

# Обзор долгового и денежного рынков

Бодрин Юрий [research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

## СОДЕРЖАНИЕ

Комментарий по рынку внутренних долгов	2
Карта рынка. Государственные и корпоративные обязательства.	4
Комментарий по денежному рынку	8
Комментарий по внешнему рынку	10

## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ НЕДЕЛИ

- Лизинговая компания «УРАЛСИБ» разместила 03 выпуск облигаций на 1.5 млрд. рублей по ставке 17,50 % годовых.
- МБРР разместит 5 марта облигации серии 04 на 5 млрд. рублей.
- ВТБ 24 разместил бонды 04 серии на 8 млрд. рублей по ставке купона – 11,85 % годовых.
- Инфляция в России с 1 по 24 февраля составила 1,2 %, с начала года - 3,6 % - Росстат.
- Банк России признал несостоявшимся аукцион по размещению ОБР 8-го выпуска на 5 млрд. рублей.
- АПК «ОГО» не погасила облигации 02 серии на сумму 840 млн. рублей.
- РСХБ выкупил по оферте облигации 06 серии на сумму 4.732 млрд. рублей.
- АФК «Система» назначила ставку 3-го купона по дебютным бондам в размере 19 % годовых.
- Вимм-Билль-Данн назначил ставку 3 – 5-го купонов по облигациям 03 серии в размере 15 % годовых и выставил новую оферту.
- Реальное ослабление рубля к доллару составило в январе 9 %, к евро – 7,5 %, к английскому фунту стерлингов – 4,4 % – Минэкономразвития.
- НОМОС-БАНК выкупил по оферте 100 % облигаций 08 серии на сумму 3 млрд. рублей.
- ЦБР предоставил банкам беззалоговые кредиты на 38.275 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка – 17,43 % годовых.
- ЦБР зарегистрировал 03 и 04 выпуски облигаций Абсолют Банка общим объемом 10 млрд. рублей.
- ЦБР проведет 2, 3 и 6 марта аукционы по предоставлению беззалоговых кредитов на 15, 75 и 60 млрд. рублей.

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

## Денежный рынок

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Курс ЦБ USD/RUR	36.1644	35.7205	36.1644	29.3916
Курс ЦБ EUR/RUR	45.5201	45.3543	45.5201	41.4275
Курс EUR/USD	1.2587	1.2697	1.2587	1.4095
Ставка Fed Funds	0 – 0.25	0 – 0.25	0 – 0.25	0 – 0.25
Ставка ЕЦБ	2.00	2.00	2.00	2.50

## Остатки на кор/сч ЦБ (млрд. рублей)

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
По России	451.2	442.3	451.2	1 026.9
По Москве	305.3	281.7	305.3	802.7
Депозиты банков	137.1	145.7	137.1	136.6

## Межбанковский рынок и мировые индикаторы

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Mosprime 6m	23.88	24.17	23.88	22.67
Mibor - 1 день	10.65	10.85	10.65	10.55
Libor 6m USD	1.8031	1.7975	1.8031	1.7525
Индекс EMBI+	387.55	388.74	387.55	665
Индекс EMBI+ Rus	410.69	412.71	410.69	719

## Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
10Y UST	3.01	3.00	3.01	2.49
Rus'30	9.88	9.93	9.88	10.05
Москва 39	15.44	12.44	15.44	8.80
Газпром А6	10.03	10.01	10.03	10.27
ОФЗ 46018	8.54	10.75	8.54	8.54

## Товарные и фондовые рынки

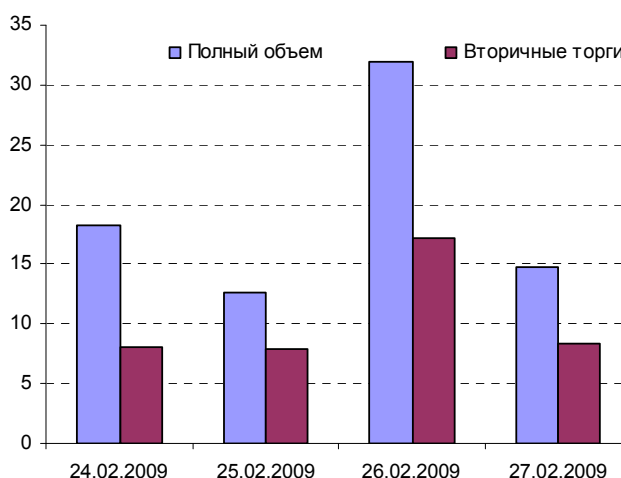
Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	7062.93	7182.08	7062.93	9034.69
Индекс РТС	544.58	547.55	544.58	626.85
Brent Crude (ICE)	45.84	46.05	45.84	47.04
Light Sweet (NYMEX)	44.76	45.22	44.76	46.34
Gold	942.0	945.4	942.0	878.8

## Комментарий по рынку внутренних долгов

### Рынок рублевых облигаций

Торги на внутреннем долговом рынке продолжают проходить в прежнем режиме. Сделки совершаются локально, дальше качественного второго эшелона игроки рынка не идут. При этом интерес на покупку в течение недели проявлялся к «энергетическим» выпускам, а также к некоторым банковским долгам (выделить можно выпуски Русского Стандарта, ТранскредитБанка и др.). Стоит также отметить, что ближе к концу недели заметно возросла инвестиционная активность, правда динамика котировок рублевых облигаций на этом фоне была смещенной.

Объем торгов корпоративными и региональными облигациями на ФБ ММВБ (млрд. руб.)

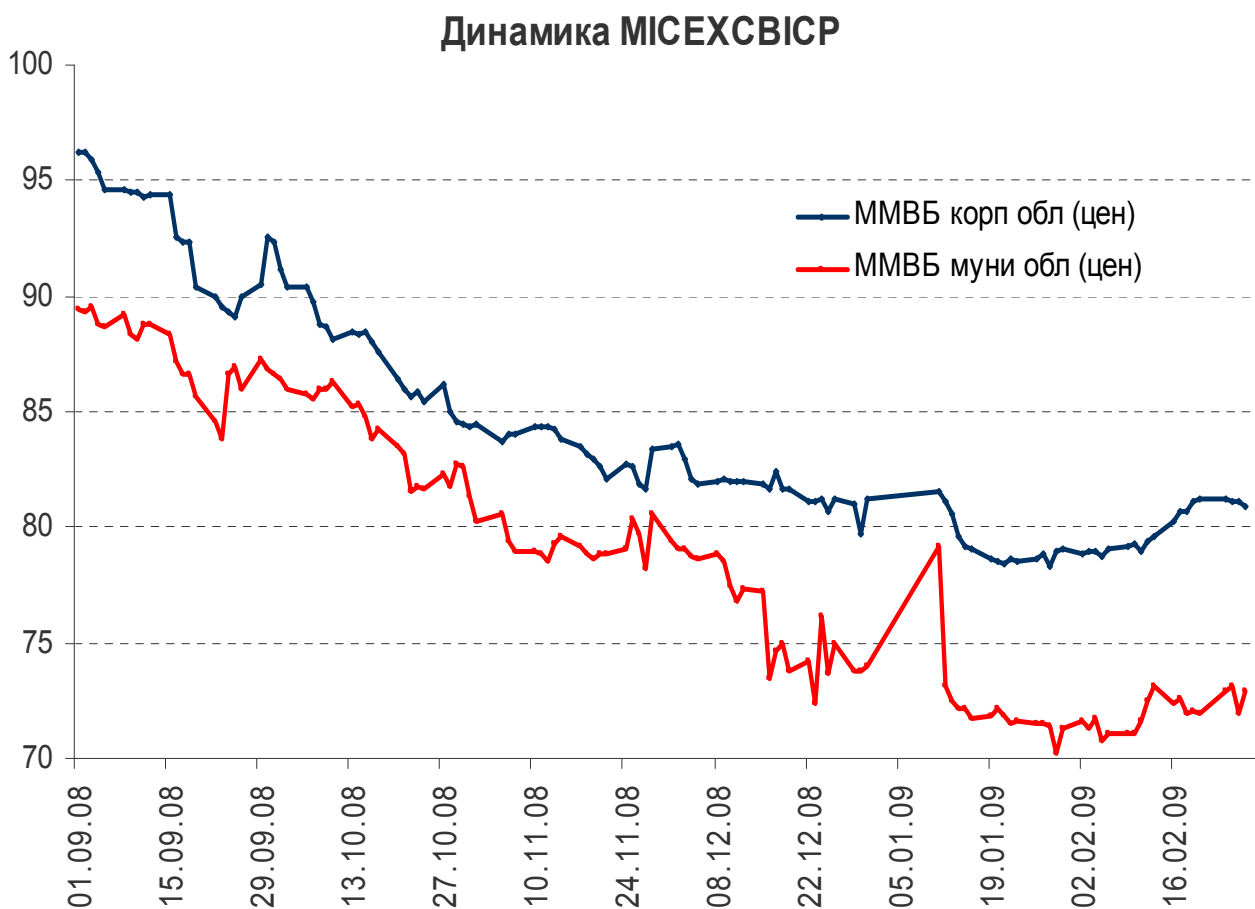
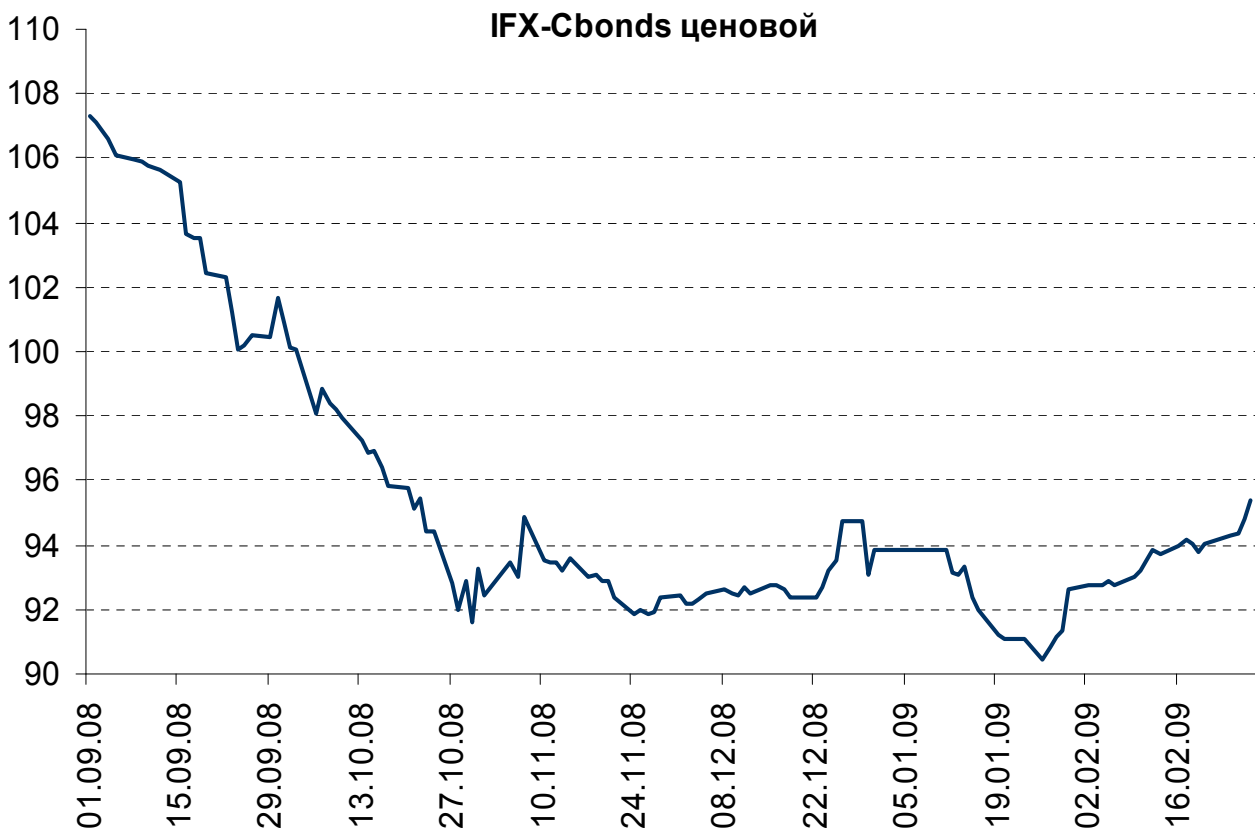


Настроение участникам рынка на минувшей неделе должны были задать первичные размещения банка ВТБ-24, ЛК Уралсиб и компании Кубанская Нива (компания занимается оптовой торговлей непродовольственных товаров). Размещения 04 выпуска банка ВТБ-24 объемом 8 млрд. рублей и 03 выпуска ЛК Уралсиб объемом 1,5 млрд. рублей прошли в полном объеме. Ставки купонов были определены в размере 11,85 % годовых и 17,50 % годовых соответственно. Исходя из итогов аукционов, а также учитывая объемы и количество совершенных в период размещения ценных бумаг сделок, говорить о том, что размещения были рыночными, не приходится.

В неполном объеме удалось разместиться дебютному облигационному выпуску Кубанская Нива объемом 600 млн. рублей. В ходе размещения было заключено всего 2 сделки общим объемом 350 млн. рублей. По итогам аукциона ставка первого купона была определена в размере 15,5 % годовых. На мой взгляд, сложившиеся по итогам аукционов ставки купонной доходности довольно низкие и не вписываются в рынок. Похожего мнения об итогах размещений придерживались и участники торгов. Таким образом, новости с первички были просто проигнорированы.

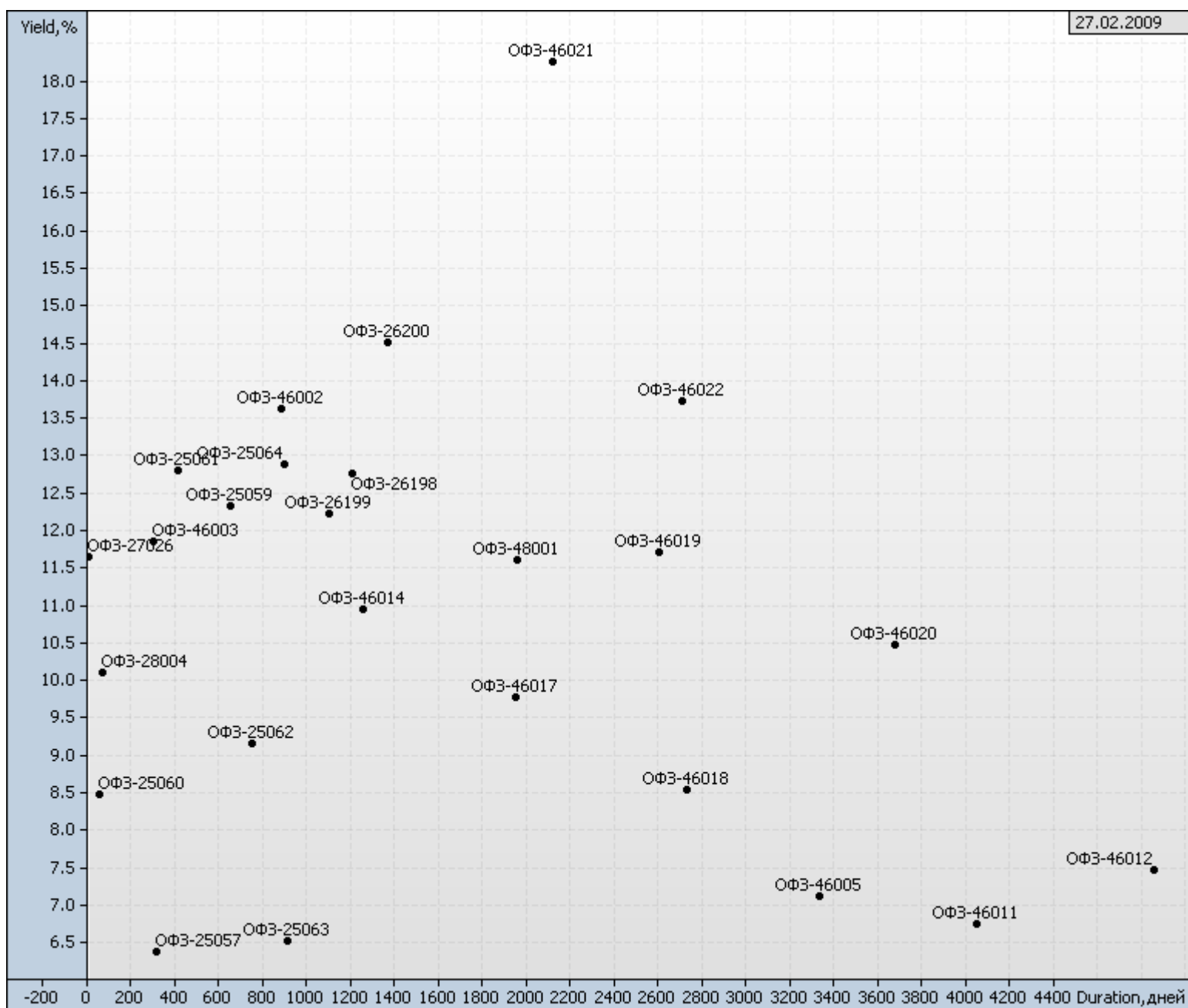
Несомненно, позитивным событием для внутреннего долгового рынка стала новость о том, что строительная компания СУ – 155 в полном объеме исполнила свои обязательства перед держателями 03 выпуска бумаг в размере 2,321 млрд. рублей.

На текущей неделе можно ожидать некоторого роста инвестиционной активности. С окончанием периода налоговых выплат на рынке рублевых облигаций могут начаться покупки облигаций наиболее качественных эмитентов. Также в качестве позитивных факторов выделить можно – в некоторой степени окрепший рубль, а также относительно комфортные цены на нефть.



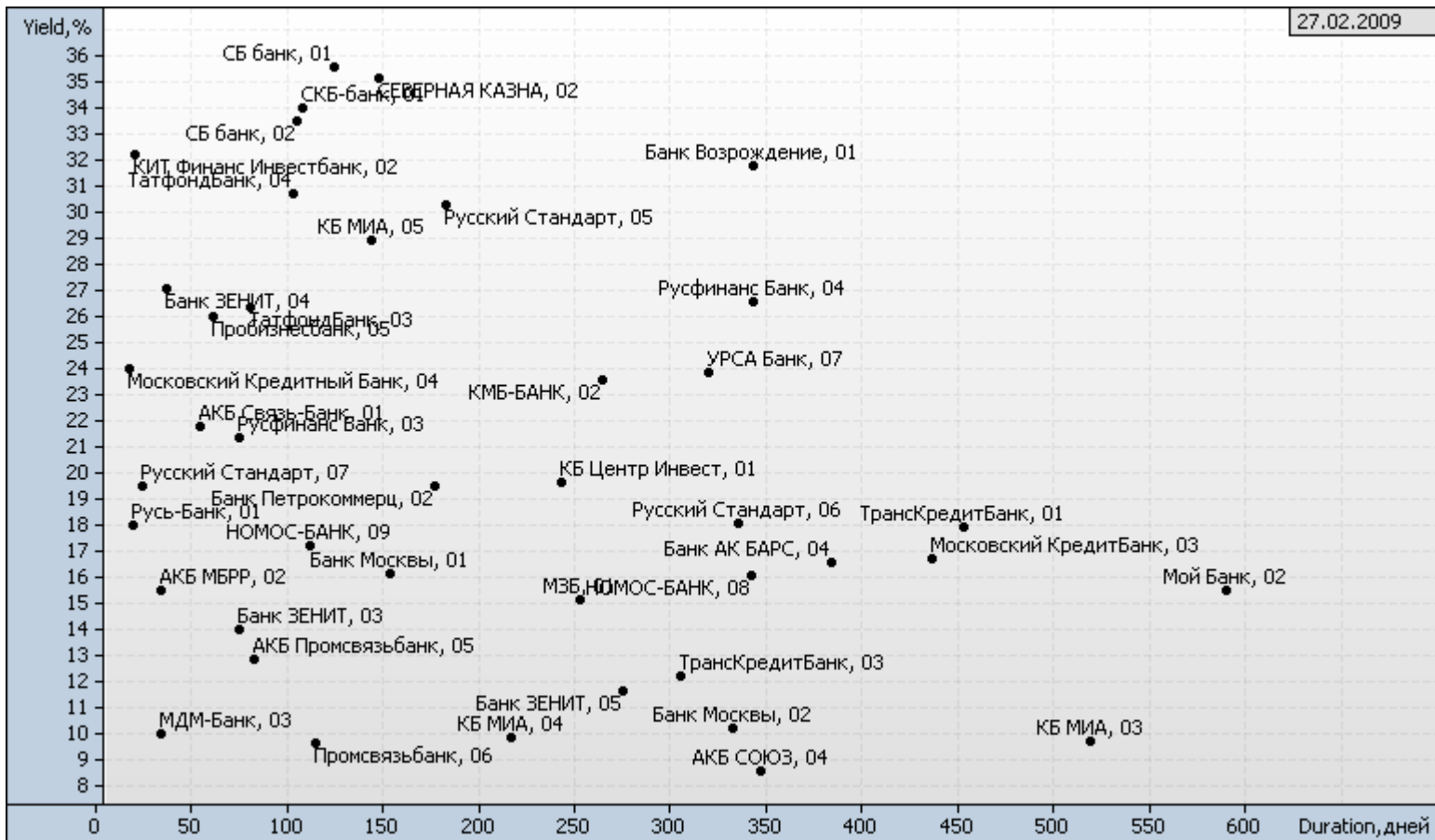
## Карта рынка. Государственные и корпоративные обязательства.

## ОФЗ

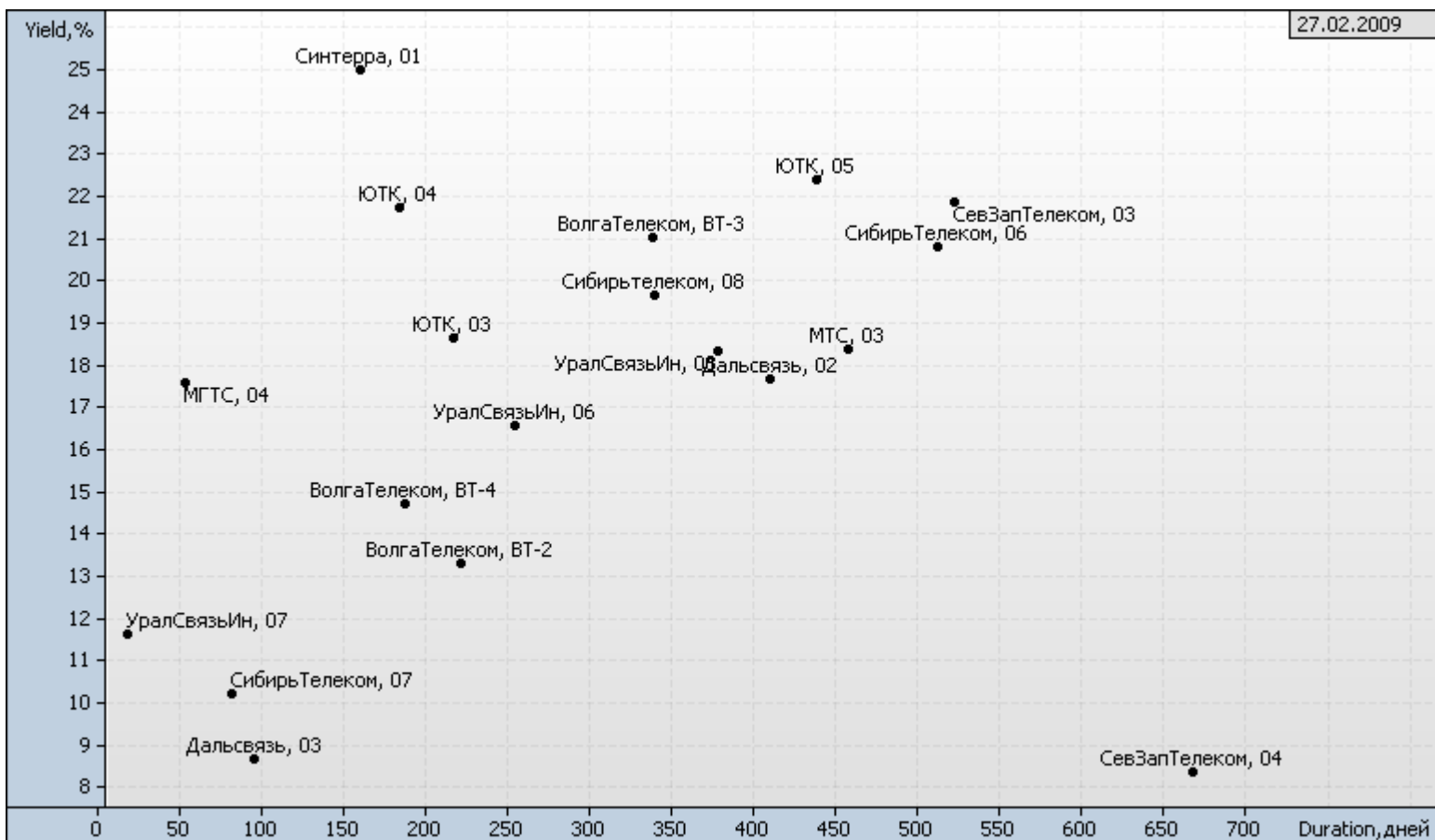


Источник: QuoteTotal 2

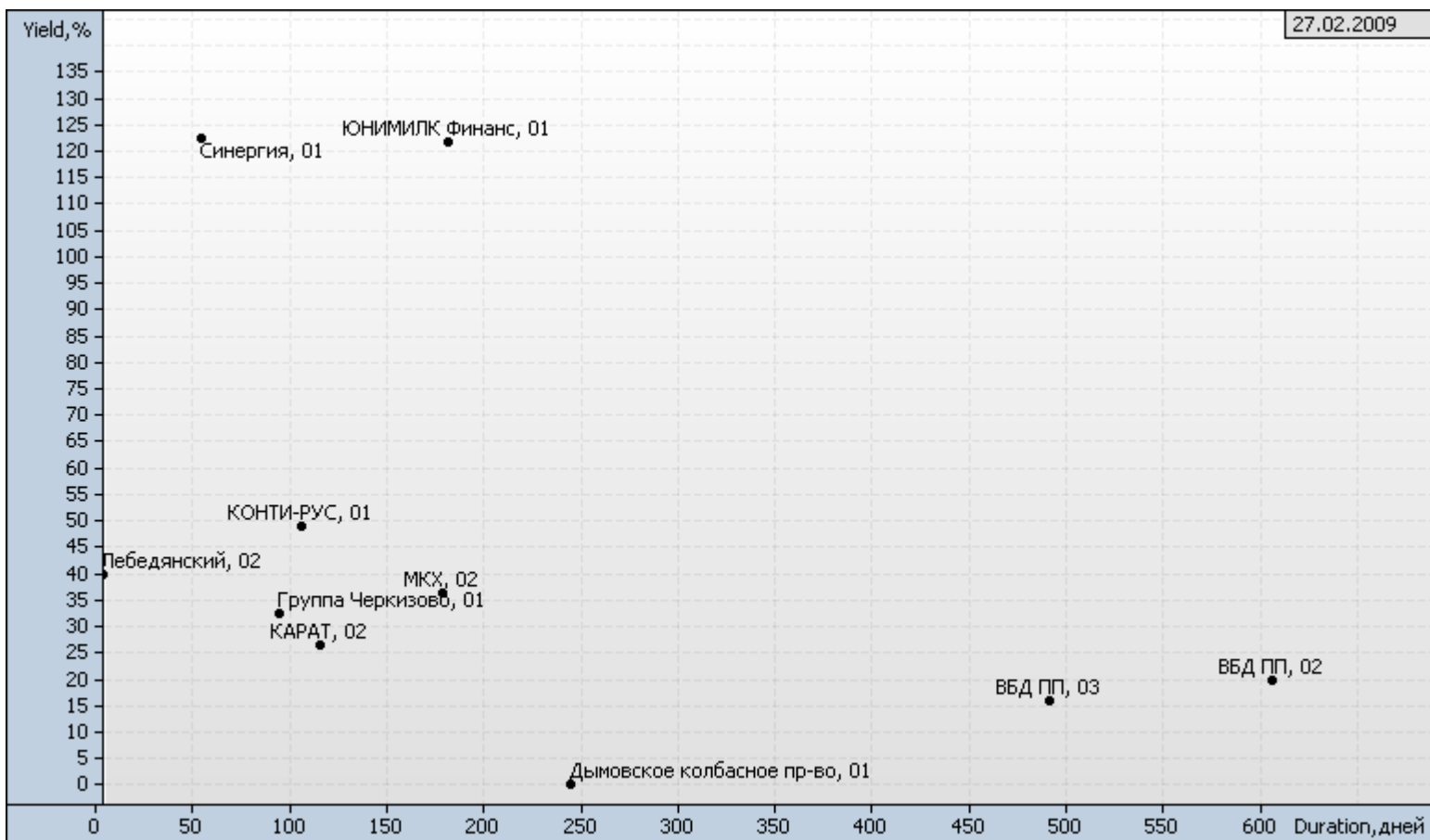
## Банки



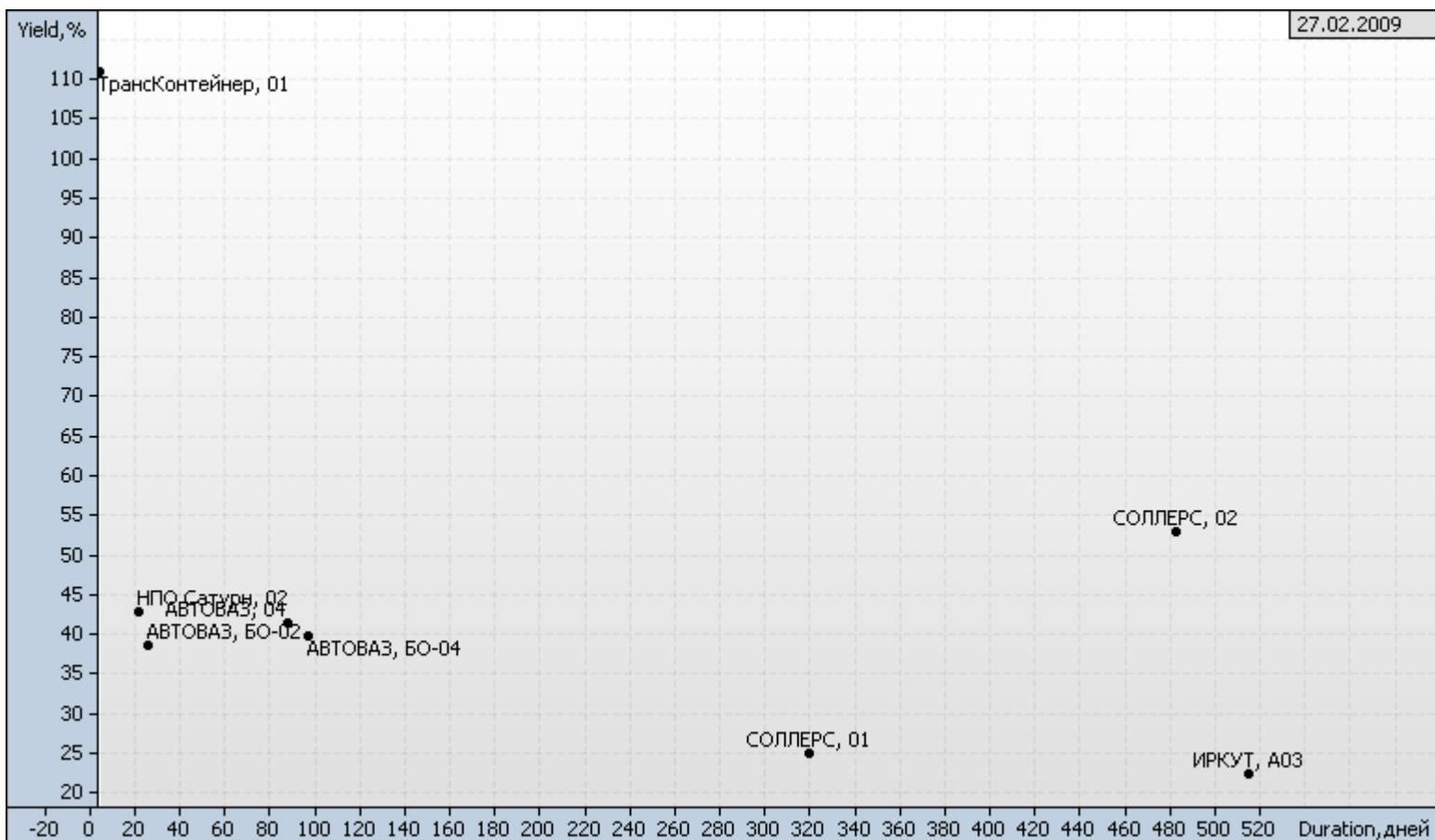
## Телекомы



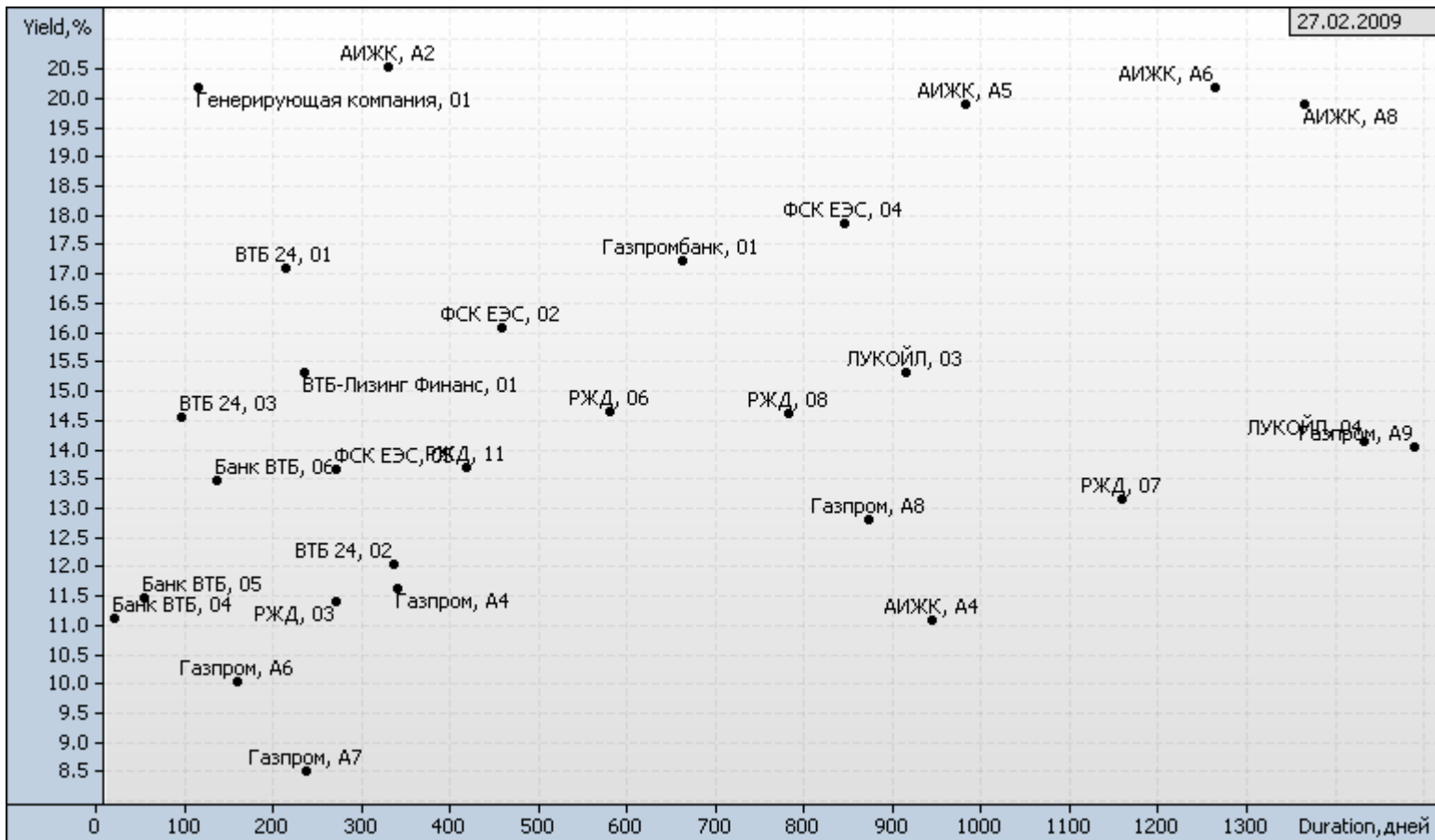
## Пищевая промышленность



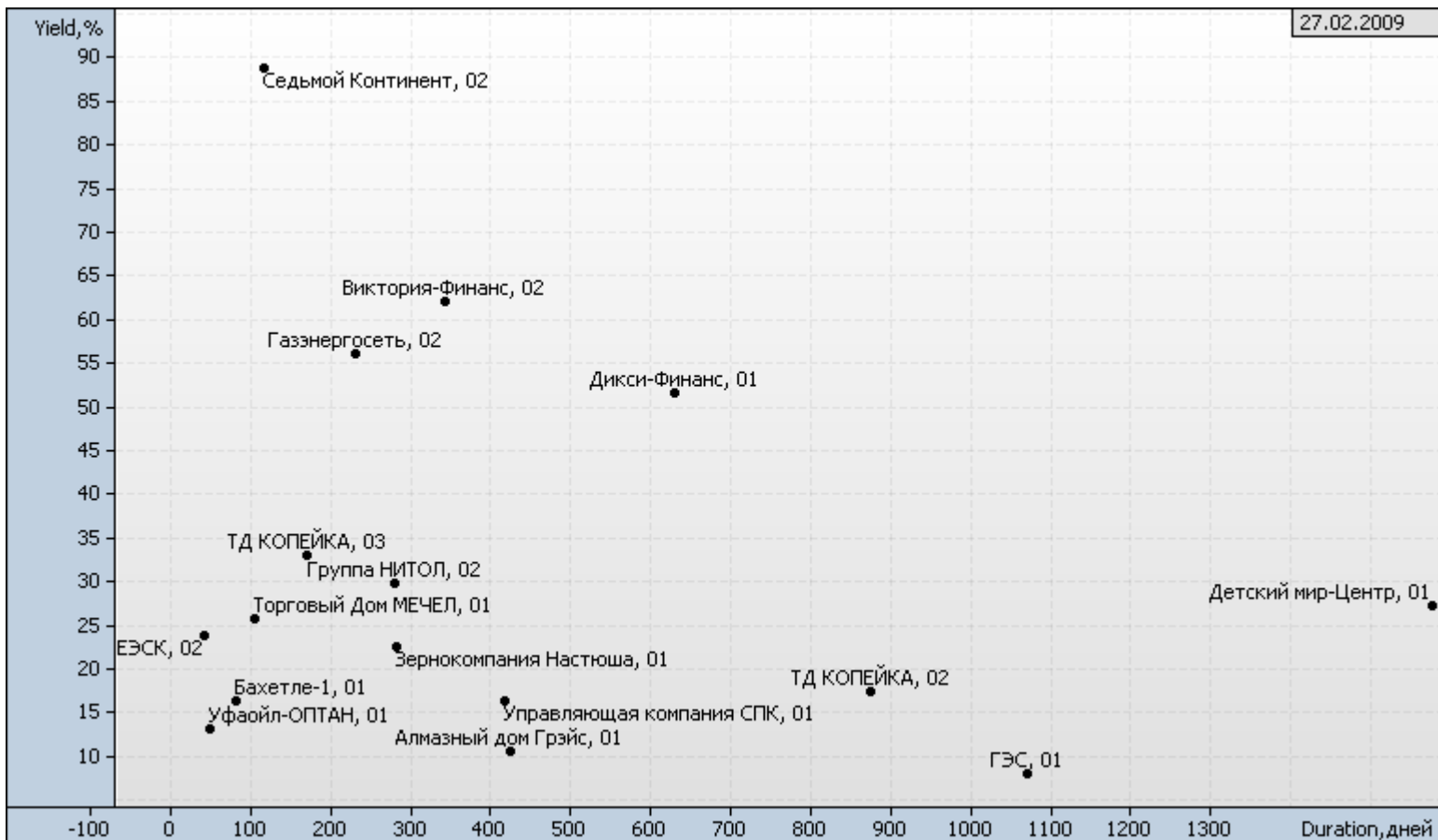
## Машиностроение



## Фишки



## Торговля



## Комментарий по денежному рынку

### Денежно-кредитный рынок. Ситуация улучшается

С окончанием месяца и с завершением периода налоговых выплат ситуация на денежно-кредитном рынке начала улучшаться. Еще в середине недели ставки МБК варьировались в диапазоне 10 – 12 % годовых, а уже в пятницу были зафиксированы на уровне ниже 10 % годовых. Также ближе к концу недели вниз поползли объем операций прямого РЕПО с ЦБ РФ. По итогам двух пятничных аукционов кредитным организациям суммарно удалось привлечь около 128 млрд. рублей (-20 млрд. рублей против значений предыдущего аукционного дня).

Очередной аукцион по предоставлению банкам кредитов без обеспечения сроком на 5 недель прошел на минувшей неделе. Было зафиксировано участие 48 банков. Объем размещения составил 38,275 млрд. рублей (объем предложения – 50 млрд. рублей). Средневзвешенная ставка – 17,43 % годовых. При этом совокупный объем поданных заявок составил 137,113 млрд. рублей.

На текущей неделе ЦБ РФ продолжит «раздавать» банкам беззалоговые кредиты. Максимальный суммарный объем трех аукционов (2, 3 и 6 марта) – 150 млрд. рублей. Как и прежде средства выделяются регулятором для предотвращения системного банковского кризиса, а именно для рефинансирования полученных ранее кредитов.

Таким образом, текущая неделя для денежно-кредитного рынка, скорее всего, будет спокойной. Налоговый период позади, а расходы, связанные с возвратом ЦБ РФ беззалоговых кредитов, большей частью будут покрыты за счет тех же самых необеспеченных кредитов Банка России, либо за счет средств с валютного рынка, потерявшего за последние дни свою былую привлекательность.

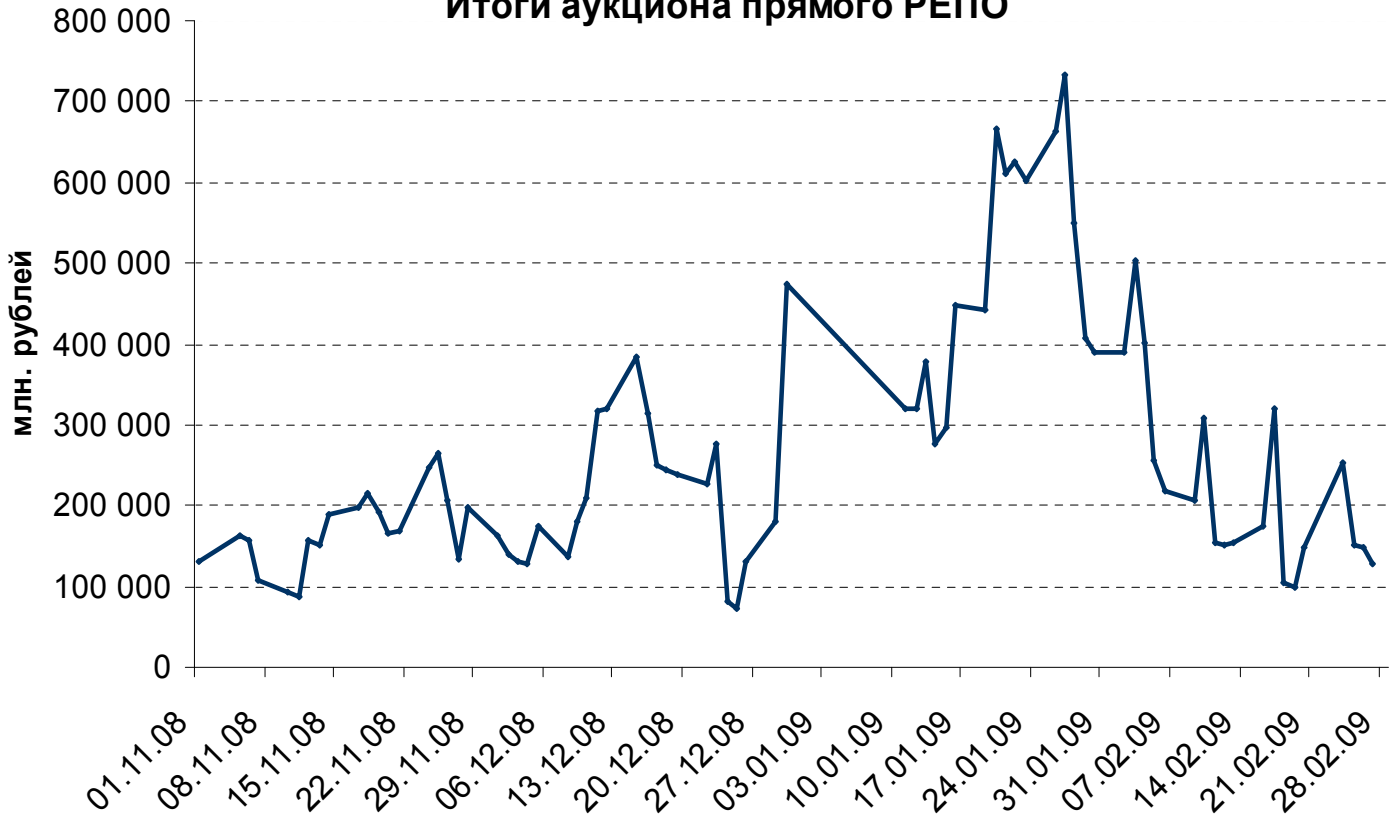
### Валютный рынок. Будущее вроде прояснилось

Торги на валютном рынке на минувшей неделе проходили довольно спокойно. В сопровождении пониженной торговой активности курс национальной валюты преимущественно укреплялся к бивалютной корзине (0,55 доллар США и 0,45 евро). Удорожание рубля, несомненно, связано с периодом налоговых выплат. В условиях нехватки свободной рублевой ликвидности участники торгов продавали свободно конвертируемую валюту. В итоге курс рубля к бивалютной корзине в пятницу составил 40,22 (на момент закрытия торгов).

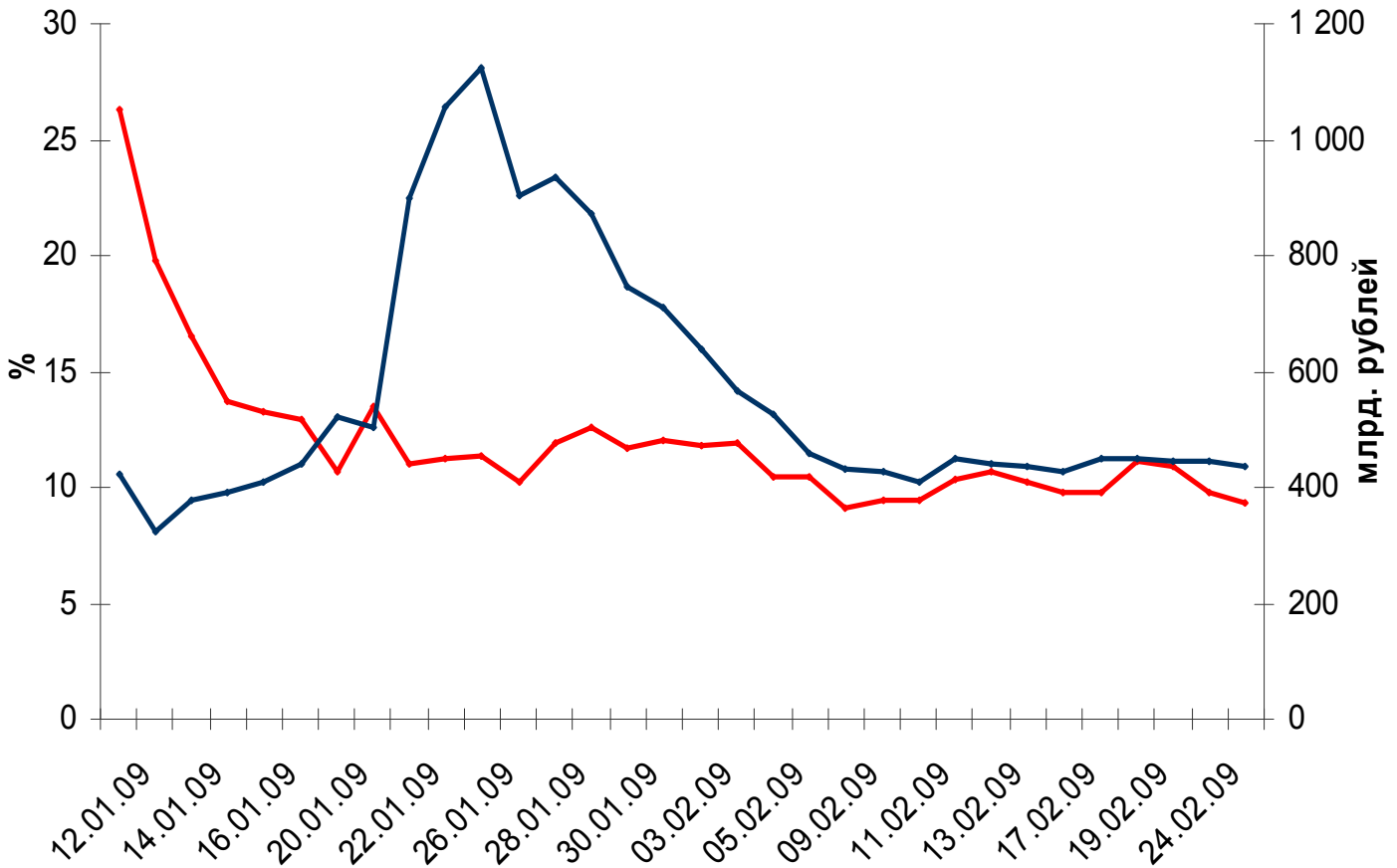
Есть предположение, что дальнейшей девальвации национальной валюты не будет. Данный прогноз обусловлен данными из ЦБ РФ, свидетельствующими о том, что валютные пассивы банков прекратили рост, несмотря на укрепление доллара США на международных валютных рынках. Также стоит отметить, что в последние дни ставки NDF (срок один – два месяца) снизились до отметки в 17 – 18 %. В качестве еще одного фактора стоит выделить в целом нормализовавшуюся ситуацию на товарных рынках (цены на нефть пока держатся на приемлемых уровнях).

Тем не менее, несмотря на все вышесказанное расслабляться участникам валютных торгов не стоит. С окончанием периода налоговых выплат или в случае резкого ухудшения конъюнктуры на товарных рынках курса рубля к бивалютной корзине дойдет до уровня в 41 рубль в кратчайшие сроки. В то же время, учитывая большие задолженности банков перед Банком России по различным видам операций рефинансирования, регулятор продолжит контролировать ситуацию на валютном рынке, а значит верхняя граница коридора, установленная ранее ЦБ РФ, скорее всего, останется крепкой. А спекулянты, проведя очередную атаку, вероятнее всего, предпочтут зафиксировать прибыль, нежели продолжить попытки продавливания уровня в 41 рубль.

### Итоги аукциона прямого РЕПО



### Остатки средств на коррсчетах банков (Россия) и MIBOR



## Комментарий по внешнему рынку

### US Treasuries

Динамика US Treasuries на минувшей неделе была преимущественно негативной. Настроение инвесторов было пессимистичным в связи с продолжающимися аукционами по размещению новых КО США. Даже публикация неблагоприятных статистических данных не поспособствовала «бегству в качество». Котировки US Treasuries падали вместе с фондовыми индексами США.

Напомним, что продажи домов на вторичном рынке снизились в январе на 5.3 % (минимальный уровень с 1997 г.). При этом стоит отметить, что по ожиданиям должен был быть рост значения на 1.1 %. Таким образом, мы получили очередное подтверждение тому, что восстановление рынка недвижимости США в краткосрочной перспективе ожидать не стоит.

Вышедшая статистика по заказам на товары длительного пользования и безработице оказалась существенно хуже и без того пессимистичных прогнозов. Снижение объема заказов за январь составило 5,2% (прогноз -2,5%). Отрицательная динамика данного показателя продолжается уже 6-й месяц подряд.

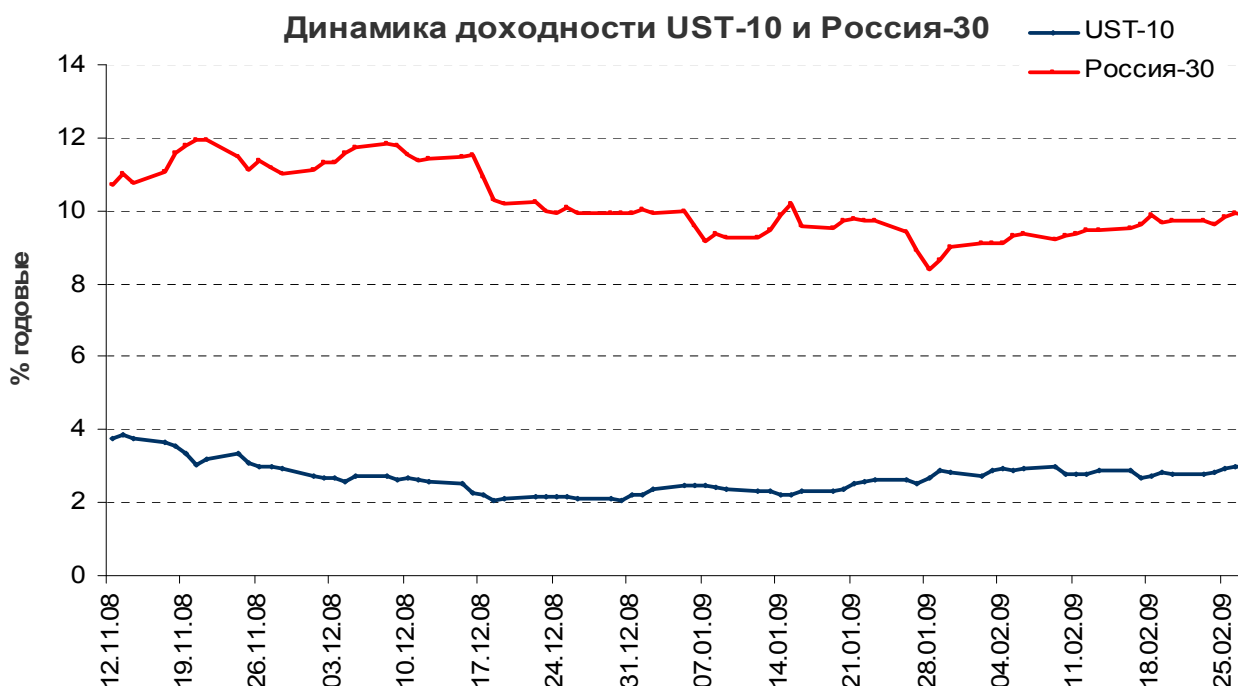
Количество новых пособий по безработице выросло на 6,3 % против ожидаемого снижения на 0,3%.

Добавили масла в огонь пересмотренные данные по динамике ВВП США за IV квартал 2008 г. Было зафиксировано снижение показателя на 6.2 % против 3.8 % (предыдущая публикация).

В связи с тем, что не четко определены антикризисные меры. Стоимость оздоровления экономики США до сих пор остается под вопросом. А дополнительные денежные вливания это, по сути, новые долги государства. На этом фоне, давление на котировки US Treasuries сохранится еще какое-то время.

### Еврооблигации

На фоне глобальных негативных настроений суверенные еврооблигации торговались на минувшей неделе в сопровождении довольно высокой волатильности. Данное явление было обусловлено в основном желанием отдельных игроков рынка минимизировать отрицательную переоценку своих инвестиционных портфелей на конец месяца. В целом же идей в сегменте евробондов не осталось. Короткие корпоративные бумаги торгуются вблизи 100 % от номинала и смысла двигать котировки здесь нет. В то же время в длинной части кривой доходности еврооблигаций, на фоне замедления девальвации национальной валюты, начали появляться игроки рынка, желающие зафиксировать свои позиции. Правда активность продавцов при этом довольно низкая и значительных ценовых изменений в связи с этим не происходит.



## ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, и (или) их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны, должностные лица и (или) сотрудники Банка и (или) связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и (или) намереваются приобрести такие доли капитала и (или) выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 228-38-06

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО АКБ «Связь-Банк»

125375, г. Москва, ул. Щепкина, д. 40, стр.1

Тел.: +7(495) 228-36-42

E-mail: [IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

### Руководство

Автухов Михаил 228-38-01

[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

Бахшиян Шаген 228-36-42

[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

### Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Менлиаманова Мирана 228-36-42 (30-23)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Сухина Юлия 228-36-42 (30-24)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Кривоногова Юлия 228-36-42 (31-99)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Сумин Андрей 228-36-42 (31-07)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

### Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Дергачев Дмитрий 228-38-01 (30-48)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

Виноградова Анна 228-38-06 (31-02)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

### Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)

[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)

Тарасов Олег 980-05-61 (30-96)

[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)