

ОПРОС INSTITUTIONAL INVESTOR

Выбирайте лучших аналитиков по рынкам акций и облигаций в рамках опроса 2012 Emerging Markets Equity & Fixed Income (EMEFI) и All-Russia Research Team! Форму для голосования можно получить по адресу

<http://www.institutionalinvestor.com/rankingassistance>.

Мы призываем всех, кто считает наши материалы полезными для себя, отдать свои голоса за аналитиков АТОНа. Благодарим вас за внимание и поддержку!

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США – нейтральная статистика с негативным привкусом

Иран – по-прежнему в центре внимания

Европа: выходные не принесли ясности, в фокусе внимания – сегодняшняя встреча министров финансов

Рост фондовых рынков

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Укрепление рубля

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Рост в корпоративном секторе

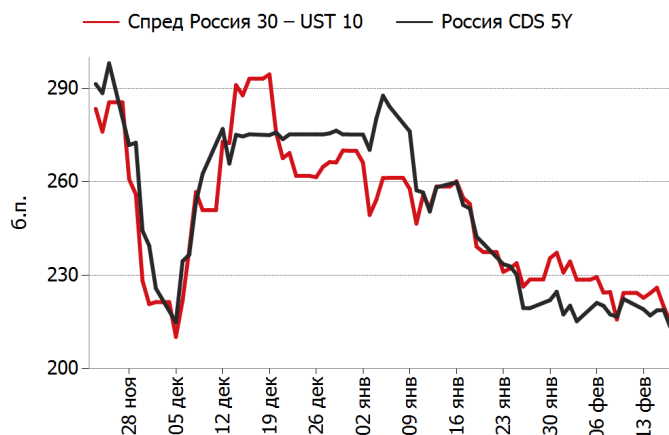
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

День без выраженной динамики

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,00	1,99	1 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,92	1,90	3 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	121	122	- 0,43%	▼
Золото (\$/oz)	1 723	1 731	- 0,45%	▼
EUR/USD	1,3140	1,3124	0,13%	▲
S&P 500	1 361	1 358	0,23%	▲
Euro Stoxx 50	2 520	2 489	1,24%	▲
FTSE 100	5 905	5 885	0,33%	▲
DAX	6 848	6 752	1,42%	▲
Nikkei 225	9 384	9 387	- 0,03%	▼
Dow Jones	12 950	12 904	0,35%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	838	847	- 0,99%	▼
Mosprime 3M (%)	6,77	6,78	- 1 б.п.	▼
MICEX Total Return	210	210	0,04%	▲
ОФЗ 25073 (%)	5,88	5,89	- 1 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	7,33	7,35	- 2 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,36	7,39	- 3 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	29,9070	30,2470	- 1,12%	▼
ММВБ EUR/RUB	39,4075	39,3750	0,08%	▲
ММВБ Корзина	34,1822	34,3546	- 0,50%	▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,15	4,19	- 3 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,71	10,02	- 31 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,22	1,21	1 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	4,69	4,69	- 1 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	213	219	- 5 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	822	834	- 12 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	250	256	- 5 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	138	139	- 1 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	135	136	- 1 б.п.	▼

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США – нейтральная статистика с негативным привкусом

В пятницу в США были опубликованы индексы потребительских цен и опережающих экономических показателей за январь. Потребительская инфляция составила 0,2% в месячном сопоставлении (по сравнению с нулевым ростом в декабре) при ожиданиях +0,3%. При этом индекс цен без учета продуктов питания и энергоносителей вырос на 0,2% (против 0,1% в декабре), что соответствует прогнозам. Важно отметить, что рост стоимости бензина составил в январе 0,9% (с учетом сезонных факторов). Такая динамика стала прямым следствием повышения мировых цен на нефть, которые подогреваются эскалацией напряженности на Ближнем Востоке. В годовом сопоставлении темп роста потребительских цен составил 2,9% в январе (без коррекции на сезонные факторы), что выше ожиданий на 0,1 п.п. Это свидетельствует в пользу позиции Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, который в своем последнем заявлении указал на стабильность инфляции и возможность ее сокращения в ближайшие месяцы. Однако базовый индекс потребительских цен повысился в январе в годовом сопоставлении на 2,3% (против +2,2% в декабре, ожидания +2,2%) – это самый быстрый темп его роста с сентября 2008 г., что указывает на возможность ускорения инфляции в краткосрочном периоде. Мы не ожидаем, что данные за январь побудят Комитет пересмотреть свои краткосрочные прогнозы в самое ближайшее время, но полагаем, что это может произойти через 2-3 месяца.

Динамика опережающих экономических показателей тоже оказалась в целом нейтральной, но с негативным оттенком. Индекс опережающих индикаторов вырос на 0,4% в январе в месячном сопоставлении, что на 0,1 п.п. ниже пересмотренного показателя декабря и ожиданий рынка. При этом в годовом сопоставлении рост ускорился до +3,4% с 3,1% месяцем ранее. Такая динамика в целом соответствует позиции правительства США: экономический рост продолжится в среднесрочной перспективе. Однако, как и в случае с инфляцией, существует риск пересмотра этих прогнозов: синхронные и запаздывающие показатели разочаровали. Отношение их индексов снизилось до 90,9 в январе, самого низкого уровня за последние 16 месяцев. И хотя темп падения этого отношения пока невелик, это может свидетельствовать о том, что источники роста, на которые могло повлиять правительство монетарными и другими быстродействующими мерами, уже исчерпаны, и дальнейший рост может быть поддержан только более глубокими изменениями структуры экономики. Такие сдвиги требуют корректировки экономической политики, а, учитывая предвыборный цикл в США, вряд ли стоит ждать подобных изменений в этом году. Поэтому мы сохраняем наш осторожный и в какой-то степени негативный взгляд на развитие экономики США в этом году.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)

Иран – по-прежнему в центре внимания

Иран остается в центре внимания мировых рынков. В воскресенье он прекратил поставлять нефть британским и французским компаниям, как сообщило агентство Reuters со ссылкой на представителя министерства нефти Ирана Алиреза Никзада Рахбара. По его словам, это ответ Исламской республики на планируемое эмбарго ЕС на покупку иранской нефти, которое может быть введено с июля. Предыдущее заявление иранского телеканала Press TV о прекращении всех поставок в Европу (которое, однако, пока не подтверждается в полной мере официальным Тегераном) вызвало рост цены нефти на прошлой неделе почти на \$4 за баррель, со \$117,5 до \$121,3. Мы ожидаем, что официальное подтверждение прекращения поставок важным потребителям окажет повышательное давление на цену нефти и котировки российских облигаций, как рублевых, так и еврообондов.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)

Европа: выходные не принесли ясности, в фокусе внимания – сегодняшняя встреча министров финансов

События минувших трех дней не внесли ясности относительно дальнейшей судьбы Греции. Переговоры между канцлером Германии Ангелой Меркель, премьер-министром Италии Марио Монти и премьер-министром Греции Лукасом Пападимосом в пятницу не принесли особых результатов. Однако, по словам пресс-секретаря А. Меркель, "стороны уверены в том, что решение будет найдено 20 февраля" (на саммите министров финансов стран еврозоны), и это вселяет некоторый оптимизм. Позиция министра финансов Германии Вольфганга Шойбле, озвученная им в воскресенье, также настраивает на позитивный лад. По его словам, Греция вполне сможет получить второй транш помощи, если она предоставит гарантии выполнения антикризисного плана и начнет реформы до конца этого месяца, а также решит некоторые "другие проблемы". Германия не собирается ставить новые, более жесткие условия для получения средств и, скорее всего, не поддержит выделение финансовой помощи траншами, - на сегодняшней встрече голос Берлина будет подан в пользу единовременной передачи фондов. Между тем, Греция сообщила, что она смогла найти источники сокращения дефицита бюджета на 325 млн евро (это было одним из последних условий предоставления помощи). Другим позитивным моментом стало то, что правительство Греции собирается изменить финансовое законодательство, внося изменения в закон, регулирующий коллективные действия кредиторов (об этом сообщают два неназванных источника, процитированные агентством Bloomberg). Планируется, что решение большинства по поводу списания греческого долга станет обязательным для всех кредиторов, и никто из них не сможет остаться в стороне от "добровольного" обмена облигаций. Неназванные источники Bloomberg в немецком правительстве сообщили о том, что обмен должен произойти с 22 февраля по 9 марта (самое позднее – до 11 марта, согласно Athens News Agency).

С другой стороны, появилась информация о том, что МВФ не будет увеличивать расходы на помощь Греции и планирует ограничиться минимальными вливаниями. Фонд объясняет это тем, что риски по греческим обязательствам на его балансе и так уже слишком велики. Помимо этого, ЕЦБ подтвердил, что не собирается нести убытки от обмена греческих облигаций (несмотря на участие в процедуре). Между тем, ЕЦБ по-прежнему планирует передать прибыль, заработанную на позициях в бондах испытывающих финансовые затруднения стран Европы этим странам. Нежелание МВФ и ЕЦБ увеличивать свою роль в спасении Греции означает, что преобладающая часть убытков ляжет на плечи других европейских стран, а это может снизить их желание бороться за судьбу Греции и зоны евро в целом. Еще одной негативной новостью стали продолжающиеся манифестации греческого населения, которые снова вылились в массовые беспорядки и поджоги зданий в Афинах.

Таким образом, на рынке по-прежнему нет четкого понимания того, каким может быть решение сегодняшнего саммита. Что еще хуже, насколько мы понимаем, то же можно сказать и о самих участниках события. Возможно, поэтому начало встречи было передвинуто на полтора часа вперед, на 18.30 по московскому времени. Если министрам финансов европейских стран так и не удастся достичь консенсуса, то принятие решения может быть отложено до 1-2 марта, когда пройдет саммит лидеров стран Европы. Отсутствие решения сегодня станет плохой новостью для Греции, но вряд ли для глобальных рынков, т.к. это подтолкнет ЕЦБ к выделению еще большего объема средств европейским банкам и компаниям 29 февраля - вплоть до 1 трлн евро, как сообщалось ранее. Такая "стена денег" сможет подстегнуть оптимизм на рынках и усилить аппетит к риску, что будет позитивно для облигаций российских эмитентов.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)

Рост фондовых рынков

S&P вырос по итогам торгов в пятницу на 0,23%. Доходности американских казначейских облигаций остались практически неизменными: на сроке 2 года - на 0,29%, на сроке 5 лет - на 0,86%, на сроке 10 лет - на 2%.

На рынке акций в Европе наблюдался значительный рост: Euro Stoxx 50 прибавил 1,24%, DAX - 1,42%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности почти не претерпели изменений: на сроке 2 года они удержались на 0,25%, на сроке 5 лет - на 0,91%, на сроке 10 лет - на 1,93%. Ставки по двухлетним греческим, португальским и итальянским бумагам также остались прежними - 204,83%, 14,16% и 3,02% соответственно. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не сдвинулся с отметки 132 б.п. Курс евро к доллару США повысился на 0,37% до 1,3179. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 69 б.п.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**Укрепление рубля**

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс понизился относительно доллара на 0,57% до 29,94, относительно евро – на 0,25% до 39,36, относительно бивалютной корзины – на 0,42% до 34,18. Волатильность пары рубль/доллар осталась прежней, 11,53%. На сроках три и шесть месяцев ставки NDF не претерпели значительных изменений, удержавшись на 5,47% и 5,51% соответственно. В кривой кросс-валютных свопов ставки стабильны: на сроке 1 год они остались на отметке 5,56%, на сроке 3 года - на 5,81%, на сроке 5 лет – на 6,08%.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
 +7 (495) 213 0342

Наверх

ЕВРООБЛИГАЦИИ**Рост в корпоративном секторе**

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 понизилась на 4 б.п. до 2,71%, Russia 30 - на 3 б.п. до 4,15%, Russia 28 - на 1 б.п. до 5,49%. Спред двухлетних CDS в кривой России сократился на 5 б.п. до 149 б.п., трехлетних - на 1 б.п. до 182 б.п., пятилетних – на 2 б.п. до 213 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 5 б.п. до 5,42%, в длинном - на 6 б.п. до 6,34%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 2 б.п. до 4,51%, в длинном – понизились на 3 б.п. до 6,4%. VIP 22 прибавил 0,53%, его доходность сократилась на 8 б.п. до 8,17%; Alrosa 20 вырос на 0,27%, его доходность понизилась на 4 б.п. до 6,85%.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
 +7 (495) 213 0342

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**День без выраженной динамики**

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 повысилась на 3 б.п. до 6,71%, выпусков 25077 и 26204 – не изменилась, 7,27% и 7,6% соответственно. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 осталась прежней, 10,05%, ФСК ЕЭС-19 – выросла на 7 б.п. до 8,79%, РСХБ-15 – сократилась на 4 б.п. до 8,42%.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
 +7 (495) 213 0342

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 20 февраля 2012 г.

© ООО «АТОН», 2012. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации, и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте www.atonint.com.