

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭКОНОМИКА

США: снижение котировок, несмотря на довольно сильную статистику

Европейская статистика: инвесторы сконцентрировались на негативе

На российском денежном рынке штиль

Небольшие изменения ставок

Снижение ставок в корпоративном секторе

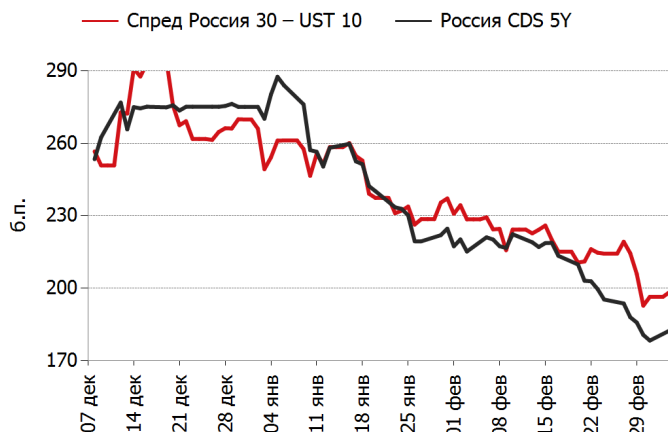
Фондовые рынки вздохнули с облегчением

Замедление инфляции

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,01	1,98	4 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,83	1,80	3 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	124	124	-0,08%	▼
Золото (\$/oz)	1 708	1 713	-0,29%	▼
EUR/USD	1,3218	1,3198	0,15%	▲
S&P 500	1 364	1 370	-0,39%	▼
Euro Stoxx 50	2 530	2 546	-0,64%	▼
FTSE 100	5 875	5 911	-0,61%	▼
DAX	6 866	6 921	-0,79%	▼
Nikkei 225	9 723	9 777	-0,55%	▼
Dow Jones	12 963	12 978	-0,11%	▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	574	623	-7,79%	▼
Mosprime 3M (%)	6,78	6,76	2 б.п.	▲
MICEX Total Return	211	211	0,11%	▲
ОФЗ 25073 (%)	5,91	5,74	17 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,26	7,27	0 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,39	7,29	10 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	29,3350	29,2588	0,26%	▲
ММВБ EUR/RUB	38,7663	38,7488	0,05%	▲
ММВБ Корзина	33,6026	33,4994	0,31%	▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	3,99	3,94	5 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,29	9,16	13 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,09	1,09	0 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	4,68	4,59	9 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	182	178	4 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	770	755	15 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	222	220	1 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	132	132	0 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	127	128	-2 б.п.	▼

США: снижение котировок, несмотря на довольно сильную статистику

Макроэкономическая статистика в США в понедельник оказалась довольно сильной. Индекс ISM для непромышленного сектора в феврале вырос до 57,3 пункта (ожидалось снижение до 56,0), но это не смогло поддержать позитивные настроения среди инвесторов. Объем промышленных заказов в январе снизился на 1,0% (прогнозировалось падение на 1,5%), кроме того, в сторону повышения было пересмотрено декабрьское значение (с +1,1% до +1,4%). Тем не менее, американские рынки открылись снижением основных индексов на 0,15–0,20%.

На фондовом рынке США в понедельник наблюдалось небольшое падение, индекс: S&P 500 опустился на 0,39%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась без изменений (0,29%), на сроке 5 лет – уменьшилась на 4 б.п. до 0,85%, на сроке 10 лет – стала меньше на 5 б.п., достигнув 1,98%.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukovich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**Европейская статистика: инвесторы сконцентрировались на негативе**

Поскольку новостей о реакции инвесторов на предложение Греции по обмену облигаций (в рамках сделки по реструктуризации долга перед частными кредиторами) не поступало, рынки обратили внимание на макроэкономическую статистику, причем в основном сконцентрировались на негативе. Составной PMI в еврозоне в феврале снизился по сравнению с предыдущим значением сильнее, чем ожидалось, и составил 49,3 пункта. После обнадеживающего увеличения активности в январе (индекс PMI тогда поднялся выше порогового значения в 50 пунктов), февральские значения вновь указывают на ее снижение.

Евро на этом фоне в течение дня колебался вблизи отметки \$1,32 и смог немного подняться только после выхода данных по розничной торговле. В январе был зафиксирован ее рост на 0,3% в месячном сопоставлении (ожидалось снижение на 0,1%), в результате чего показатель вышел на уровень соответствующего периода прошлого года (прогнозировалось падение на 1,5% в годовом сопоставлении).

Стоит отметить, что депозиты европейских банков в ЕЦБ к концу прошлой недели выросли до рекордного максимума в 820,8 млрд евро после того, как в четверг на счета кредитных организаций поступили средства от аукциона LTRO в размере 530 млрд евро. Хотя часть полученных средств пошла на рефинансирование задолженности банков перед регулятором по другим инструментам рефинансирования, весь нетто-приток ликвидности фактически "осел" на депозитах. Аналогичная ситуация наблюдалась и после первого подобного аукциона в декабре прошлого года. Мы полагаем, что несмотря на длительный срок размещения средств (3 года), банки не готовы брать риск и кредитовать реальный сектор, опасаясь потерь по портфелям ценных бумаг в свете неясных перспектив решения долговых проблем еврозоны.

Рынок акций в Европе заметно сдал позиции: Euro Stoxx 50 -0,64%, DAX -0,79%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года упали на 3 б.п. до 0,18%, на сроке 5 лет опустились на 5 б.п. до 0,81%, на сроке 10 лет потеряли 5 б.п. до 1,82%. Ставки на коротком конце кривой европейских стран показали смешанную динамику. По двухлетним облигациям Греции они упали на 225 б.п. до 229,83%, Португалии – на 16 б.п. до 12,29%, а по двухлетним бумагам Италии они выросли на 1 б.п. до 1,73%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds не изменился, составив 131 б.п. Курс евро к доллару США вырос на 0,17% до 1,322. Опасения в отношении ликвидности в Европе немного снизились: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 59 б.п.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukovich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****На российском денежном рынке штиль**

На денежном рынке, как мы и полагали, существенных изменений не произошло. Сегодня Министерство финансов предложит банкам разместить на депозиты 10 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета. Минимальная ставка по трехнедельным депозитам установлена на уровне 5,4% (лишь немногим выше стоимости заимствования о/п через операции прямого РЕПО в ЦБ), что обуславливает умеренную привлекательность средств. Однако мы не ожидаем высокого спроса на аукционе ввиду того, что на ближайшие 1,5 недели не намечено каких-либо существенных выплат и погашений. Отметим, что роль данного инструмента в рефинансировании банков за последние несколько месяцев существенно снизилась: объем депозитов Минфина на банковских счетах с конца января сократился почти в 3 раза, а их доля в совокупном объеме краткосрочных заимствований упала до 11% с 20% на конец января и с почти 40% в начале года.

Спрос на другие инструменты рефинансирования остается невысоким. В частности, в понедельник состоялся всего один из двух запланированных аукционов однодневного прямого РЕПО с ЦБ. Совокупный объем заявок банков составил всего 6,9 млрд руб.; все они были удовлетворены. На ММВБ сделки междилерского РЕПО о/п заключались под ставки в районе 4,9% (на 10–15 б.п. ниже, чем днем ранее).

На валютном рынке рубль немного отступил от достигнутых уровней – относительно доллара рубль просел на 0,11% до 29,34, относительно евро – на 0,30% до 38,81, относительно бивалютной корзины – на 0,02% до 33,60. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 3 б.п. до 10,85%. На сроке 3 месяца ставка NDF сократилась на 22 б.п. до 5,16%, на сроке 6 месяцев – на 17 б.п. до 5,25%. В кривой кросс-валютных свопов наблюдалось значительное понижение ставок: на сроке 1 год – на 11 б.п. до 5,41%, на сроке 3 года – на 12 б.п. до 5,68%, на сроке 5 лет – на 13 б.п. до 5,95%.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukovich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Небольшие изменения ставок

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 выросла на 1 б.п. до 2,28%, Russia 30 - на 3 б.п. до 3,97%, Russia 28 – сократилась на 6 б.п. до 5,3%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались практически неизменными - на 124, 148 и 178 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки понизились на 2 б.п. до 4,7%, в длинном – повысились на 1 б.п. до 6,05%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 2 б.п. до 4,1%, в длинном - на 1 б.п. до 6,14%. Цена RSHB 21 осталась прежней, доходность сократилась на 28 б.п. до 6,06%; Alrosa 20 прибавил 0,41%, его доходность уменьшилась на 6 б.п. до 6,53%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Снижение ставок в корпоративном секторе

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 выросла на 3 б.п. до 6,73%, выпуска 25077 - на 1 б.п. до 7,28%, выпуска 26204 – уменьшилась на 1 б.п. до 7,6%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 20 б.п. до 9,8%, ФСК ЕЭС-19 – на 25 б.п. до 8,41%, РСХБ-15 – на 7 б.п. до 8,25%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

ЭКОНОМИКА

Фондовые рынки вздохнули с облегчением

Рынки довольно позитивно отреагировали на итоги президентских выборов в России: похоже, даже прошедшие накануне акции протеста не вызвали у инвесторов каких либо опасений. В конце концов, добиться пересчета голосов представителям оппозиции вряд ли удастся (как показывает опыт протестов после парламентских выборов в декабре прошлого года). Кроме того, реальной альтернативы нынешней власти в России по-прежнему нет: на это указывает существенный отрыв В. Путина от остальных кандидатов. Поэтому рынки с облегчением начали отыгрывать обещанное сохранение стабильности.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

Замедление инфляции

В феврале потребительские цены выросли на 0,4% после увеличения на 0,5% в январе, сообщила вчера Федеральная служба государственной статистики (Росстат). Таким образом, с начала года инфляция составила 0,9%, а в годовом выражении опустилась до рекордно низкого значения в 3,7%.

Мы полагаем, что подобная статистика искажается под влиянием технических факторов и не отражает реального положения вещей. В частности, резкому замедлению динамики цен способствовали перенос повышения регулируемых тарифов на середину лета (в результате чего цены с начала года растут в темпе базовой инфляции – иными словами, влияние сезонных факторов сведено к нулю). Кроме того, высокая база для сравнения (в прошлом году за два первых месяца цены выросли на 3,2%) приводит к занижению годовых темпов роста цен (с декабрьских 6,1% до 3,7% по итогам февраля). Замедлению инфляции также способствовало укрепление рубля под воздействием благоприятных внешних факторов (прежде всего – высоких цен на нефть). С начала года рубль укрепился почти на 10%.

Однако ключевая проблема, с нашей точки зрения, состоит в том, что в контексте российской экономики инфляция ниже 5,0% сигнализирует о слабости потребительского спроса. Тем более что динамика цен производителей продолжает существенно опережать потребительскую инфляцию. Более того, реальная стоимость заимствования (как по долгосрочным кредитам, так и по краткосрочным инструментам) на протяжении последних нескольких месяцев находится в положительной зоне и продолжает расти, создавая определенную угрозу для роста инвестиций, что может негативно сказаться на долгосрочных перспективах экономического роста.

С учетом всего сказанного мы полагаем, что риски постепенно смещаются в сторону замедления экономического роста, однако Банк России может воздержаться от понижения ставок на ближайшем заседании из опасений не уложиться в годовой прогноз инфляции (5–6%).

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 6 марта 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.