

## В ФОКУСЕ

## КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## ЭКОНОМИКА

## Продолжение ралли

В фокусе внимания – заседания руководства ЕЦБ и Банка Англии

Стоимость заимствования достигла верхней границы целевого диапазона ЦБ РФ

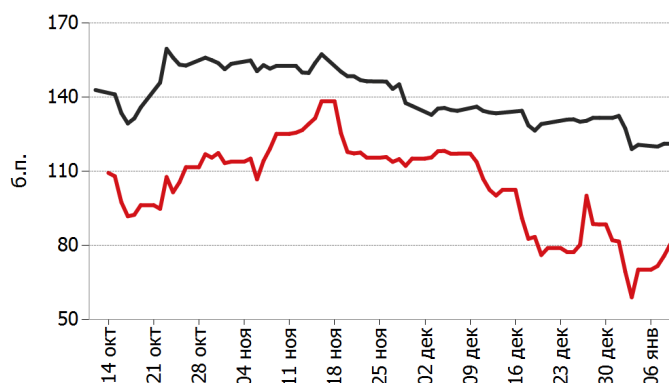
Инфляция в РФ в 2012 г. составила 6,6%

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,87	1,87	- 1 б.п.
BUND 10, YtM (%)	1,48	1,49	- 1 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	112	112	0,05% ▲
Золото (\$/oz)	1 655	1 660	- 0,30% ▼
EUR/USD	1,3052	1,3079	- 0,21% ▼
S&P 500	1 461	1 457	0,27% ▲
Euro Stoxx 50	2 706	2 691	0,56% ▲
FTSE 100	6 099	6 054	0,74% ▲
DAX	7 720	7 696	0,32% ▲
Nikkei 225	10 652	10 456	1,87% ▲
Dow Jones	13 391	13 329	0,46% ▲

— Спред Россия 30 – UST 10 — Россия CDS 5Y



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	1 570	1 356	15,73% ▲
Mosprime 3M (%)	7,45	7,47	- 2 б.п. ▼
MICEX Total Return	225	225	0,01% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,23	6,35	- 12 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,44	7,51	- 7 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	30,4188	30,3900	0,09% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,1800	40,3200	- 0,35% ▼
ММВБ Корзина	34,8411	34,7410	0,29% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,67	2,63	4 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,95	6,97	- 2 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,05	1,08	- 3 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,17	4,16	1 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	121	121	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	572	574	- 1 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	129	132	- 3 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	108	106	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	94	94	0 б.п.

## КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

## Продолжение ралли

На **локальном рынке** вчера ОФЗ продолжили восхождение после роста в среднем на 80 б.п. во вторник (спросом пользовались преимущественно длинные бумаги). Выпуск 26207 (наиболее популярный среди инвесторов в последнее время) вновь преодолел отметку 111. Корпоративные бумаги первого эшелона (прежде всего, длинные облигации РЖД) также продемонстрировали неплохую динамику. Ожидаемые изменения в банковском регулировании стимулировали интерес банков к муниципальным облигациям. По ряду низколиквидных бумаг, например, бондам Удмуртия-34005 и облигациям, эмитированным г.Волгоград, торги проходили на больших объемах.

Доходность ОФЗ 25076 в среду упала на 51 б.п. до 5,77%, ОФЗ 25077 - на 5 б.п. до 6,25%, ОФЗ 26204 - на 29 б.п. до 6,39%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 73 б.п. до 10,18%, ФСК ЕЭС-19 - на 21 б.п. до 8,44%, РСХБ-15 - упала на 13 б.п. до 7,92%.

На **рынке евробондов** длинный конец суверенной кривой оказался под давлением: выпуск Russia 42 просел на 1 п.п. Продажи были зафиксированы в среднесрочных бумагах ВТБ и Vimpelcom. В целом после короткого ралли в первые дни января все бумаги выглядят перекупленными, однако инвесторы пока не спешат продавать их с целью фиксации прибыли. Интерес к эмитентам с хорошим кредитным качеством (РЖД, Газпром) сохраняется.

Доходность Russia 15 выросла вчера на 3 б.п. до 1,2%, Russia 30 - на 3 б.п. до 2,66%, Russia 28 - осталась прежней, 3,85%. Спреды двух- и трехлетних CDS в кривой России не изменились, составив 45 б.п. и 69 б.п. соответственно, спред пятилетних CDS увеличился на 1 б.п. до 121 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки не изменились, составив 3,28%, в длинном - выросли на 1 б.п. до 4,1%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 1 б.п. до 2,55%, в длинном - опустились на 1 б.п. до 4,24%. Цена и доходность (5,03%) VIP 22 остались прежними, цена Gazprom 19 не изменилась, его доходность уменьшилась на 1 б.п. до 3,44%.

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

### В фокусе внимания – заседания руководства ЕЦБ и Банка Англии

На сегодня запланированы заседания руководства ЕЦБ и Банка Англии по вопросам денежно-кредитной политики. Базовая стоимость заимствования в евро, по всей видимости, останется на отметке 0,75%, а Банк Англии, вероятно, сохранит целевой объем выкупа облигаций на уровне 375 млрд фунтов – за подобный сценарий по итогам декабря заседания высказались 8 из 9 членов Совета директоров. Консенсус-прогноз не предполагает внесения каких-либо изменений в параметры денежно-кредитной политики, однако участники рынка ожидают комментариев глав ЕЦБ и Банка Англии – особенно после того, как ФРС в конце прошлого года объявила о расширении программы количественного смягчения.

S&P 500 прибавил 0,27%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,25%, на сроке 5 лет – сократилась на 1 б.п. до 0,77%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,86%.

Eurostoxx 50 вырос в среду на 0,56%, DAX – на 0,32%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года сократилась на 2 б.п. до 0,05%, на сроке 5 лет – повысилась на 4 б.п. до 0,52%, на сроке 10 лет – просела на 2 б.п. до 1,47%. Ставки по двухлетним испанским бумагам опустились на 1 б.п. до 2,42%, португальским – поднялись на 12 б.п. до 3,89%, итальянским – упали на 7 б.п. до 1,59%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 45 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,31% до 1,3041. Опасения в отношении ликвидности в Европе понизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 13 б.п.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Стоимость заимствования достигла верхней границы целевого диапазона ЦБ РФ

В среду Банк России установил единый лимит для всех аукционов РЕПО в размере 1,3 трлн руб. Объем предложения средств был рассчитан на основе прогноза факторов формирования ликвидности на предстоящую неделю, среди которых наиболее существенны необходимость погашения задолженности по операциям недельного РЕПО на сумму 846 млрд руб. и предстоящее 15 января перечисление взносов в Фонды пенсионного, обязательного медицинского и социального страхования (госсектор, по оценке ЦБ РФ, абсорбирует чуть более 200 млрд руб. за предстоящую неделю).

По итогам недельного аукциона банки привлекли 1,22 трлн руб. (спрос был полностью удовлетворен), в то время как на двух аукционах однодневного РЕПО совокупный объем поданных заявок немного превысил 120 млрд руб. В результате этих операций рефинансирования задолженность кредитных организаций перед регулятором возросла на 260 млрд руб. Несмотря на то, что совокупный лимит был превышен незначительно (на 40 млрд руб.), средневзвешенная стоимость заимствования о/п возросла по сравнению с предыдущим днем на 36 б.п., а на вечернем аукционе достигла почти 6,5% (верхняя граница таргетируемого ЦБ РФ диапазона ставок денежного рынка).

Курс рубля относительно доллара в среду укрепился на 0,44% до 30,45, относительно евро – на 0,26% до 39,72, относительно бивалютной корзины – на 0,34% до 34,62. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 42 б.п. до 8,03%. На сроке 3 месяца ставка NDF просела на 14 б.п. до 6,19%, на сроке 6 месяцев – на 15 б.п. до 6,11%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 5 б.п. до 6%, на сроке 3 года – на 5 б.п. до 5,74%, на сроке 5 лет – на 5 б.п. до 5,8%.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

## ЭКОНОМИКА

### Инфляция в РФ в 2012 г. составила 6,6%

Согласно опубликованной в среду (9 января) оценке Федеральной службы государственной статистики, потребительские цены в РФ в прошлом году выросли на 6,6%. Таким образом, реализованные в последнюю неделю декабря бюджетные расходы пока не отразились на динамике цен (ИПЦ в декабре прибавил 0,5%), а основным фактором роста цен стало сезонное удорожание плодоовощной продукции.

Как мы полагаем, в 2013 г. динамика роста цен будет более равномерной, чем в прошлом году. Основная причина – индексация тарифов на услуги естественных монополий состоится 1 июля, как и в 2012 г., а ранее это происходило в начале года. Тем не менее, снижение темпов повышения цен до таргетируемого ЦБ РФ диапазона (5-6% на 2013 г.), на наш взгляд, будет сопряжено с замедлением экономического роста: либо в силу ослабления факторов роста (ухудшения динамики потребительского кредитования и пр.), либо в результате ужесточения денежно-кредитной политики Банка России. Такое ужесточение в свете последних заявлений регулятора (в большей степени акцентирующих риски замедления экономики, чем ранее), с нашей точки зрения, маловероятно – по крайней мере, в первом полугодии.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 10 января 2013 г.

© ООО «АТОН», 2013. 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](http://www.atonint.com).