

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Умеренная фиксация прибыли

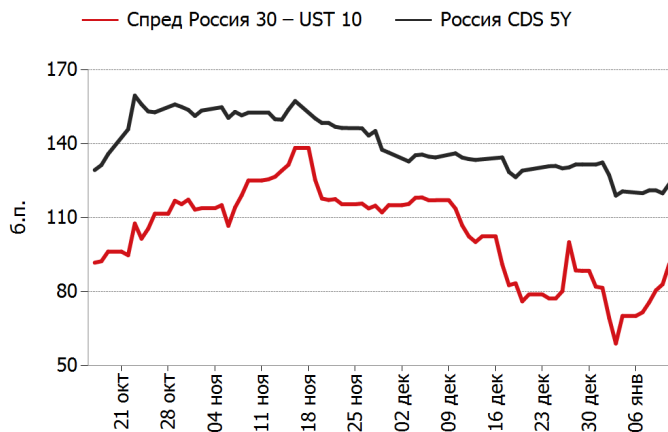
В ожидании позитивной статистики

Начало очередного налогового периода может привести к росту ставок

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,87	1,92	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,58	1,56	2 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	111	112	- 0,89% ▼
Золото (\$/oz)	1 663	1 674	- 0,65% ▼
EUR/USD	1,3343	1,3263	0,61% ▲
S&P 500	1 472	1 472	0,00%
Euro Stoxx 50	2 718	2 708	0,35% ▲
FTSE 100	6 122	6 102	0,33% ▲
DAX	7 716	7 708	0,09% ▲
Nikkei 225	10 802	10 787	0,14% ▲
Dow Jones	13 488	13 471	0,13% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	1 179	1 015	16,11% ▲
Mosprime 3M (%)	7,32	7,40	- 8 б.п. ▼
MICEX Total Return	225	225	0,13% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,21	6,10	11 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,41	7,40	1 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 (%)	2,78	2,75	4 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,06	6,96	10 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,09	1,04	5 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,20	4,20	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	124	120	4 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	582	574	8 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	137	131	6 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	112	110	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	97	96	1 б.п. ▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Умеренная фиксация прибыли

Локальный рынок. В пятницу утром в сегменте ОФЗ наблюдалась умеренная фиксация прибыли, в результате чего цены на длинном конце кривой просели на 1,5%; однако во второй половине дня котировки отыграли около 1,0%. Рублевые выпуски РЖД и ФСК ЕЭС в пятницу пользовались популярностью: их спреды к ОФЗ составили 80 б.п. и 180 б.п. соответственно. Торгуемые на локальном рынке бумаги по-прежнему предлагают премию по доходности по сравнению с рублевыми евробондами. В муниципальном сегменте подъем в пятницу продолжился: облигации Нижегородской области (8-й серии) торговались по 104.

Доходность ОФЗ 25076 в пятницу выросла на 5 б.п. до 6,06%, ОФЗ 25077 - на 7 б.п. до 6,07%, ОФЗ 26204 - на 7 б.п. до 6,2%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 190 б.п. до 7,61%, ФСК ЕЭС-19 - на 19 б.п. до 8,02%, РСХБ-15 - на 56 б.п. до 7,55%.

На **рынке евробондов** в пятницу сохранилось давление на суверенную кривую. Выпуск Russia 42 к закрытию опустился до 120-121,5. В корпоративном сегменте единая динамика отсутствовала: умеренным спросом пользовались бумаги НОМОС-Банка и субординированные облигации Газпромбанка, в то время как выпуск Alfa-Bank 17 оказался под давлением.

Доходность Russia 15 в пятницу не изменилась, составив 1,27%, Russia 30 - выросла на 3 б.п. до 2,77%, Russia 28 - на 2 б.п. до 3,92%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 2 б.п. до 47 б.п., трехлетних - уменьшился на 1 б.п. до 68 б.п., пятилетних - на 1 б.п. до 120 б.п. В финансовом секторе кривой ставки остались прежними: 3,33% в коротком сегменте, 4,11% в длинном. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 1 б.п. до 2,47%, в длинном - на 1 б.п. до 4,22%. Цена и доходность (5,18%) VIP 22 не изменились, как и у Gazprom 19 (3,45%).

Наверх

В ожидании позитивной статистики

На начинающейся неделе ожидается выход целого блока макроэкономической статистики в США. Консенсус-прогнозы Bloomberg предполагают, что большинство показателей в декабре продолжали демонстрировать положительную динамику. В частности, это касается розничных продаж (данные будут обнародованы во вторник, 15 января, консенсус: +0,4%), объемов начатого строительства (17 января; консенсус: +3,4%), а также промышленного производства (16 января; консенсус: +0,2%). Таким образом, участники рынка надеются на то, что в четвертом квартале 2012 г. американская экономика продолжала расти. 16 января в США будет опубликована Бежевая книга. В предыдущем докладе, вышедшем 28 ноября, темпы роста экономики оценивались как "размеренные".

Менее радужной выглядит ситуация в Европе. Во вторник, 15 января, Федеральная статистическая служба Германии озвучит оценку роста национального ВВП по итогам 2012 г. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает его повышение на 0,8%, то есть в четвертом квартале произошло сокращение примерно на 0,2%. На этом фоне Ангела Меркель проведет ряд предвыборных выступлений в Нижней Саксонии (земельные выборы здесь состоятся 20 января).

На начинающейся неделе финансовую отчетность за четвертый квартал 2012 г. представят крупнейшие финансовые компании США. S&P 500 понизился по итогам торгов в пятницу на 0,07 пункта. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,25%, на сроке 5 лет – выросла на 1 б.п. до 0,80%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,90%.

Eurostoxx 50 прибавил в пятницу 0,35%, DAX – 0,09%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года поднялась на 3 б.п. до 0,13%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,63%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,59%. Ставки по двухлетним испанским бумагам повысились на 2 б.п. до 2,13%, португальским – сократились на 10 б.п. до 3,48%, итальянским – опустились на 2 б.п. до 1,33%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 2 б.п. до 47 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,47% до 1,3334. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 11 б.п.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Начало очередного налогового периода может привести к росту ставок**

По итогам аукционов однодневного РЕПО в пятницу банки привлекли чуть менее 10 млрд руб. (уложившись в установленный лимит), а средневзвешенная стоимость заимствования снизилась на 16 б.п. до 5,89%. Однако эта тенденция может оказаться непродолжительной из-за начала налогового периода и предстоящих погашений.

Во вторник кредитные организации должны перечислить взносы в фонды пенсионного, обязательного медицинского и социального страхования, в результате чего нетто-отток ликвидности из банковского сектора, по оценке ЦБ РФ, составит чуть более 200 млрд руб. В тот же день финансовым организациям предстоит рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО объемом более 1,22 трлн руб., а до конца недели - вернуть Федеральному казначейству 149 млрд руб., размещенных в настоящий момент на депозитах. До конца января нужно будет погасить всю задолженность перед казначейством, поскольку 1 февраля накопленный по итогам 2012 г. профицит бюджета должен быть перечислен в Резервный фонд. В начале года депозитных аукционов, скорее всего, не будет из-за отсутствия в бюджете свободных средств, поэтому компенсировать отток ликвидности из банковской системы, вероятно, придется Банку России.

На вторник (15 января) запланировано очередное заседание Совета директоров ЦБ РФ, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики. Мы полагаем, что причин для изменения уровня ключевых ставок в настоящее время нет. В частности, несмотря на ускорение темпов роста ИПЦ до 6,6% по итогам 2012 г. (с 6,1% в 2011 г.), базовая инфляция (без сезонных факторов и топливной составляющей), напротив, сократилась до 5,7% (с 6,6%). В январе 2013 г. может произойти кратковременный всплеск инфляции из-за более существенного, чем в прошлом году повышения тарифов на железнодорожные перевозки (на грузовые - на 7,0% против 6,0%, на пассажирские – на 20% против 10,0%), однако экономика РФ, по нашим оценкам, оперирует вблизи своего потенциального уровня, в связи с чем давление на цены со стороны фундаментальных факторов остается умеренным. К тому же, намечившееся в третьем квартале замедление ВВП и продолжающаяся стагнация в промышленности свидетельствуют об увеличении рисков падения темпов экономического роста. Это, на наш взгляд, также станет аргументом в пользу сохранения текущих параметров денежно-кредитной политики.

Наконец, в своем последнем пресс-релизе (по итогам декабрьского заседания) Совет директоров ЦБ РФ отметил, что при текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденциях он рассматривает складывающийся уровень ставок денежного рынка как приемлемый на ближайшее время.

Курс рубля относительно доллара в пятницу повысился на 0,29% до 30,32, относительно евро – на 1,14% до 40,43, относительно бивалютной корзины – на 0,62% до 34,87. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 17 б.п. до 7,8%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 10 б.п. до 6,03%, на сроке 6 месяцев - 9 б.п. до 6,03%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год выросла на 5 б.п. до 5,94%, на сроке 3 года - на 5 б.п. до 5,72%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 5,76%.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 14 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.