

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Спрос на качество

Слабая европейская статистика

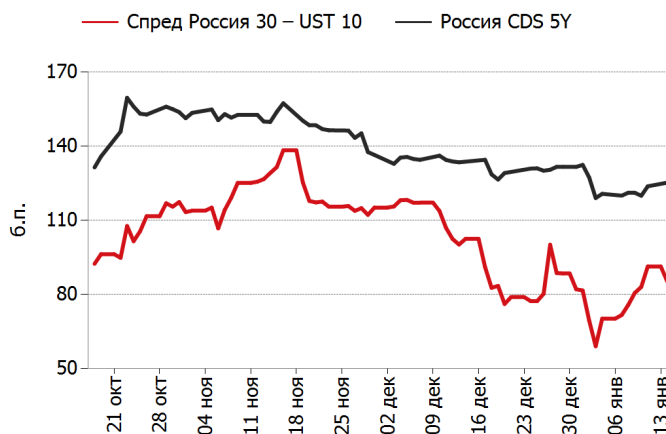
Обострение ситуации с ликвидностью маловероятно, несмотря на обязательные выплаты

Банк России, как ожидается, оставит неизменными процентные ставки

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,84	1,87	- 3 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,55	1,58	- 3 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	112	111	1,01% ▲
Золото (\$/oz)	1 668	1 663	0,29% ▲
EUR/USD	1,3385	1,3343	0,31% ▲
S&P 500	1 471	1 472	- 0,09% ▼
Euro Stoxx 50	2 715	2 718	- 0,10% ▼
FTSE 100	6 108	6 122	- 0,22% ▼
DAX	7 730	7 716	0,18% ▲
Nikkei 225	10 917	10 802	1,07% ▲
Dow Jones	13 507	13 488	0,14% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	1 112	1 179	- 5,68% ▼
Mosprime 3M (%)	7,36	7,32	4 б.п. ▲
MICEX Total Return	225	225	0,14% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,09	6,21	- 12 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,37	7,41	- 3 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 (%)	2,70	2,78	- 9 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,08	7,06	2 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,06	1,09	- 2 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,18	4,20	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	125	124	1 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	586	582	5 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	137	137	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	113	112	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	97	97	0 б.п.

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Спрос на качество

На **локальном рынке** вчера спросом пользовались облигации с высоким кредитным качеством. Лучшую динамику среди сегментов рынка продемонстрировал сегмент муниципальных облигаций.

Доходность ОФЗ 25076 в понедельник сократилась на 3 б.п. до 6%, ОФЗ 25077 – выросла на 9 б.п. до 6,1%, ОФЗ 26204 – понизилась на 2 б.п. до 6,16%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 2 б.п. до 9,49%, ФСК ЕЭС-19 – на 23 б.п. до 7,98%, РСХБ-15 – на 18 б.п. до 8,36%.

На **рынке евробондов** спросом пользовались субординированные облигации банков, бумаги металлургических компаний, а также длинные суверенные выпуски. Значительным был интерес к рублевым евробондам (ФСК ЕЭС, Газпромбанк, РЖД).

Доходность Russia 15 в понедельник не изменилась, составив 1,27%, Russia 30 – понизилась на 9 б.п. до 2,7%, Russia 28 – опустилась на 3 б.п. до 3,89%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 3 б.п. до 51 б.п., трехлетних – на 7 б.п. до 75 б.п., пятилетних – на 4 б.п. до 124 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 2 б.п. до 3,31%, в длинном – на 1 б.п. до 4,1%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 2 б.п. до 2,48%, в длинном – на 1 б.п. до 4,18%. Цена и доходность (5,14%) VIP 22 не изменились, Alrosa 20 вырос на 0,12%, его доходность упала на 2 б.п. до 4,83%.

Наверх

Слабая европейская статистика

Объем промышленного производства в еврозоне в ноябре неожиданно сократился (-0,3% вместо +0,2% согласно консенсус-прогнозу Bloomberg): умеренное восстановление выпуска в Германии (+0,2%) не смогло компенсировать его резкое падение в странах юга Европы. В годовом сопоставлении снижение производственной активности в еврозоне составило 3,7%. На этом фоне возникают сомнения в том, насколько оправдана надежда на скорое восстановление экономики региона, на которую опирались представители ЕЦБ при принятии решения о сохранении текущих параметров денежно-кредитной политики на прошлой неделе. В то же время, с довольно оптимистичным прогнозом накануне выступила глава МВФ Кристин Лагард, заявившая в интервью BBC, что по итогам 2013 г. экономика еврозоны продемонстрирует рост.

Сегодня Федеральная статистическая служба Германии озвучит предварительную оценку роста ВВП по итогам 2012 г. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает повышение национального ВВП на 0,8%, что оставляет на долю четвертого квартала сокращение экономической активности примерно на 0,2%.

S&P 500 понизился по итогам торгов в понедельник на 0,09%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года опустилась на 1 б.п. до 0,24%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,76%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 1,84%.

Eurostoxx 50 просел вчера на 0,1%, DAX – вырос на 0,18%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года упала на 1 б.п. до 0,13%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,61%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,55%. Ставки по двухлетним испанским бумагам поднялись на 6 б.п. до 2,49%, португальским – на 7 б.п. до 3,55%, итальянским – на 4 б.п. до 1,39%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 47 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,06% до 1,3351. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались на прежнем уровне: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 11 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Обострение ситуации с ликвидностью маловероятно, несмотря на обязательные выплаты**

Установленного Банком России в понедельник лимита в 10 млрд руб. оказалось достаточно, чтобы полностью удовлетворить спрос со стороны кредитных организаций в рамках однодневного РЕПО. Средневзвешенная ставка при этом продолжила снижаться и достигла 5,73%. Проведенный вчера аукцион трехмесячного РЕПО с лимитом в 50 млрд руб. не вызвал большого ажиотажа среди участников денежного рынка, несмотря на предстоящее в среду погашение задолженности по аналогичному инструменту на сумму 47 млрд руб.: совокупный объем поданных заявок лишь немногим превысил 10 млрд руб. Низкий спрос, вероятно, обусловлен сравнительной дороговизной средств (минимальная стоимость заимствования на срок три месяца составляет 7,0%), а также необходимостью заморозки ценных бумаг в залоге у ЦБ РФ на длительный срок. Обещанного же регулятором запуска в первом квартале 2013 г. операций трехстороннего РЕПО с возможностью оперативного управления портфелем находящихся в залоге бумаг пока не произошло.

Сегодня кредитным организациям предстоит перечислить взносы в ПФР и фонды социального и обязательного медицинского страхования, а также рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО в размере 1,22 трлн руб. Мы полагаем, что в отсутствие притока средств из бюджета (в прошлом году в преддверии президентских выборов наблюдалась ускоренная реализация правительственных расходов) кредитные организации будут восполнять недостаток ликвидности в ЦБ РФ. Правда, существенного роста ставок может и не произойти, поскольку ситуация с ликвидностью в банковском секторе в начале 2013 г. заметно улучшилась: по состоянию на начало текущей недели сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ превышала 1,3 трлн руб., а разрыв между ликвидными активами и пассивами сократился до минимума с мая 2012 г. и составил 820 млрд руб.

Волатильность пары рубль/доллар опустилась на 10 б.п. до 7,72%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 3 б.п. до 6,07%, на сроке 6 месяцев - 2 б.п. до 6,05%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год повысилась на 3 б.п. до 5,98%, на сроке 3 года - на 1 б.п. до 5,72%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 5,76%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**Банк России, как ожидается, оставит неизменными процентные ставки**

Совет директоров Банка России проведет сегодня плановое заседание. Мы полагаем, что ключевые процентные ставки не будут изменены (ставка рефинансирования составляет сейчас 8,25%, минимальная ставка по операциям РЕПО – 5,5%, максимальная депозитная ставка – 4,5%), так как риски ускорения инфляции уравновешивают риски замедления роста экономики.

Несмотря на ускорение темпов роста ИПЦ до 6,6% по итогам 2012 г. (с 6,1% в 2011 г.), базовая инфляция (с коррекцией на сезонные факторы и топливную составляющую), 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, функционирует вблизи своего потенциального уровня.

Судя по риторике пресс-релиза, в котором были подведены итоги декабрьского заседания Совета директоров Банка России, зафиксированное в третьем квартале 2012 г. замедление роста ВВП и продолжающаяся стагнация промышленного производства оказывают все более сильное влияние на формирование курса регулятора. В результате, на наш взгляд, повышение процентных ставок на сегодняшнем заседании руководства ЦБ РФ весьма маловероятно.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

© 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.