

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Проседание суверенной кривой

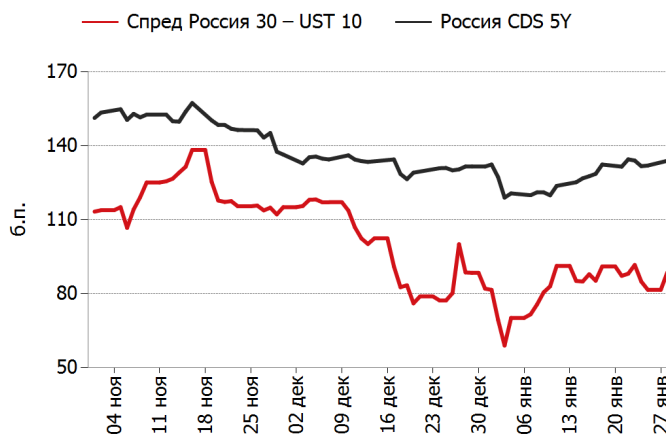
Статистика из США превзошла ожидания

Ставки МБК выросли на фоне обострения дефицита ликвидности

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,97	1,95	2 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,69	1,64	6 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	115	115	0,04% ▲
Золото (\$/oz)	1 659	1 659	0,02% ▲
EUR/USD	1,3450	1,3464	- 0,10% ▼
S&P 500	1 500	1 503	- 0,18% ▼
Euro Stoxx 50	2 745	2 744	0,01% ▲
FTSE 100	6 294	6 284	0,16% ▲
DAX	7 833	7 858	- 0,32% ▼
Nikkei 225	10 842	10 927	- 0,77% ▼
Dow Jones	13 882	13 896	- 0,10% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	811	887	- 8,66% ▼
Mosprime 3М (%)	7,14	7,14	-
MICEX Total Return	227	227	0,10% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,00	6,00	- 1 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	6,94	7,12	- 18 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 (%)	2,85	2,77	9 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,80	6,81	- 1 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,15	1,00	15 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,26	4,22	4 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	134	132	2 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	571	573	- 2 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	140	140	1 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	109	107	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	93	92	1 б.п. ▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Проседание суверенной кривой

На **локальном рынке** качественных изменений в понедельник не наблюдалось: по-прежнему пользовались спросом корпоративные облигации с высоким кредитным рейтингом, а ОФЗ по итогам торгов практически не изменились по сравнению с уровнями предыдущего закрытия.

Доходность ОФЗ 25076 вчера не изменилась, составив 5,83%, ОФЗ 25077 – выросла на 1 б.п. до 6,02%, ОФЗ 26204 – осталась прежней, 6,14%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 повысилась на 15 б.п. до 9,26%, ФСК ЕЭС-19 – понизилась на 6 б.п. до 7,96%, РСХБ-15 – просела на 7 б.п. до 7,72%.

На **рынке евробондов** преобладали продажи: суверенная кривая РФ просела на 1,0-1,5 п.п. в цене на фоне продолжившегося после публикации в США весьма позитивной статистики по заказам на товары длительного пользования роста доходностей UST. Новый выпуск Московского кредитного банка с погашением в 2018 г. преодолел отметку 101. "АК БАРС" Банк планирует разместить новый выпуск, однако более подробной информации о сроке обращения и ориентире доходности пока нет.

Доходность Russia 15 в понедельник не изменилась, составив 1,13%, Russia 30 – выросла на 8 б.п. до 2,85%, Russia 28 – на 4 б.п. до 3,96%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались прежними – 53 б.п., 77 б.п. и 132 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставка не изменилась, составив 3,28%, в длинном – поднялась на 2 б.п. до 4,08%. В нефинансовом секторе ставка в коротком сегменте кривой прибавила 1 б.п. до 2,45%, в длинном – 1 б.п. до 4,24%. Sberbank 21 просел на 0,25%, его доходность увеличилась на 4 б.п. до 3,92%; Alrosa 20 упал на 0,16%, его доходность повысилась на 3 б.п. до 4,75%.

Статистика из США превзошла ожидания

Объем заказов на товары длительного пользования в США в декабре увеличился на 4,6%, существенно превзойдя ожидания (консенсус-прогноз Bloomberg +2,0%). Основной вклад в столь внушительный рост внесло повышение спроса на транспортное оборудование, однако даже после исключения данного (довольно волатильного) компонента из расчетов увеличение объема заказов на товары длительного пользования составило 1,3%. Положительным сюрпризом также стала динамика заказов без учета оборонных и авиационных – они неожиданно выросли на 0,2% вместо ожидавшегося сопоставимого снижения. Ноябрьское значение показателя было также пересмотрено в сторону повышения (до 3,0% с 2,7%), что свидетельствует о стабилизации инвестиционной активности предприятий.

Сегодня в США будет опубликована статистика по динамике цен на рынке недвижимости. Опрошенные Bloomberg аналитики предполагают, что индекс S&P Case-Shiller, отражающий изменение цен на жилые дома в 20 крупнейших городах, в ноябре вырос на 5,5% в годовом сопоставлении. Позитивная статистика может стать очередным подтверждением того, что сектор недвижимости продолжает восстанавливаться. Также сегодня станет известно значение индекса потребительской уверенности Conference Board: согласно консенсус-прогнозу, показатель в январе снизился до 64 (против 65,1 в декабре), что может несколько охладить оптимизм инвесторов, особенно ввиду ожидаемого замедления темпов роста ВВП США.

S&P 500 опустился в понедельник на 0,18%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года прибавила 1 б.п. до 0,29%, на сроке 5 лет - 4 б.п. до 0,89%, на сроке 10 лет - 5 б.п. до 2%.

Eurostoxx 50 повысился вчера на 0,01%, DAX – просел на 0,32%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года выросла на 6 б.п. до 0,32%, на сроке 5 лет - на 10 б.п. до 0,83%, на сроке 10 лет – на 7 б.п. до 1,71%. Ставка по двухлетним испанским бумагам поднялась на 3 б.п. до 2,5%, португальским – на 9 б.п. до 3,34%, итальянским – на 5 б.п. до 1,53%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 1 б.п. до 49 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,04% до 1,3469. Опасения в отношении ликвидности в Европе выросли: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца расширился на 1 б.п. до 11 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Ставки МБК выросли на фоне обострения дефицита ликвидности**

Сокращение ЦБ РФ лимита по операциям РЕПО о/п в понедельник (до 130 млрд руб.) не прошло незамеченным, ведь банки должны были рефинансировать задолженность по данному инструменту в размере 210 млрд руб. и перечислить платежи по налогу на прибыль в бюджет. В результате обострения за средства ЦБ РФ средневзвешенная стоимость заимствования на утреннем аукционе РЕПО поднялась до 5,66% (совокупный объем заявок превысил 237 млрд руб., bid-to-cover ratio составила 1,9x), а на вечернем превысила 6,40% (bid-to-cover - 4,5x).

При этом 500 млрд руб., предложенные Банком России в рамках годового РЕПО, остались невостребованными кредитными организациями. Основной причиной отсутствия спроса, на наш взгляд, является то, что при использовании данного инструмента происходит замораживание ценных бумаг в залоге у ЦБ РФ на длительный срок. При этом трехстороннее РЕПО (в рамках которого стало бы возможным управление портфелем ценных бумаг, переданных Банку России в качестве обеспечения по операциям РЕПО) до сих пор не заработало (его ввод ожидается в текущем квартале).

Федеральное казначейство возобновило практику проведения депозитных аукционов, однако со значительно более короткими сроками размещения. Сегодня банкам будет предложено 100 млрд руб. на 7 дней под минимальную ставку 5,5% годовых. Условия предоставления средств полностью сопоставимы с недельным РЕПО в ЦБ РФ, но ввиду значительного объема предстоящих погашений (в среду кредитные организации должны вернуть казначейству почти 150 млрд руб. по заключенным ранее договорам банковского депозита, а также рефинансировать задолженность по недельному РЕПО в размере 1,3 трлн руб.) они могут оказаться востребованными. В целом, как мы полагаем, своевременное расходование средств правительством предпочтительнее размещения временно свободных средств на депозитах в коммерческих банках, однако этот второй вариант все же способствует временному улучшению ситуации с ликвидностью в российском банковском секторе.

Курс рубля относительно доллара вырос вчера на 0,13% до 30,08, относительно евро – на 0,23% до 40,51, относительно бивалютной корзины – на 0,18% до 34,77. Волатильность пары рубль/доллар уменьшилась на 5 б.п. до 7,82%. На сроке 3 месяца ставка NDF поднялась на 10 б.п. до 6,15%, на сроке 6 месяцев - на 8 б.п. до 6,08%. В кривой кросс-валютных свопов ставка увеличилась на сроке 1 год на 5 б.п. до 5,97%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 5,74%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 5,77%.

Анна Богдюкевичanna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 29 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.