

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Неоднородная динамика

ФРС, как ожидается, продолжит скупать активы на фоне неоднозначных макроэкономических данных

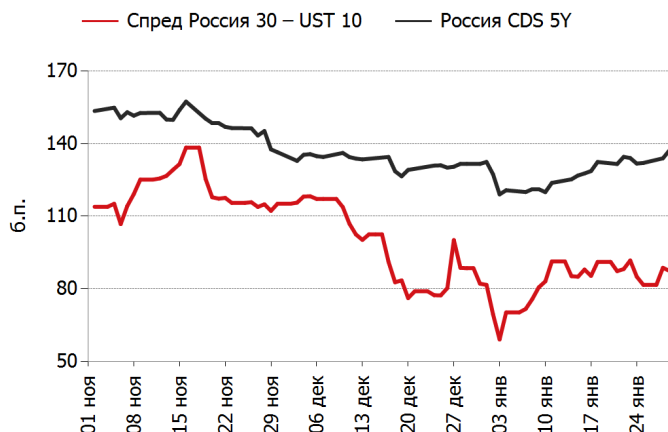
Ситуация с ликвидностью может несколько улучшиться в начале февраля

Первичный рынок ОФЗ: ажиотажный спрос на аукционах маловероятен

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,00	1,97	3 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,69	1,69	0 б.п.
Нефть Brent (\$/барр.)	115	115	0,61% ▲
Золото (\$/oz)	1 664	1 659	0,29% ▲
EUR/USD	1,3490	1,3450	0,30% ▲
S&P 500	1 508	1 500	0,51% ▲
Euro Stoxx 50	2 749	2 745	0,17% ▲
FTSE 100	6 339	6 294	0,71% ▲
DAX	7 849	7 833	0,20% ▲
Nikkei 225	10 955	10 842	1,04% ▲
Dow Jones	13 954	13 882	0,52% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	797	811	- 1,69% ▼
Mosprime 3М (%)	7,10	7,14	- 4 б.п. ▼
MICEX Total Return	227	227	0,08% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	5,99	6,00	0 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 (%)	2,87	2,85	2 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,79	6,80	- 1 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,14	1,15	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,33	4,26	7 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	137	134	3 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	575	571	4 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	151	140	11 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	109	109	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	93	93	0 б.п.

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Неоднородная динамика

На **локальном рынке** котировки ОФЗ в течение вчерашнего дня менялись разнонаправленно на фоне волатильности курса рубля по отношению к доллару, однако к окончанию торгов они вернулись на уровни предыдущего закрытия. В корпоративном сегменте сохранялся спрос, на первичном рынке активизировались заемщики (ожидается размещение облигаций ТрансКонтейнера, МРСК Урала).

Доходность ОФЗ 25076 во вторник выросла на 2 б.п. до 5,83%, ОФЗ 25077 – осталась прежней, 6,01%, ОФЗ 26204 – не изменилась, составив 6,15%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 13 б.п. до 9,3%, ФСК ЕЭС-19 – повысилась на 6 б.п. до 8,08%, РСХБ-15 – упала на 8 б.п. до 7,7%.

На **рынке евробондов** наблюдалась умеренное восстановление в суверенной кривой (хотя продажи со стороны лондонских фондов продолжились), в то время как бумаги металлургических компаний (Северстали, Evraz Plc, Метинвеста) оказались под давлением. Пятилетние CDS на Россию оставались в диапазоне 130-135 б.п. Ожидается размещение рублевых евробондов ряда российских компаний (НОВАТЭКА, РСХБ).

Доходность Russia 15 во вторник не изменилась, составив 1,14%, Russia 30 – выросла на 1 б.п. до 2,87%, Russia 28 - на 3 б.п. до 4%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 6 б.п. до 58 б.п., трехлетних - на 6 б.п. до 82 б.п., пятилетних – на 2 б.п. до 134 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставка выросла на 2 б.п. до 3,29%, в длинном - на 2 б.п. до 4,1%. В нефинансовом секторе ставка в коротком сегменте кривой прибавила 2 б.п. до 2,47%, в длинном - 1 б.п. до 4,27%. Sberbank 21 просел на 0,43%, его доходность увеличилась на 6 б.п. до 3,98%; Alrosa 20 упал на 0,38%, его доходность выросла на 6 б.п. до 4,84%.

ФРС, как ожидается, продолжит скупать активы на фоне неоднозначных макроэкономических данных

Индекс уверенности американских потребителей, рассчитываемый Conference Board, в январе оказался существенно хуже прогнозов (консенсус Bloomberg: 64), опустившись до уровня 58,6, минимального более чем за год. Снижение уверенности среди американцев после роста потребительской активности в четвертом квартале прошлого года, по всей видимости, обусловлено повышением налогов: ставка подоходного налога с начала 2013 г. выросла на 2,0 п.п. Население также более пессимистично оценивает перспективы трудоустройства и ожидаемый уровень доходов в январе.

Несколько более позитивной оказалась опубликованная вчера статистика по рынку недвижимости. Индекс S&P Case-Shiller, отражающий изменение стоимости жилья в 20 крупнейших городах США, в ноябре вырос на 5,52% в годовом сопоставлении, что почти точно соответствует ожиданиям участников рынка (консенсус-прогноз Bloomberg: +5,55%). Темп роста цен на дома оказался максимальным с августа 2006 г., что свидетельствует о восстановлении спроса на недвижимость.

Сегодня завершится двухдневное заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, на котором, как ожидается, будет принято решение о продолжении программы количественного смягчения (в настоящее время это ведомство ежемесячно скупает казначейские облигации США на сумму \$45 млрд и обеспеченные ипотекой долговые ценные бумаги на сумму \$40 млрд) ввиду отсутствия качественных улучшений на рынке труда: предполагается, что ADP сегодня сообщит об увеличении числа рабочих мест в частном секторе американской экономики только на 165 тыс. в январе. Официальная же статистика Министерства труда последует в пятницу: согласно прогнозам, в январе число рабочих мест выросло на 160 тыс. (что близко к показателю декабря прошлого года); при этом уровень безработицы, по всей видимости, составил 7,8%, не изменившись по сравнению со значением предыдущего месяца.

Решение ФРС станет известно в 14.15 по времени Восточного побережья США, а в 08.30 выйдет предварительная оценка темпов экономического роста в США в четвертом квартале прошлого года: согласно консенсус-прогнозу, ВВП в этот период увеличился на 1,1% против +3,1% в июле-сентябре.

S&P 500 вырос во вторник на 0,51%. Доходность американских казначейских облигаций на сроках 2, 3 года и 5 лет не изменилась, составив 0,28%, 0,86% и 1,96% соответственно.

Eurostoxx 50 поднялся вчера на 0,17%, DAX – на 0,20%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года сократилась на 3 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,77%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,69%. Ставка по двухлетним испанским бумагам упала на 6 б.п. до 2,47%, португальским – на 2 б.п. до 3,3%, итальянским – на 4 б.п. до 1,51%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 49 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,18% до 1,348. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 11 б.п.

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

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Ситуация с ликвидностью может несколько улучшиться в начале февраля**

Спрос на средства рефинансирования в ЦБ РФ во вторник распределился неравномерно. Банки привлекли чуть менее 1,2 трлн руб. на недельном аукционе РЕПО при лимите 1,25 трлн руб., в то время как сегодня кредитным организациям предстоит вернуть регулятору почти 1,3 трлн руб. по аналогичным сделкам, заключенным на прошлой неделе. Напротив, на аукционах РЕПО о/п предложенных средств (130 млрд руб.), как и днем ранее, оказалось недостаточно, чтобы удовлетворить запросы банков в полном объеме. Совокупный объем заявок на двух аукционах превысил 253 млрд руб. (соотношение bid-to-cover на утреннем аукционе составило чуть менее 2,0х, а на вечернем превысило 6,0х), а средневзвешенная стоимость заимствования закрепились на уровне 5,68%.

Завершение налогового периода должно облегчить ситуацию на денежном рынке. Банк России, в частности, прогнозирует сокращение остатков средств на счетах расширенного правительства на 74 млрд руб. за период 30 января – 05 февраля (реализация запланированных на начало февраля бюджетных расходов, вероятно, обеспечит приток ликвидности в банковскую систему).

В ходе депозитного аукциона Федерального казначейства во вторник кредитные организации привлекли чуть менее 70 млрд руб. из предложенных 100 млрд руб. (на неделю). Средневзвешенная ставка составила 5,52%, оказавшись немного ниже стоимости заимствования в ЦБ РФ на сопоставимый срок под залог ценных бумаг (5,53%). Установленный лимит не был исчерпан полностью, несмотря на довольно привлекательные условия размещения и предстоящее сегодня погашение задолженности в размере почти 150 млрд руб. по данному инструменту.

Курс рубля относительно доллара просел во вторник на 0,37% до 30,08, относительно евро – на 0,2% до 40,55, относительно бивалютной корзины – на 0,22% до 34,79. Волатильность пары рубль/доллар осталась прежней, 8,21%. На сроке 3 месяца ставка NDF сократилась на 6 б.п. до 6,08%, на сроке 6 месяцев - на 4 б.п. до 6,02%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 3 б.п. до 5,94%, на сроке 3 года - на 2 б.п. до 5,72%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 5,75%.

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

Наверх

Первичный рынок ОФЗ: ажиотажный спрос на аукционах маловероятен

На сегодня запланированы два первичных аукциона ОФЗ, в рамках которых Министерство финансов предложит бумаги серий 26211 (погашение 25 января 2023 г.) номинальным объемом 20 млрд руб. и 26208 (погашение 27 февраля 2019 г.) на сумму 7,26 млрд руб. Оба аукциона пройдут в соответствии с предварительным графиком на первый квартал.

Ориентир доходности для ОФЗ 26211 - 6,70-6,75%, что предполагает наличие скромной премии (около 2 б.п.) по верхней границе (на вторичном рынке бумаги во вторник торговались в районе 6,73% по доходности). Однако мы не ожидаем ажиотажа на данном аукционе, несмотря на то, что в данном выпуске сохраняется потенциал роста цены по отношению к текущей кривой ОФЗ. Дело в том, что высокая дюрация (7,4 года) способствует высокой волатильности котировок, и, по всей видимости, побуждает инвесторов требовать дополнительной компенсации - большинство бумаг с дюрацией более 6,0 лет торгуются с премией (по доходности) к кривой ОФЗ на протяжении длительного периода времени. Кроме того, предыдущий аукцион по размещению бумаг серии 26211 (16 января) был не очень успешным: тогда Минфину удалось продать облигации на сумму 6,6 млрд руб. из предложенных 25 млрд руб.

В случае успешного доразмещения выпуска 26208 его объем в обращении вырастет до нормативного потолка (150 млрд руб.). Объявленный накануне ориентир по доходности целиком лежит ниже ставок вторичного рынка, в связи с чем наличие высокого спроса на бумагу на первичном рынке представляется нам маловероятным. По отношению к текущей кривой ОФЗ выпуск уже переоценен, так что оснований для дальнейшего снижения доходности, на наш взгляд, нет.

С сегодняшнего дня меняется регламент проведения аукционов по первичному размещению ОФЗ: теперь заявки будут приниматься в период с 12.00 до 12.30 на первом аукционе и с 14.00 до 14.30 на втором (ранее - в 11.00-11.30 и 13.00-13.30 соответственно). Согласно заявлению Минфина, это решение направлено на создание благоприятных условий для участия в аукционах инвесторов, находящихся в различных часовых поясах. Однако интерес иностранных инвесторов к рублевым долговым инструментам в последнее время несколько поутих ввиду того, что игроки пока так и не получили прямого доступа к локальному рынку. Кроме того, российские локальные облигации сейчас уже довольно дороги: спред между доходностью ОФЗ 26204 и рублевого евробонда Russia 18 составляет всего 44 б.п.

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 30 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.