

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЭКОНОМИКА

Давление на суверенные бумаги

США: в ожидании статистики по рынку труда

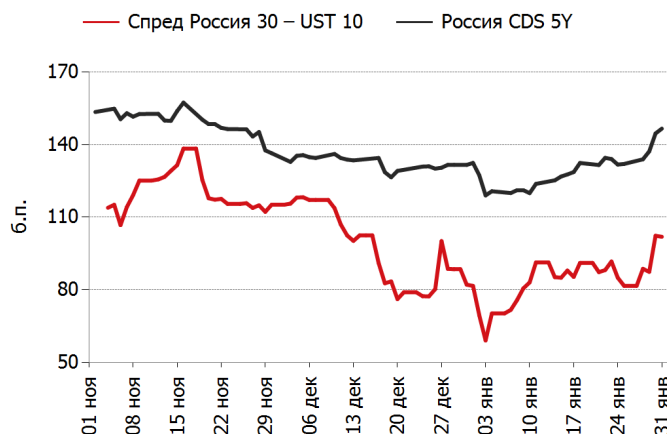
Повышенные ставки МБК могут сохраниться до поступления бюджетных средств в систему

Темпы роста российской экономики снизились сильнее, чем ожидалось

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,00	1,99	1 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,68	1,71	- 3 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	115	116	- 0,49% ▼
Золото (\$/oz)	1 661	1 677	- 0,96% ▼
EUR/USD	1,3606	1,3571	0,26% ▲
S&P 500	1 498	1 502	- 0,26% ▼
Euro Stoxx 50	2 703	2 732	- 1,07% ▼
FTSE 100	6 277	6 323	- 0,73% ▼
DAX	7 776	7 811	- 0,45% ▼
Nikkei 225	11 195	11 091	0,94% ▲
Dow Jones	13 861	13 910	- 0,36% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	900	851	5,81% ▲
Mosprime 3M (%)	7,14	7,14	-
MICEX Total Return	227	227	0,00%
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	5,99	6,02	- 4 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	6,98	6,86	12 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 (%)	3,01	3,01	0 б.п.
Ukraine 20, YtM (%)	6,95	6,80	14 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,11	1,14	- 3 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,41	4,36	5 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	147	145	2 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	600	572	28 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	142	149	- 7 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	118	114	4 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	99	97	2 б.п. ▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Давление на суверенные бумаги

На **локальном рынке** вчерашний день был довольно спокойным, только ОФЗ немного просели в цене. Спрос на бумаги корпоративных эмитентов пока остается довольно стабильным.

Доходность ОФЗ 25076 в четверг выросла на 2 б.п. до 5,82%, ОФЗ 25077 – понизилась на 1 б.п. до 6,01%, ОФЗ 26204 – поднялась на 2 б.п. до 6,19%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 17 б.п. до 9,3%, ФСК ЕЭС-19 – сократилась на 3 б.п. до 8,01%, РСХБ-15 – повысилась на 25 б.п. до 7,74%.

На **рынке евробондов** суверенная кривая РФ просела на 2,0% в цене на длинном конце. Продажи преобладали также в сегменте корпоративных бумаг с высоким кредитным рейтингом.

Доходность Russia 15 вчера не изменилась, составив 1,22%, Russia 30 – понизилась на 4 б.п. до 2,97%, Russia 28 – выросла на 2 б.п. до 4,13%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 2 б.п. до 61 б.п., трехлетних – на 1 б.п. до 85 б.п., пятилетних – на 7 б.п. до 145 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставка просела на 1 б.п. до 3,33%, в длинном – поднялась на 1 б.п. до 4,21%. В нефинансовом секторе ставка в коротком сегменте кривой опустилась на 2 б.п. до 2,61%, в длинном – прибавила 1 б.п. до 4,4%. Sberbank 21 упал на 0,06%, его доходность выросла на 1 б.п. до 4,12%; Alrosa 20 просел на 0,11%, его доходность увеличилась на 2 б.п. до 4,97%.

США: в ожидании статистики по рынку труда

Опубликованная в четверг в США статистика оказалась неоднозначной. С одной стороны, доходы населения в декабре выросли на 2,6%, существенно опередив прогноз (консенсус Bloomberg +0,8%); с другой, потребительские расходы за тот же период увеличились только на 0,2% (правда, ожидания были немногим лучше: +0,3%). Это может свидетельствовать о росте склонности к сбережению в конце прошлого года на фоне неопределенности, связанной с 'фискальным обрывом'. В результате увеличиваются опасения относительно того, что сильная динамика потребления, наблюдавшаяся в четвертом квартале прошлого года (+2,2%), может не сохраниться в начале 2013 г., особенно учитывая понижение уровня потребительской уверенности в январе.

Число первичных заявок на пособия по безработице в США на прошлой неделе выросло до 368 тыс. после достижения многолетнего минимума неделей ранее на уровне 330 тыс. Однако данные, выходящие с высокой периодичностью, как правило, подвержены сезонным и календарным колебаниям, а тренд числа заявок остается нисходящим. Сегодня в США выйдет официальная статистика по рынку труда за январь. Оценка ADP была достаточно оптимистичной (+192 тыс. новых рабочих мест в частном секторе в январе), но консенсус-прогноз по данным Министерства труда несколько более консервативен: предполагается увеличение числа рабочих мест в частном секторе в январе на 168 тыс. Однако, даже если статистика по числу рабочих мест превзойдет ожидания, уровень безработицы в США, по всей видимости, по-прежнему составляет 7,8% экономически активного населения, так как пока рабочие места создаются недостаточно быстрыми темпами.

S&P 500 упал в четверг на 0,26%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,26%, на сроке 5 лет – понизилась на 1 б.п. до 0,86%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,98%.

Eurostoxx 50 просел вчера на 1,07%, DAX – на 0,45%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года понизилась на 2 б.п. до 0,27%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 0,77%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,68%. Ставка по двухлетним испанским бумагам повысилась на 7 б.п. до 2,63%, португальским – упала на 1 б.п. до 3,27%, итальянским – осталась прежней, 1,66%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 50 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,01% до 1,3565. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 10 б.п.

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

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Повышенные ставки МБК могут сохраниться до поступления бюджетных средств в систему**

Конкуренция за средства рефинансирования в ЦБ РФ в четверг вновь обострилась после того, как регулятор сократил лимит на аукционах однодневного РЕПО до 70 млрд руб. с 200 млрд руб. в среду. Совокупный объем поданных заявок по итогам двух аукционов составил почти 144 млрд руб., а средневзвешенная стоимость заимствования поднялась до 5,82% (+22 б.п.). При этом максимальная ставка, указанная в заявках участников, достигала 6,55%.

Мы полагаем, что повышенный уровень ставок МБК может сохраниться до тех пор, пока в банковскую систему не начнут поступать запланированные на февраль бюджетные расходы. Существенного улучшения ситуации в ближайшее время, на наш взгляд, ждать не приходится: до 5 февраля нетто-приток средств из госсектора, вероятно, составит не более 100 млрд руб.

Несмотря на дефицит средств ЦБ РФ, на вчерашнем депозитном аукционе Федерального казначейства с лимитом предложения 100 млрд руб. была подана всего одна заявка объемом 732 млн руб., которая была полностью удовлетворена по минимальной ставке (5,7%).

Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 3 б.п. до 7,82%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 2 б.п. до 6,11%, на сроке 6 месяцев – 2 б.п. до 6,08%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 4 б.п. до 6%, на сроке 3 года – на 7 б.п. до 5,82%, на сроке 5 лет – на 8 б.п. до 5,86%.

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

Наверх**ЭКОНОМИКА****Темпы роста российской экономики снизились сильнее, чем ожидалось**

Согласно опубликованной в четверг предварительной оценке Федеральной службы государственной статистики (Росстата), ВВП РФ в 2012 г. вырос всего на 3,4%, несмотря на рекордно высокие цены на нефть (средняя стоимость барреля марки Urals в прошлом году составила \$110,4). Министерство экономического развития прогнозировало рост на 3,5%.

Рост ВВП в 2012 г. был в значительной степени обеспечен потреблением (около 3,5 п.п., по нашим оценкам). При этом положительный вклад инвестиционного спроса (еще около 1,4 п.п.) был полностью нивелирован опережающим ростом импорта в реальном выражении по сравнению с экспортом (-1,5 п.п. к совокупному приросту ВВП). Отметим, что замедление темпов экономического роста произошло на фоне благоприятной конъюнктуры мировых рынков энергоносителей. Это, на наш взгляд, указывает на уменьшение эффективности сырьевой модели роста российской экономики, что ставит правительство перед задачей поиска новых источников развития.

На основании опубликованных вчера данных можно предположить, что рост ВВП замедлился в четвертом квартале до 2,1% в годовом сопоставлении с 2,9% в июле–сентябре и 4,5% в первом полугодии 2012 г. Падение темпов роста зафиксировано практически во всех секторах экономики (кроме финансового): в обрабатывающих отраслях – до 3,2% с 5,3% в 2011 г., в строительстве – до 2,0% с 4,5%, в добыче полезных ископаемых – до 0,9% с 2,9%. Определенную роль сыграло и сельское хозяйство (урожай уменьшился на 3,8% по итогам прошлого года на фоне неблагоприятных погодных условий). На наш взгляд, низкие темпы экономического роста будут превалировать на протяжении по меньшей мере всего первого полугодия 2013 г., что может вынудить ЦБ РФ перейти к стимулирующей денежно-кредитной политике. Однако ее эффективность, возможно, будет невысокой ввиду того, что российская экономика, по нашим оценкам, оперирует вблизи своего потенциала, вследствие чего стимулирование спроса может привести к росту инфляционного давления.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@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.