

ОПРОС INSTITUTIONAL INVESTOR

Выбирайте лучших аналитиков по рынкам акций и облигаций в рамках опроса 2013 Emerging Markets Equity & Fixed Income и All-Russia Research Team!

Форму для голосования можно до 15 февраля получить по адресу

www.institutionalinvestor.com/rankingassistance

Мы призываем всех, кто считает наши материалы полезными для себя, отдать свои голоса за аналитиков АТОНа.

Благодарим вас за внимание и поддержку!

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Спрос на рублевые облигации

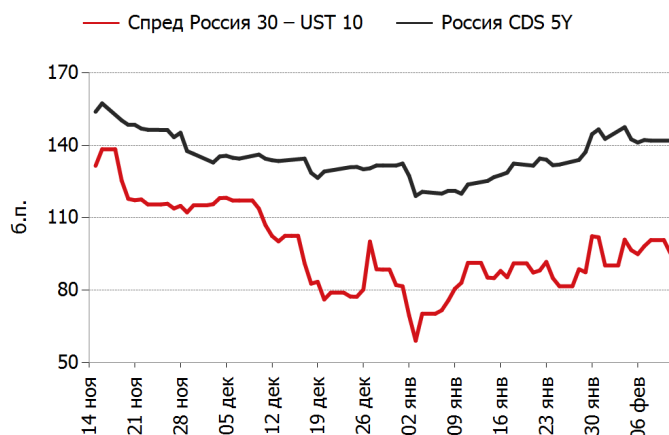
Спокойный внешний фон

Ликвидность стабилизировалась

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,97	1,95	2 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,61	1,61	-	
Нефть Brent (\$/барр.)	118	118	- 0,38%	▼
Золото (\$/oz)	1 644	1 667	- 1,41%	▼
EUR/USD	1,3406	1,3365	0,31%	▲
S&P 500	1 517	1 518	- 0,06%	▼
Euro Stoxx 50	2 623	2 630	- 0,29%	▼
FTSE 100	6 277	6 264	0,21%	▲
DAX	7 634	7 652	- 0,24%	▼
Nikkei 225	11 405	11 153	2,26%	▲
Dow Jones	13 971	13 993	- 0,16%	▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	473	540	- 12,25%	▼
Mosprime 3M (%)	7,10	7,07	3 б.п.	▲
MICEX Total Return	228	228	0,04%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	6,04	6,05	- 2 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	6,84	6,87	- 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 (%)	2,92	2,96	- 4 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,06	7,06	0 б.п.	
Brazil 40, YtM (%)	1,01	1,02	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,37	4,37	0 б.п.	
CDS Россия 5Y, (б.п.)	142	142	0 б.п.	
CDS Украина 5Y, (б.п.)	584	595	- 11 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	154	150	4 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	119	119	0 б.п.	
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	99	99	0 б.п.	

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Спрос на рублевые облигации

На локальном рынке доходность длинных выпусков ОФЗ сократилась в пределах 5 б.п. на фоне восстановления интереса со стороны иностранных инвесторов. Спросом также пользовались рублевые евробонды российских эмитентов (РусГидро, Газпромбанк, Сбербанк). Недавно размещенные выпуски оказались под давлением. Облигации Юникредит Банка к закрытию торговались по 100.65-100.75.

На рынке евробондов понедельник оказался спокойным днем. Единой динамики котировок не наблюдалось.

Кривая ОФЗ – сильное падение ставок: 25076 5,69% +10 б.п., 25077 6% -3 б.п., 26204 6,12% -4 б.п. В корпоративном секторе: Евраз-4 8,06% -102 б.п., ФСК ЕЭС-19 8,05% +24 б.п., РСХБ-15 7,61% -12 б.п.

Суверенная кривая России – небольшое падение ставок: Russia 15 1,2% -1 б.п., Russia 30 2,94% -2 б.п., Russia 28 4,18% -3 б.п.

Кредитная кривая России – практически без изменений спредов: 2 года 67 без изм., 3 года 90 без изм., 5 лет 142 без изм.

В финансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой: 3,47% без изм.; на длинном конце кривой: 4,38% -1 б.п.

В нефинансовом секторе – практически без изменений ставок: в коротком сегменте кривой 2,6% сдвиг вниз на 1 б.п., на длинном конце кривой 4,55% (сдвиг вниз на 1 б.п.).

Sberbank 21 0,02% доходность 4,19% без изм.

Газпром 19 0% доходность 3,83% без изм.

[Наверх](#)

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Спокойный внешний фон

Сегодня президент США Барак Обама выступит с ежегодным обращением к обеим палатам Конгресса, в котором помимо прочего будет затронута тема фискальной политики. Наиболее острым вопросом остается резкое сокращение расходов федерального бюджета страны, которое было отложено до начала марта (так называемый фискальный обрыв). Не исключено, что озвученные Б.Обамой во вторник предложения будут заложены в основу бюджета на 2014 г., который администрации президента предстоит внести на рассмотрение Конгресса в конце февраля – начале марта.

Кривая казначейских облигаций США, ставки: 2 года 0,25% без изм., 5 лет 0,83% +1 б.п., 10 лет 1,95% без изм.

Рынок акций в Европе – практически без изменений: Euro Stoxx 50 0,04%, DAX -0,11%

Кривая Bunds - практически без изменений ставок: 2 года 0,18% без изм., 5 лет 0,63% без изм., 10 лет 1,61% без изм.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран продолжают увеличиваться Испания 2 года 2,76% +3 б.п., Португалия 2 года 3,43% +2 б.п., Италия 2 года 1,68% +1 б.п.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds 48 б.п. без изм.

Курс евро к доллару США: 1,337 0,04%

Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца (13 б.п. рост на 0 б.п.)

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность стабилизировалась

Банк России в понедельник расширил лимит по операциям однодневного РЕПО до 40 млрд руб., что помогло снизить средневзвешенную стоимость заимствования до 5,55% (-27 б.п. по сравнению с уровнем пятницы). По итогам двух аукционов банки привлекли 36 млрд руб. (около 90% предложенного объема средств). Сегодня кредитным организациям предстоит рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО на сумму 697 млрд руб. В случае сокращения лимитов со стороны ЦБ РФ ставки на денежном рынке могут вырасти, поскольку сумма остатков на корсчетах и депозитах банков на начало недели составляла менее 800 млрд руб.

Федеральное казначейство сегодня предложит банкам 10 млрд руб. в рамках депозитного аукциона на срок 1 неделя. Вероятно, кредитные организации попытаются рефинансировать часть задолженности по данному инструменту, подлежащей погашению в среду (35 млрд руб., почти 95% совокупной задолженности по данному инструменту), однако спрос на аукционе будет высоким только в том случае, если лимита ЦБ РФ на недельном аукционе РЕПО будет недостаточно для удовлетворения всех заявок.

На сегодня запланировано заседание Совета директоров Банка России по ставкам. Мы полагаем, что основные параметры денежно-кредитной политики останутся неизменными, поскольку регулятор столкнулся с одновременным усилением как инфляционного давления, так и рисков экономического замедления. Наиболее разумной стратегией в подобных обстоятельствах, на наш взгляд, является сохранение ставок на текущем уровне (минимальная ставка аукционного РЕПО – 5,5%, максимальная депозитная ставка – 4,5%).

На валютном рынке рубль терял позиции

Рубль/доллар (0,13% до 30,19)

Рубль/евро (0,16% до 40,36)

Рубль/корзина (0,05% до 34,77)

Волатильность в паре рубль/доллар 7,64% рост на 2 б.п.

Среднесрочные NDF – практически без изменений ставок: 3 месяца 6,01% -1 б.п., 6 месяцев 6% -1 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов - практически без изменений ставок: 1 год 5,97% без изм., 3 года 5,81% без изм., 5 лет 5,85% без изм.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 12 февраля 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.