

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 высокодоходные облигации

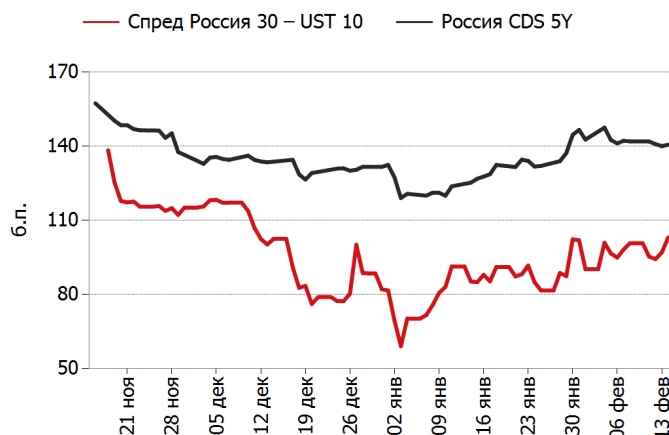
Рецессия в еврозоне углубляется

Предложение средств со стороны Банка России не успевает за спросом

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,00	2,05	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,64	1,67	- 3 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	119	119	- 0,15% ▼
Золото (\$/oz)	1 635	1 644	- 0,57% ▼
EUR/USD	1,3354	1,3454	- 0,74% ▼
S&P 500	1 521	1 520	0,07% ▲
Euro Stoxx 50	2 635	2 657	- 0,81% ▼
FTSE 100	6 327	6 359	- 0,50% ▼
DAX	7 631	7 712	- 1,05% ▼
Nikkei 225	11 221	11 263	- 0,37% ▼
Dow Jones	13 973	13 983	- 0,07% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	775	729	6,29% ▲
Mosprime 3M (%)	7,04	7,08	- 4 б.п. ▼
MICEX Total Return	228	228	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,04	6,04	0 б.п.
Газпром-11 (%)	6,87	6,83	4 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 (%)	3,03	3,02	1 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,02	7,03	- 1 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,06	1,09	- 3 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,44	4,44	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	141	140	1 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	582	583	- 1 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	145	148	- 3 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	120	121	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	99	100	- 1 б.п. ▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Спрос на высокодоходные облигации

Все высококачественные бумаги были под давлением, но восстановились после открытия рынков в США. Виден спрос на высокодоходные облигации: «Тинькофф» увеличил объем предложения выпуска LPN 2018 на \$75 млн по цене 107. Промсвязьбанк также увеличивает предложение своего субординированного LPN 2019 г под доходность около 9% годовых. Локальный рынок в части ОФЗ двигался разнонаправленно. Корпоративные и субфедеральные бумаги остались без изменений.

Суверенная кривая России – сильный рост ставок: Russia 15 1,17% +2 б.п., Russia 30 3,06% +4 б.п., Russia 28 4,25% +5 б.п. Кредитная кривая России - практически без изменений спредов: 2 года 67 без изм., 3 года 90 без изм., 5 лет 140 -1 б.п.

В финансовом секторе – небольшое падение ставок: в коротком сегменте кривой 3,37% -4 б.п., на длинном конце кривой 4,34% без изм. В нефинансовом секторе - практически без изменений ставок: в коротком сегменте кривой 2,51% сдвиг вниз на 1 б.п., на длинном конце кривой 4,51% сдвиг вниз на 1 б.п.

VIP 22 0% доходность 5,88% без изм.

Gazprom 19 0% доходность 3,92% без изм.

Кривая ОФЗ – слабый рост ставок: 25076 5,64% -4 б.п., 25077 6,06% +2 б.п., 26204 6,08% +3 б.п. В корпоративном секторе: Евраз-4 8% -107 б.п., ФСК ЭЭС-19 8,08% +21 б.п., РСХБ-15 7,65% +1 б.п.

Рецессия в еврозоне углубляется

Экономическая активность в еврозоне в четвертом квартале прошлого года сократилась сильнее, чем ожидалось (консенсус-прогноз Bloomberg был равен -0,4%): падение ВВП региона составило 0,6%, согласно данным Евростата, опубликованным 14 февраля. Это стало наихудшим значением показателя за почти четыре года. Существенное снижение выпуска было зафиксировано в странах, которые традиционно считаются основными локомотивами роста для всего региона: в Германии ВВП сократился на 0,6% на фоне падения чистого экспорта и инвестиций в основной капитал, во Франции – на 0,3%.

Умеренное улучшение настроений, которое фиксировали опросы европейских производителей, не смогло предотвратить углубление рецессии в регионе. Кроме того, опубликованные вчера цифры указывают на хрупкость экспортно-ориентированной модели экономики в условиях укрепления валюты. Евро, который с начала года подорожал почти на 2,0% по отношению к доллару США, после выхода статистики по ВВП еврозоны скорректировался до 1,333 доллара с 1,345 на закрытие среды.

Сегодня в Москве стартует саммит министров финансов и глав центральных банков стран G-20. Динамика курсов мировых валют станет одним из главных вопросов на повестке дня. В минувший вторник представители «Большой семерки» попытались решить проблему излишней волатильности обменных курсов, сделав совместное заявление, в котором пообещали координировать любые действия на валютном рынке. Проблема конкурентной девальвации, или валютных войн, в последнее время все чаще привлекает к себе внимание. В частности, вопросы вызывают попытки Банка Японии стимулировать рост за счет накачки экономики ликвидностью, направленной на ослабление иены. Страны G-7 в своем заявлении сделали акцент на том, что обменный курс национальной валюты не является инструментом проводимой ими экономической политики (позиция, которую также высказывал глава ЕЦБ по итогам последнего заседания).

Ставки кривой казначейских облигаций США: 2 года 0,28% без изм., 5 лет 0,9% -1 б.п., 10 лет 2,04% +2 б.п.

Рынок акций в Европе – сильное падение : Euro Stoxx 50 -0,7%, DAX -0,91%

Кривая Bunds – небольшое падение ставок: 2 года 0,2% -3 б.п., 5 лет 0,67% -3 б.п., 10 лет 1,66% -1 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран показали смешанную динамику Испания 2 года 2,5% -3 б.п., Португалия 2 года 3,59% +10 б.п., Италия 2 года 1,55% -3 б.п.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds 45 б.п. -1 б.п.

Курс евро к доллару США: 1,3342 0,82%

Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают увеличиваться: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца (13 б.п. рост на 1 б.п.)

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**Предложение средств со стороны Банка России не успевает за спросом**

Банк России вчера скорректировал лимит по операциям однодневного РЕПО до 40 млрд руб. с учетом сложившегося в среду дефицита рефинансирования, однако этого вновь оказалось недостаточно, чтобы полностью удовлетворить спрос со стороны кредитных организаций: на двух аукционах в четверг банки подали заявки на общую сумму 77,2 млрд руб. Тем не менее, стоимость заимствования снизилась: средневзвешенная ставка составила 5,65% (-48 б.п. относительно уровня среды).

На депозитном аукционе Федерального казначейства банки в четверг привлекли 10 млрд руб., полностью выбрав лимит. Три кредитных организации подали заявки на общую сумму 10,06 млрд руб., а средневзвешенная ставка составила 5,68% (на 8 б.п. выше минимальной).

Сегодня банкам предстоит перечислить страховые платежи в ПФР, а также фонды социального и обязательного медицинского страхования (в общей сложности порядка 250 млрд руб., по нашим оценкам). Отметим, что наблюдавшийся на протяжении первой половины февраля нетто-приток средств из госсектора (сумма остатков на счетах расширенного правительства в Банке России сократилась за период с 1 по 13 февраля почти на 500 млрд руб.) заметно улучшил чистую ликвидную позицию банковского сектора, позволив кредитным организациям существенно сократить задолженность перед ЦБ РФ (до 1,45 трлн руб. с 1,96 трлн руб. по состоянию на конец января). Однако сохранение структурного дефицита ликвидности (порядка 560 млрд руб.) может привести к увеличению конкуренции за средства Банка России.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции

Рубль/доллар (0,22% до 30,12)

Рубль/евро (-0,58% до 40,19)

Рубль/корзина (-0,14% до 34,65)

Волатильность в паре рубль/доллар 7,28% сдвиг вниз на 3 б.п.

Среднесрочные NDF – слабый рост ставок: 3 месяца 6,05% +1 б.п., 6 месяцев 6,05% +3 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов – слабый рост ставок: 1 год 5,98% +1 б.п., 3 года 5,82% +1 б.п., 5 лет 5,86% +1 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 15 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.