

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

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭКОНОМИКА

Невысокая активность

США: неоднозначные данные по рынку недвижимости

Налоговые выплаты не привели к росту ставок

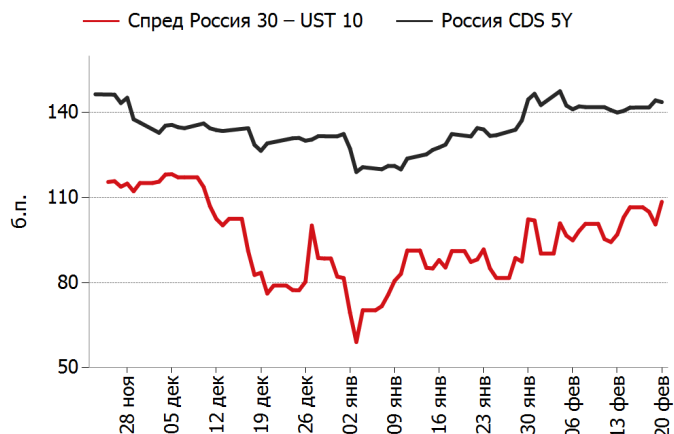
Размещение ОФЗ 26210 оказалось успешным

Поддержание экономического роста является вторичной задачей для ЦБ РФ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,02	2,03	- 1 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,65	1,62	3 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	115	118	- 2,63% ▼
Золото (\$/oz)	1 565	1 609	- 2,69% ▼
EUR/USD	1,3285	1,3428	- 1,06% ▼
S&P 500	1 512	1 531	- 1,24% ▼
Euro Stoxx 50	2 640	2 662	- 0,83% ▼
FTSE 100	6 395	6 379	0,26% ▲
DAX	7 729	7 752	- 0,30% ▼
Nikkei 225	11 424	11 454	- 0,25% ▼
Dow Jones	13 928	14 036	- 0,77% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	737	752	- 1,97% ▼
Mosprime 3M (%)	7,01	7,06	- 5 б.п. ▼
MICEX Total Return	228	228	0,01% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,03	6,04	0 б.п.
Газпром-11 (%)	6,89	6,75	14 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 (%)	3,10	3,03	7 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,96	6,99	- 3 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,10	1,14	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,50	4,46	3 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	144	144	- 1 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	585	586	- 1 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	148	153	- 5 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	127	123	5 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	102	100	2 б.п. ▲

Невысокая активность

На облигационном рынке ситуация в среду существенно не изменилась: активность была невысокой, навес предложения на локальном рынке сохранялся. Суверенные облигации просели на 0,5 п.п., высокодоходные облигации финансовых институтов по-прежнему пользовались спросом. Ухудшение настроений на американских площадках и коррекция цен на нефть вряд ли представляют опасность для российского рынка, если не продлятся долго.

Доходность ОФЗ 25076 в среду уменьшилась на 8 б.п. до 5,49%, ОФЗ 25077 - на 2 б.п. до 6,02%, ОФЗ 26204 - на 3 б.п. до 6,07%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 54 б.п. до 9,61%, ФСК ЕЭС-19 – упала на 10 б.п. до 8,05%, РСХБ-15 – выросла на 8 б.п. до 7,61%.

Доходность Russia 15 сократилась в среду на 1 б.п. до 1,21%, Russia 30 – поднялась на 3 б.п. до 3,06%, Russia 28 – прибавила 1 б.п. до 4,25%. Спреды двух- и трехлетних CDS в кривой России остались прежними, составив 67 б.п. и 90 б.п. соответственно, спред пятилетних CDS увеличился на 2 б.п. до 144 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставка просела на 1 б.п. до 3,33%, в длинном – выросла на 1 б.п. до 4,41%. В нефинансовом секторе ставка в коротком сегменте кривой упала на 2 б.п. до 2,65%, в длинном - на 1 б.п. до 4,53%. Sberbank 21 понизился на 0,08%, его доходность повысилась на 1 б.п. до 4,21%; цена Gazprom 19 не изменилась, а доходность уменьшилась на 1 б.п. до 3,81%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****США: неоднозначные данные по рынку недвижимости**

Опубликованная в среду статистика по сектору строительства в США оказалась неоднозначной. Число заложенных фундаментов в январе составило 890 тыс. (в пересчете на годовые значения), сократившись на 8,5% по сравнению с пересмотренным декабрьским значением (973 тыс.) и оказавшись ниже прогнозного (консенсус Bloomberg – 920 тыс.). В то же время, количество разрешений, выданных на строительство, возросло в прошлом месяце до 925 тыс., превысив ожидания. Этот показатель является своего рода опережающим индикатором по отношению к фактическим объемам строительства, и его динамика указывает на умеренное замедление роста активности в данном сегменте. Тем не менее, замедление в январе наблюдалось преимущественно в сегменте многоквартирных домов, а этот показатель традиционно довольно волатилен.

Сегодня публикация данных по сектору недвижимости в США продолжится выходом данных по продажам жилья на вторичном рынке: согласно консенсус-прогнозу, их объем в январе снизился на 0,8% до 4,9 млн (в годовом эквиваленте), однако остается вблизи максимального значения более чем за три последних года. Также сегодня выйдет статистика по количеству первичных заявок на пособия по безработице за прошедшую неделю (участники рынка ожидают его увеличения на 14 тыс. до 355 тыс.).

S&P 500 упал в среду на 1,24%. Доходность американских казначейских облигаций на сроках 2 года и 5 лет не изменилась, составив 0,27% и 0,89% соответственно, на сроке 10 лет доходность выросла на 1 б.п. до 2,04%.

Eurostoxx 50 опустился вчера на 0,83%, DAX – на 0,3%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года поднялась на 2 б.п. до 0,2%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 0,67%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,67%. Ставка по двухлетним испанским бумагам уменьшилась на 2 б.п. до 2,51%, португальским – на 4 б.п. до 3,37%, итальянским – повысилась на 1 б.п. до 1,6%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 45 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,01% до 1,3386. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Налоговые выплаты не привели к росту ставок**

ЦБ РФ в среду сократил лимит по операциям однодневного РЕПО до 60 млрд руб. Этого вновь оказалось недостаточно, чтобы полностью удовлетворить спрос: совокупный объем поданных на двух аукционах заявок от кредитных организаций составил 133 млрд руб. Тем не менее, поступление средств, привлеченных во вторник в рамках недельного РЕПО, помогло предотвратить рост ставок МБК: средневзвешенная стоимость заимствования о/п составила в среду 5,78%, опустившись на 15 б.п. по сравнению с уровнем вторника.

В то же время, как мы полагаем, чистая ликвидная позиция банковского сектора накануне ухудшилась ввиду оттока, обусловленного налоговыми выплатами (вчера банки перечислили в бюджет треть НДС за четвертый квартал 2012 г.). Сегодня Федеральное казначейство предложит кредитным организациям рефинансировать депозиты в размере 10 млрд руб. на срок 1 неделя. Минимальная стоимость привлечения средств составляет 5,6%.

Волатильность пары рубль/доллар уменьшилась на 7 б.п. до 6,87%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 2 б.п. до 6,11%, на сроке 6 месяцев - на 3 б.п. до 6,07%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год просела на 3 б.п. до 5,98%, на сроке 3 года - на 5 б.п. до 5,73%, на сроке 5 лет – на 6 б.п. до 5,7%.

Анна Богдюкевичanna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Размещение ОФЗ 26210 оказалось успешным

По итогам вчерашнего аукциона Министерству финансов РФ удалось разместить весь предложенный объем (30 млрд руб.) ОФЗ серии 26210 (погашение в декабре 2019 г.). Доходность по цене отсечения (101,87) составила 6,56%, совпав с верхней границей озвученного во вторник диапазона (6,51-6,56%).

Спрос на аукционе оказался довольно высоким: по верхней границе объявленного днем ранее ориентира доходности было подано заявок на общую сумму свыше 41 млрд руб. Увеличение объема предложения до 30 млрд руб. (с 20 млрд, согласно первоначальному графику) за счет отмены аукциона по размещению более длинного выпуска (26207), по всей видимости, оправдалось. Тем не менее, в условиях сохранения дефицита ликвидности мы не ожидаем распространения высокого спроса на вторичный рынок.

Судя по возобновившемуся в среду укреплению рубля (с вечера вторника доллар подешевел на 0,25%), интерес к размещению могли проявить международные игроки, однако инвестиционная привлекательность выпуска 26210 представляется нам неочевидной. По отношению к текущей кривой ОФЗ выпуск выглядит переоцененным (потенциал снижения цены, по нашим оценкам, составляет 30-40 б.п.). В целом, недооцененные выпуски можно найти только на длинном конце кривой (облигации с дюрацией от 7 лет и выше).

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

[Наверх](#)

ЭКОНОМИКА

Поддержание экономического роста является вторичной задачей для ЦБ РФ

Поддержание экономического роста не является для ЦБ РФ первостепенной задачей – с таким заявлением выступил в среду его председатель Сергей Игнатьев в Совете Федерации. Однако мы не склонны интерпретировать это как указание на потенциальное ужесточение денежно-кредитной политики, поскольку эффективность подобных действий в борьбе с инфляцией в нынешних условиях представляется нам невысокой.

Основной вклад в динамику потребительских цен в последнее время вносят немонетарные факторы, такие как индексация регулируемых тарифов и ускорение роста цен на продовольственные товары. В связи с этим мы по-прежнему считаем, что Банк России начнет понижать ключевые ставки ближе к середине года, когда темпы инфляции замедлятся под влиянием технических факторов (нормализации эффекта базы). По словам С.Игнатьева, ЦБ РФ принимает меры, направленные на поддержание экономического роста в той мере, которая не противоречит его основной задаче - сохранению низкой и стабильной инфляции.

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

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 21 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.