

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

Инвесторам не хватает энтузиазма

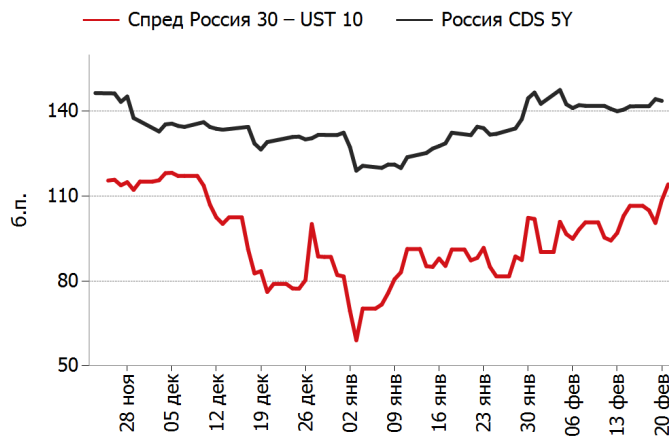
На внешних рынках без существенных перемен

Ставки МБК все же выросли

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.)	852	737	15,53% ▲
Mosprime 3M (%)	7,01	7,01	-
MICEX Total Return	228	228	- 0,02% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,00	6,03	- 3 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 (%)	3,16	3,10	6 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. ▲

Инвесторам не хватает энтузиазма

Локальный рынок. Спрос в сегменте ОФЗ вчера практически отсутствовал; доходность выпуска 26207 к закрытию торгов достигла 7,22%. Умеренная активность сохранялась на первичном рынке корпоративного долга и в наиболее ликвидных бумагах на вторичном рынке. Новый трехлетний выпуск Альфа-Банка по-прежнему выглядит привлекательно: ориентир купонной ставки при размещении составляет 9,0-9,5%, что предполагает наличие премии в размере 35-45 б.п. к справедливому уровню. В целом панические продажи корпоративных облигаций, наблюдавшиеся в последнее время, могут прекратиться, если на товарных и валютных рынках произойдет консолидация.

Доходность ОФЗ 25076 повысилась вчера на 4 б.п. до 5,53%, ОФЗ 25077 – понизилась на 2 б.п. до 6%, ОФЗ 26204 – прибавила 2 б.п. до 6,08%. В корпоративном секторе: доходность РСХБ-15 увеличилась на 19 б.п. до 7,72%.

На **рынке евробондов** в четверг преобладали продажи - и в сегменте высокодоходных бумаг, и среди качественных эмитентов. Единственным исключением стали краткосрочные и высокодоходные облигации банков. Длинный конец российской суверенной кривой просел еще на 1 п.п. Бумаги нефтегазовых компаний потеряли 0,5-0,75 п.п., продажи приостановились только после открытия американских площадок.

Доходность Russia 15 выросла в четверг на 2 б.п. до 1,26%, Russia 30 - на 8 б.п. до 3,18%, Russia 28 - на 4 б.п. до 4,3%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 5 б.п. до 72 б.п., трехлетних - на 4 б.п. до 94 б.п., пятилетних – уменьшился на 1 б.п. до 144 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставка поднялась на 1 б.п. до 3,33%, в длинном - на 2 б.п. до 4,41%. В нефинансовом секторе ставка в коротком сегменте кривой опустилась на 1 б.п. до 2,6%, в длинном - на 1 б.п. до 4,53%. Sberbank 21 потерял 0,14%, его доходность повысилась на 2 б.п. до 4,23%; цена и доходность (3,8%) Gazprom 19 не изменились.

[Наверх](#)**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****На внешних рынках без существенных перемен**

Количество первичных обращений за пособиями по безработице в США на прошлой неделе выросло впервые за последние три недели – до 362 тыс. (+20 тыс.), что выше консенсус-прогноза Bloomberg (355 тыс.). Замедление динамики увеличения числа обращений в начале текущего года, возможно, было связано с новогодними праздниками, и, по-видимому, не привело к значимому изменению долгосрочного тренда. Отметим, что на политику компаний в области занятости может влиять неопределенность, связанная с предстоящим автоматическим сокращением бюджетных расходов (с 1 марта). Сегодня в США должны возобновиться переговоры по данному вопросу.

Также сегодня ожидается публикация доклада Еврокомиссии с уточненными прогнозами динамики ВВП еврозоны. В ноябре прошлого года прогноз роста ВВП региона на 2013 г. был пересмотрен до +0,1% с +1,0% (предыдущая оценка была озвучена в мае 2012 г.). Данные об углублении рецессии в еврозоне в четвертом квартале прошлого года (ВВП региона сократился на 0,6%), с одной стороны, понижают уровень базы для формирования прогнозов на текущий год, а, с другой, оставляют не слишком много места для оптимизма. Отметим, что предварительные результаты февральского исследования настроений производителей, проведенного Markit, свидетельствуют об очередном ухудшении ситуации как в промышленности, так и в сфере услуг еврозоны: индексы PMI опустились здесь соответственно до 47,8 с 47,9 и до 47,3 с 48,6 (цифры ниже 50 указывают на снижение экономической активности).

S&P 500 упал в четверг на 0,63%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года уменьшилась на 1 б.п. до 0,25%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,83%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 1,98%.

Eurostoxx 50 просел вчера на 2,29%, DAX – на 1,88%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года понизилась на 2 б.п. до 0,18%, на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 0,6%, на сроке 10 лет – на 7 б.п. до 1,59%. Ставка по двухлетним испанским бумагам поднялась на 4 б.п. до 2,56%, португальским – на 2 б.п. до 3,8%, итальянским – на 9 б.п. до 1,7%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSA 16) к бундам остался прежним, 46 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,62% до 1,3201. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Ставки МБК все же выросли**

Чистая ликвидная позиция банковского сектора в четверг несколько ухудшилась после очередных налоговых выплат, однако последние были отчасти компенсированы поступлением в финансовую систему госрасходов, в результате чего сумма остатков на счетах расширенного правительства в Банке России выросла менее чем на 90 млрд руб. При этом разрыв между суммой ликвидных активов на балансах банков и объемом их краткосрочной задолженности перед регулятором расширился до 800 млрд руб.

На этом фоне сокращение объемов предложения рефинансирования со стороны Банка России привело к обострению конкуренции между банками: при лимите в 10 млрд руб. совокупный объем заявок на двух аукционах однодневного РЕПО в четверг превысил 57 млрд руб., а средневзвешенная стоимость заимствования подскочила до 6,09% (+31 б.п. к уровню среды).

Курс рубля относительно доллара в четверг вырос на 0,69% до 30,38, относительно евро – упал на 0,42% до 40,1, относительно бивалютной корзины – прибавил 0,17% до 34,75. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 42 б.п. до 7,41%. На сроке 3 месяца ставка NDF поднялась на 11 б.п. до 6,2%, на сроке 6 месяцев - на 8 б.п. до 6,13%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 5 б.п. до 6,03%, на сроке 3 года - на 1 б.п. до 5,74%, на сроке 5 лет – осталась прежней, 5,7%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 22 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.