

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

Котировки под давлением

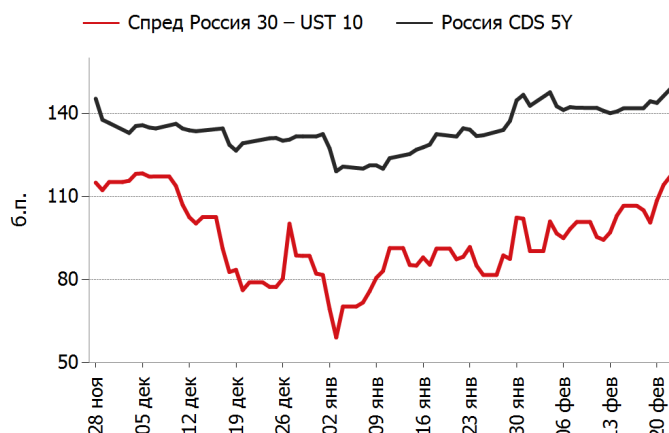
Умеренно негативный внешний фон

Интенсификация налоговых выплат

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,96	2,02	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,57	1,65	- 9 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	115	115	- 0,36% ▼
Золото (\$/oz)	1 581	1 565	1,02% ▲
EUR/USD	1,3194	1,3285	- 0,69% ▼
S&P 500	1 516	1 512	0,24% ▲
Euro Stoxx 50	2 630	2 640	- 0,39% ▼
FTSE 100	6 336	6 395	- 0,93% ▼
DAX	7 662	7 729	- 0,87% ▼
Nikkei 225	11 386	11 424	- 0,34% ▼
Dow Jones	14 001	13 928	0,52% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	853	852	0,12% ▲
Mosprime 3М (%)	7,06	7,01	5 б.п. ▲
MICEX Total Return	228	228	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,01	6,00	1 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 (%)	3,14	3,16	- 2 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	6,94	6,96	- 2 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,09	1,10	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,49	4,50	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	149	144	5 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	592	585	8 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	157	148	9 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	126	127	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	101	102	- 1 б.п. ▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Котировки под давлением

На **локальном рынке** активность в корпоративном сегменте в пятницу сошла на нет, в то время как иностранные инвесторы фиксировали свои позиции в ОФЗ, в результате чего котировки последних оказались под давлением.

Доходность ОФЗ 25076 упала на 11 б.п. до 5,48%, ОФЗ 25077 – выросла на 4 б.п. до 6,01%, ОФЗ 26204 – повысилась на 2 б.п. до 6,08%. В корпоративном секторе: доходность ФСК ЕЭС-19 увеличилась на 1 б.п. до 8,06%, РСХБ-15 – уменьшилась на 22 б.п. до 7,53%.

На **рынке евробондов** суверенная кривая и облигации качественных эмитентов находились под давлением.

Доходность Russia 15 в пятницу повысилась на 1 б.п. до 1,3%, Russia 30 – упала на 1 б.п. до 3,16%, Russia 28 – осталась прежней, 4,29%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 3 б.п. до 75 б.п., трехлетних – на 3 б.п. до 97 б.п., пятилетних – на 5 б.п. до 149 б.п. В финансовом секторе ставки не изменились, составив 3,32% в коротком сегменте кривой и 4,42% в длинном. В нефинансовом секторе ставка в коротком сегменте кривой поднялась на 1 б.п. до 2,56%, в длинном – опустилась на 1 б.п. до 4,53%. Sberbank 21 просел на 0,03%, его доходность осталась прежней, 4,24%; цена и доходность (3,84%) Gazprom 19 не изменились.

Умеренно негативный внешний фон

Еврокомиссия в пятницу вновь пересмотрела прогноз динамики ВВП еврозоны в сторону понижения: теперь ожидается его сокращение на 0,3% по итогам 2013 г., а не рост на 0,1%, как прогнозировалось в ноябре прошлого года. При этом рост совокупного выпуска в Германии и Франции (которые традиционно являлись основными локомотивами экономики региона) замедлится, согласно уточненному прогнозу, до 0,5% и 0,1%, соответственно. Таким образом, слабая экономическая активность, наблюдавшаяся в четвертом квартале 2012 г. (когда ВВП еврозоны сократился на 0,6%), сохранится и в 2013 г., несмотря на некоторое восстановление индикаторов настроений производителей.

В четверг (28 февраля) в США будет опубликована уточненная оценка динамики американской экономики в четвертом квартале: согласно консенсус-прогнозу (Bloomberg), ВВП США вырос на 0,5% (предварительные данные свидетельствовали о сокращении совокупного выпуска на 0,1%). Тем не менее, перспективы дальнейшего экономического развития остаются туманными. Автоматический секвестр бюджетных расходов (предполагающий их сокращение на \$1,2 трлн в течение 9 лет) должен вступить в силу 1 марта, если демократы и республиканцы не договорятся о конкретных источниках экономии госсредств в кратчайшие сроки. Согласно последней оценке Бюджетного комитета Конгресса, рост экономики США в 2013 г. замедлится до 1,4% в результате сокращения госрасходов, однако губернаторы по итогам встречи 23-24 февраля в Вашингтоне выразили опасения относительно того, что автоматическое сокращение расходов может вновь погрузить страну в рецессию.

На Кипре в минувшие выходные прошел второй раунд президентских выборов, по итогам которого победу одержал (согласно предварительным данным) Никос Анастасиадес, глава оппозиционной партии ДИСИ. Его победа может открыть путь к продолжению переговоров с представителями ЕС, МВФ и ЕЦБ о выделении Кипру финансовой помощи, которые зашли в тупик на фоне политической неопределенности на острове.

S&P 500 вырос в пятницу на 0,88%. Доходность американских казначейских облигаций не изменилась, составив 0,25% на сроке 2 года, 0,83% на сроке 5 лет, 1,98% на сроке 10 лет.

Eurostoxx 50 поднялся на 1,95%, DAX – на 1,03%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года сократилась на 4 б.п. до 0,13%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 0,56%, на сроке 10 лет – не изменилась, составив 1,57%. Ставка по двухлетним испанским бумагам осталась прежней, 2,55%, португальским – уменьшилась на 6 б.п. до 3,31%, итальянским – на 5 б.п. до 1,65%. Спред облигаций Европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам уменьшился на 1 б.п. до 45 б.п. Курс евро к доллару США упал на 0,1% до 1,3177. Опасения в отношении ликвидности в Европе усилились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца увеличился на 1 б.п. до 14 б.п.

Анна Богдюкевич

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

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Интенсификация налоговых выплат**

В последнюю неделю февраля кредитным организациям предстоит перечислить в бюджет платежи по НДС (сегодня) и по налогу на прибыль (в четверг, 28 февраля), вследствие чего чистая ликвидная позиция банковского сектора может ухудшиться. Нетто-отток ликвидности в результате расчетов с бюджетом за период с 20 по 26 февраля (т.е. без учета выплат по налогу на прибыль), по оценке ЦБ РФ, составит 243 млрд руб.

По состоянию на конец прошлой недели совокупный объем краткосрочной задолженности перед ЦБ РФ и Федеральным казначейством превышал сумму ликвидных активов на балансах банков на 730 млрд руб. При этом кредитные организации должны Банку России почти 1,18 трлн руб. по операциям недельного РЕПО (срок погашения – среда, 27 февраля), что делает их весьма зависимыми от политики регулятора в области предоставления рефинансирования.

В пятницу банки привлекли примерно 74,6 млрд руб. в ходе двух аукционов РЕПО о/п, то есть Банк России предоставил средства сверх установленного лимита (70 млрд руб.), однако полностью избежать дефицита рефинансирования не удалось: участники двух аукционов подали заявки на общую сумму 138,4 млрд руб. Средневзвешенная стоимость заимствования при этом составила 5,98% (на 12 б.п. ниже уровня четверга).

Федеральное казначейство на этой неделе расширит объемы средств, предлагаемых для размещения на депозитах в коммерческих банках, до 40 млрд руб. (по 20 млрд руб. на двух аукционах во вторник и четверг). Совокупная задолженность кредитных организаций по этому инструменту в настоящее время составляет 18,4 млрд руб. (все эти средства предстоит вернуть на начавшейся неделе).

Волатильность пары рубль/доллар уменьшилась на 2 б.п. до 7,38%. На сроке 3 месяца ставка NDF поднялась на 2 б.п. до 6,2%, на сроке 6 месяцев – на 6 б.п. до 6,17%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год повысилась на 4 б.п. до 6,07%, на сроке 3 года – на 4 б.п. до 5,78%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 5,73%.

Анна Богдюкевич

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 25 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.