

## 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](http://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

Спокойный день

Смешанная статистика из США

Италия остается в фокусе внимания

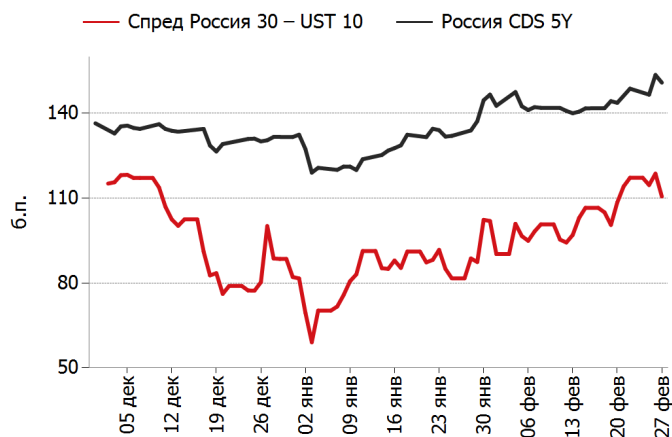
Завершение налогового периода

Слабый спрос на ОФЗ

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,90	1,88	2 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,45	1,45	0 б.п.
Нефть Brent (\$/барр.)	113	114	- 0,62% ▼
Золото (\$/oz)	1 598	1 612	- 0,90% ▼
EUR/USD	1,3147	1,3058	0,68% ▲
S&P 500	1 516	1 497	1,27% ▲
Euro Stoxx 50	2 612	2 571	1,61% ▲
FTSE 100	6 326	6 270	0,88% ▲
DAX	7 676	7 597	1,04% ▲
Nikkei 225	11 466	11 362	0,92% ▲
Dow Jones	14 075	13 900	1,26% ▲

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	813	857	- 5,14% ▼
Mosprime 3M (%)	7,00	7,04	- 4 б.п. ▼
MICEX Total Return	229	229	0,02% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,00	5,99	1 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	6,91	6,88	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% ▲

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,01	3,07	- 6 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	6,80	6,90	- 10 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,01	1,05	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,46	4,47	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	151	154	- 3 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	579	590	- 11 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	160	162	- 2 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	129	130	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	103	105	- 2 б.п. ▼

**Спокойный день**

На **локальном рынке** котировки ОФЗ в среду практически не изменились по сравнению с уровнями предыдущего закрытия. В корпоративном сегменте спросом пользовались преимущественно короткие выпуски.

Доходность ОФЗ 25076 в среду повысилась на 19 б.п. до 5,57%, ОФЗ 25077 - на 1 б.п. до 5,99%, ОФЗ 26204 - на 2 б.п. до 6,08%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 не изменилась, составив 9,02%, ФСК ЕЭС-19 – понизилась на 1 б.п. до 8,1%, РСХБ-15 – опустилась на 3 б.п. до 7,65%.

На **рынке евробондов** вчерашний день был довольно спокойным, значительных изменений по эталонным выпускам не произошло. Под умеренным давлением оказались рублевые евробонды российских корпоративных эмитентов.

Доходность Russia 15, Russia 30 и Russia 28 осталась вчера практически неизменной, составив 1,23%, 3,01% и 4,23% соответственно. Спреды двух- и трехлетних CDS в кривой России не изменились, составив 74 б.п. и 96 б.п. соответственно, спред пятилетних CDS уменьшился на 3 б.п. до 151 б.п. В финансовом секторе ставки были стабильными – 3,27% в коротком сегменте кривой и 4,41% в длинном. В нефинансовом секторе ставка в коротком сегменте кривой упала на 3 б.п. до 2,63%, в длинном – выросла на 4 б.п. до 4,55%. Sberbank 21 просел на 0,14%, его доходность повысилась на 2 б.п. до 4,26%; Alrosa 20 понизился на 0,05%, его доходность выросла на 1 б.п. до 4,88%.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Смешанная статистика из США**

Согласно опубликованным в среду данным, в январе объем заказов на товары длительного пользования в США снизился на 5,2% в месячном сопоставлении (консенсус-прогноз Bloomberg: -4,8%). При этом сокращение капитальных затрат наблюдалось преимущественно в оборонной отрасли: при исключении данного компонента (и расходов на средства воздушного транспорта) в прошлом месяце наблюдался рост инвестиционной активности на 6,3%.

Довольно сильными оказались данные по рынку недвижимости: индекс подписанных контрактов на приобретение жилья (опережающий индикатор по отношению к фактическому объему продаж) в январе вырос на 4,5% (ожидался рост на 1,9%), а декабрьская динамика была пересмотрена до -1,9% с -4,3%.

Сегодня ожидается публикация второй оценки динамики ВВП в четвертом квартале. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает пересмотр этой оценки с -0,1% до +0,5%.

Впрочем, все-таки больше вопросов в настоящее время вызывает не прошлое американской экономики, но ее будущее: сегодня истекает срок для принятия решения по вопросу о "фискальном обрыве" (в отсутствие договоренности между республиканцами и демократами с 1 марта вступает в силу автоматическое сокращение широкого спектра государственных расходов). В то же время, главе ФРС Бену Бернанке в ходе выступления в Конгрессе 26-27 февраля удалось немного успокоить участников рынка. Он заверил, что его ведомство продолжит стимулировать экономику, и не исключил возможности расширения мер в случае ужесточения бюджетной политики.

S&P 500 прибавил накануне 1,27%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,24%, на сроке 5 лет – выросла на 1 б.п. до 0,78%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,9%.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх****Италия остается в фокусе внимания**

Италия в среду привлекла 6,5 млрд евро от размещения долговых бумаг, однако стоимость заимствования оказалась самой высокой с октября прошлого года. Средневзвешенная доходность новых 10-летних облигаций поднялась до 4,83% с 4,17% по итогам предыдущего аналогичного аукциона (проведенного в конце января), а ставка по суверенным бондам с погашением через 2,5 года составила 3,59% (на 65 б.п. выше, чем в прошлом месяце).

Moody's накануне заявило о том, что при значительном ухудшении экономических перспектив Италии или задержках с проведением запущенных правительством Марио Монти структурных реформ (вплоть до их полной заморозки) в результате политической неопределенности в этой стране может последовать понижение ее рейтинга (сейчас - рейтинг Вaa2, прогноз "негативный").

Eurostoxx 50 прибавил в среду 1,61%, DAX – 1,04%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность осталась прежней: 0,07% на сроке 2 года, 0,45% на сроке 5 лет, 1,45% на сроке 10 лет. Ставка по двухлетним испанским бумагам понизилась на 15 б.п. до 2,66%, португальским – на 23 б.п. до 3,3%, итальянским – на 14 б.п. до 2,02%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился и составляет 48 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,08% до 1,3149. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**Завершение налогового периода**

Сегодня кредитным организациям предстоит перечислить последний в этом налоговом периоде платеж (по налогу на прибыль). Ухудшение ситуации с ликвидностью в банковском секторе, однако, возможно только в том случае, если время поступления госрасходов и отток средств в связи с налоговыми выплатами не совпадет: в целом же, по прогнозу ЦБ РФ, за период с 27 февраля по 5 марта нетто-приток ликвидности из госсектора составит 76 млрд руб.

Лимит Банка России по операциям РЕПО, который в среду был установлен на уровне 140 млрд руб., был востребован полностью: в рамках двух аукционов кредитные организации подали заявки на сумму почти в 159 млрд руб. При этом сокращение спроса на рефинансирование (почти на 40% по сравнению с вторником) способствовало умеренному снижению стоимости заимствования: средневзвешенная ставка в среду составила 5,68% (-3 б.п. к уровню вторника).

Федеральное казначейство сегодня проведет депозитный аукцион, в рамках которого предложит коммерческим банкам 20 млрд руб. Срок размещения средств составит 5 дней (а не 7, как обычно, поскольку в противном случае погашение пришлось бы на 8 марта), а минимальная ставка – 5,8%.

Курс рубля относительно доллара вырос на 0,44% до 30,54, относительно евро – на 0,05% до 40,02, относительно бивалютной корзины – на 0,24% до 34,81. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 23 б.п. до 8,45%. На сроке 3 месяца ставка NDF поднялась на 2 б.п. до 6,2%, на сроке 6 месяцев – не изменилась, составил 6,15%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год опустилась на 5 б.п. до 6,04%, на сроке 3 года – на 6 б.п. до 5,7%, на сроке 5 лет – на 7 б.п. до 5,63%.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Слабый спрос на ОФЗ**

Министерству финансов РФ, предложившему на вчерашнем аукционе ОФЗ серии 25081 на 26,4 млрд руб., удалось разместить бумаги лишь на 12,2 млрд руб. по номиналу. Доходность по цене отсечения (100,37) составила 6,20%, совпав с верхней границей озвученного вчера диапазона (6,15-6,20%).

Несмотря на то, что Минфин вчера предложил на аукционе более короткую бумагу (25081, дюрация 4,3 года), чем предполагалось предварительным графиком (26212, дюрация 9,4 года), спрос оказался слабым. При этом инвесторы были готовы покупать бумаги только по доходности на уровне верхней границы обозначенного накануне диапазона. Мы полагаем, что охлаждение интереса к ОФЗ (как на вторичном рынке, так и на первичном) обусловлено рядом факторов. Запуск расчетов через Euroclear пока привел скорее к фиксации прибыли иностранными инвесторами, которые ранее вложились в рублевые облигации, чем к притоку новых средств от международных игроков. Кроме того, менее привлекательными локальные инструменты для этих игроков сделало ослабление рубля до 30,5/\$ (-1,7% с 20 февраля). Негативное влияние (хотя и довольно умеренное) на ситуацию на локальном рынке мог оказать рост волатильности на мировых финансовых рынках (в Италии – усиление политической неопределенности, а в США приближается дата начала автоматического сокращения госрасходов, 1 марта).

Что касается отдельных выпусков ОФЗ, то бумаги серии 25081 выглядят переоцененными по отношению к текущей кривой ОФЗ: мы оцениваем потенциал снижения цены примерно в 1 п.п. Также довольно дорогими нам представляются облигации серии 26204. Потенциал роста сохраняется в наиболее длинных выпусках, а именно 26207 и 26212 (дюрация 8,8 и 9,4 года соответственно), однако они же являются наиболее подверженными рыночным колебаниям в условиях роста волатильности.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 28 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](http://www.atonint.com).