

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Разнонаправленные изменения

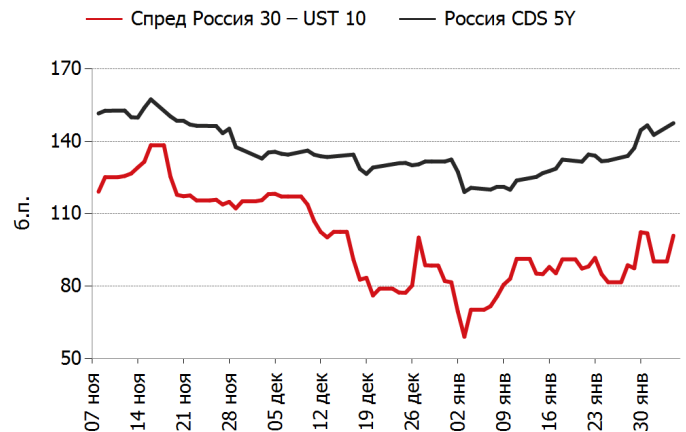
Неоднозначная статистика из США

Банк России не слишком щедр

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,97	2,02	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,61	1,67	- 6 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	115	117	- 1,18% ▼
Золото (\$/oz)	1 674	1 667	0,37% ▲
EUR/USD	1,3504	1,3640	- 1,00% ▼
S&P 500	1 496	1 513	- 1,15% ▼
Euro Stoxx 50	2 625	2 710	- 3,13% ▼
FTSE 100	6 247	6 347	- 1,58% ▼
DAX	7 638	7 833	- 2,49% ▼
Nikkei 225	11 136	11 191	- 0,50% ▼
Dow Jones	13 880	14 010	- 0,93% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	804	813	- 1,11% ▼
Mosprime 3M (%)	7,12	7,13	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	227	227	0,06% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,07	6,06	1 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	6,98	6,86	12 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 (%)	2,97	2,92	6 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,15	7,02	13 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,14	1,15	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,43	4,42	2 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	148	143	5 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	608	598	10 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	155	150	5 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	119	117	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	100	98	1 б.п. ▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Разнонаправленные изменения

На **локальном рынке** доходность длинных ОФЗ вчера увеличилась в среднем на 5 б.п., а в корпоративном сегменте отсутствовала выраженная динамика. Крупные институциональные игроки активно покупали субфедеральные выпуски с хорошим кредитным качеством.

Доходность ОФЗ 25076 вчера понизилась на 2 б.п. до 5,78%, ОФЗ 25077 – осталась прежней, 6,05%, ОФЗ 26204 – выросла на 1 б.п. до 6,2%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 14 б.п. до 9,08%, ФСК ЕЭС-19 – на 38 б.п. до 8,38%, РСХБ-15 – уменьшилась на 2 б.п. до 7,74%.

На **рынке евробондов** суверенная кривая немного скорректировалась вверх (в цене), однако корпоративные бумаги вновь оказались под давлением.

Доходность Russia 15 в понедельник выросла на 2 б.п. до 1,24%, Russia 30 - на 6 б.п. до 2,98%, Russia 28 - на 7 б.п. до 4,23%. Спреды двух- и трехлетних CDS в кривой России не изменились, составив 61 б.п. и 85 б.п. соответственно, спред пятилетних CDS сократился на 4 б.п. до 143 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставка выросла на 5 б.п. до 3,46%, в длинном - на 3 б.п. до 4,36%. В нефинансовом секторе ставка в коротком сегменте кривой поднялась на 4 б.п. до 2,63%, в длинном - на 2 б.п. до 4,44%. Sberbank 21 просел на 0,06%, его доходность увеличилась на 1 б.п. до 4,17%; цена и доходность (3,76%) Gazprom 19 не изменились.

Наверх

Неоднозначная статистика из США

Опубликованная в США в понедельник статистика оказалась неоднозначной. С одной стороны, в декабре было зафиксировано увеличение промышленных заказов всего на 1,8% при том, что консенсус-прогноз Bloomberg предполагал рост на 2,3%. Более того, ноябрьская динамика показателя была пересмотрена до -0,3% с 0,0%. С другой стороны, индекс текущих условий для ведения бизнеса в Нью-Йорке от ISM в январе составил 56,7, существенно превзойдя ожидания участников рынка (53,0). Кроме того, его декабрьское значение было пересмотрено в сторону повышения – до 57,7 с 54,3. Таким образом, несмотря на снижение показателя в начале текущего года, он остается достаточно высоким, что указывает на сохранение позитивных настроений среди производителей (росту активности соответствуют значения выше 50).

Сегодня значимой макроэкономической статистики не ожидается (за исключением, пожалуй, данных по динамике розничной торговли в еврозоне), вследствие чего внимание инвесторов, вероятно, переключится на фискальные вопросы в США. Бюджетный комитет Конгресса, как ожидается, представит сегодня уточненную оценку показателей бюджета США и перспектив развития американской экономики (этот комитет публикует такую информацию дважды в год). Новые параметры будут рассчитаны с учетом достигнутого в конце января межпартийного компромисса о продлении налоговых льгот для населения (кроме наиболее обеспеченных групп) на неопределенный срок, а также о переносе секвестра расходов на два месяца (в результате чего долговая нагрузка на экономику США, как предполагается, возрастет на \$4 трлн в течение последующих 10 лет).

S&P 500 опустился вчера на 1,15%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года понизилась на 1 б.п. до 0,25%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,85%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 1,98%.

Eurostoxx 50 упал в понедельник на 3,13%, DAX – на 2,49%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года сократилась на 4 б.п. до 0,2%, на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 0,67%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,63%. Ставка по двухлетним испанским бумагам увеличилась на 27 б.п. до 2,87%, португальским – на 17 б.п. до 3,53%, итальянским – на 11 б.п. до 1,7%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 50 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,62% до 1,3555. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 11 б.п.

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

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Банк России не слишком щедр**

Банк России в понедельник оставил лимит по операциям однодневного РЕПО на уровне 10 млрд руб., и мы полагаем, что такая политика в области рефинансирования может быть сохранена вплоть до начала очередного налогового периода. Спрос на средства ЦБ РФ постепенно снижается, однако вчера он вновь вышел за пределы установленного регулятором лимита: совокупный объем заявок, поданных в рамках двух аукционов, превысил 23 млрд руб. против 82 млрд руб. в пятницу. Тем не менее, уменьшение ажиотажа привело к некоторому понижению стоимости заимствования: средневзвешенная ставка о/п в понедельник опустилась на 26 б.п. по сравнению с пятницей (хоть и по-прежнему превышает 6,0%).

Несмотря на перечисление более чем 700 млрд руб. бюджетных средств в Резервный фонд в начале февраля, Федеральное казначейство сегодня предложит банкам привлечь до 70 млрд руб. на депозиты на неделю под минимальную ставку 5,8%. Это дороже, чем заимствовать у ЦБ РФ на тот же срок под залог ценных бумаг (минимальная ставка – 5,5%), однако ввиду необходимости погашения задолженности по данному инструменту в сопоставимом данному предложению размере в среду (6 февраля) спрос на аукционе может оказаться высоким.

Кроме того, сегодня кредитным организациям предстоит рефинансировать почти 1,2 трлн руб. задолженности по операциям недельного РЕПО. При этом сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ по состоянию на начало недели составила менее 950 млрд руб. Мы полагаем, что в этой ситуации Банк России вряд ли станет усугублять проблему ликвидности и, по всей видимости, предложит средства в достаточном объеме для рефинансирования имеющейся задолженности по инструменту. Однако при сохранении лимита по операциям о/п на уровне 10 млрд руб. на недельном аукционе спрос на кредиты может превысить предложение.

Курс рубля относительно доллара в понедельник повысился на 0,43% до 29,98, относительно евро – упал на 0,57% до 40,64, относительно бивалютной корзины – вырос на 0,03% до 34,78. Волатильность пары рубль/доллар уменьшилась на 37 б.п. до 7,4%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 2 б.п. до 6,11%, на сроке 6 месяцев - 2 б.п. до 6,08%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 4 б.п. до 6,02%, на сроке 3 года - на 4 б.п. до 5,86%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 5,9%.

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

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 5 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.