

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Повышенная волатильность

Европа в центре внимания

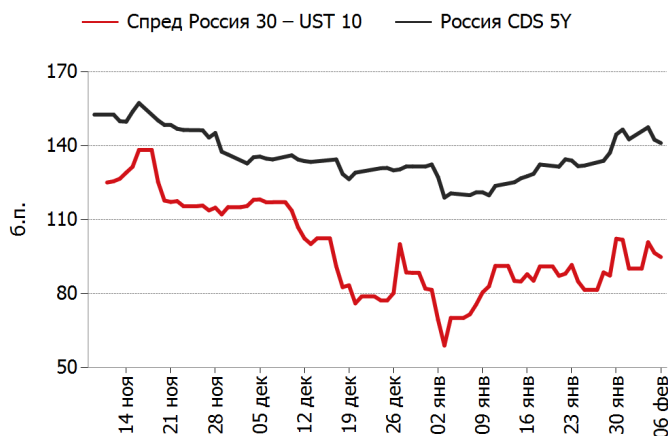
Ситуация с ликвидностью временно стабилизировалась

Новость о запуске расчетов через Euroclear поддержала спрос на аукционах ОФЗ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,97	2,01	- 4 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,63	1,65	- 2 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	117	116	0,46% ▲
Золото (\$/oz)	1 677	1 673	0,24% ▲
EUR/USD	1,3512	1,3581	- 0,51% ▼
S&P 500	1 512	1 511	0,05% ▲
Euro Stoxx 50	2 617	2 651	- 1,28% ▼
FTSE 100	6 295	6 283	0,20% ▲
DAX	7 581	7 665	- 1,09% ▼
Nikkei 225	11 439	11 308	1,16% ▲
Dow Jones	13 987	13 979	0,05% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	927	854	8,62% ▲
Mosprime 3М (%)	7,12	7,12	-
MICEX Total Return	228	227	0,02% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,05	6,10	- 5 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	6,91	6,98	- 6 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 (%)	2,92	2,97	- 5 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,08	7,13	- 4 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,06	1,13	- 7 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,41	4,44	- 3 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	141	143	- 1 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	598	610	- 11 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	150	150	- 1 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	119	119	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	100	99	0 б.п.

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Повышенная волатильность

На **локальном рынке** в среду наблюдалась повышенная волатильность: например, внутрисдневной максимум цены ОФЗ 26207 был зафиксирован на уровне 111,75-112, однако к закрытию бумага вернулась практически на уровень предыдущего закрытия (110,5). В корпоративном и субфедеральном сегментах также отсутствовала единая динамика, в целом изменения по итогам торгов были незначительными.

Доходность ОФЗ 25076 в среду упала на 14 б.п. до 5,65%, ОФЗ 25077 - на 4 б.п. до 6,07%, ОФЗ 26204 - на 5 б.п. до 6,2%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 уменьшилась на 19 б.п. до 8,96%, ФСК ЭЭС-19 – увеличилась на 166 б.п. до 9,67%, РСХБ-15 – упала на 52 б.п. до 7,72%.

На **рынке евробондов** вчера произошел отскок, суверенные бумаги на длинном конце кривой выросли в цене в среднем на 1,0%, пятилетние CDS снизились на 3 б.п. В корпоративном сегменте активность была сконцентрирована в новом выпуске Фосагро (на закрытии цена составила 100,45-100,55), а также в новых шести- и десятилетних облигациях Vimpelcom (оба выпуска торговались по 100,5).

Доходность Russia 15 упала в среду на 2 б.п. до 1,22%, Russia 30 - на 6 б.п. до 2,91%, Russia 28 – не изменилась, 4,24%. Спреды двух- и трехлетних CDS в кривой России остались прежними, составив 61 б.п. и 85 б.п. соответственно, спред пятилетних CDS сократился на 5 б.п. до 143 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставка понизилась на 1 б.п. до 3,44%, в длинном – осталась прежней, 4,37%. В нефинансовом секторе ставка в коротком сегменте кривой опустилась на 1 б.п. до 2,6%, в длинном - на 1 б.п. до 4,52%. Цена и доходность (5,53%) VIP 22 не изменились; цена Gazprom 19 осталась прежней, а его доходность уменьшилась на 1 б.п. до 3,81%.

Европа в центре внимания

Сегодня в фокусе внимания инвесторов, вероятно, будет Европа, хотя сюрпризов по итогам заседаний в ЕЦБ и Банке Англии не ожидается. Базовые ставки, вероятно, останутся прежними (0,75% и 0,50% соответственно), так же как и объем программы количественного смягчения Банка Англии (375 млрд фунтов). Глава ЕЦБ Марио Драги в ходе пресс-конференции по итогам заседания руководства европейского регулятора прокомментирует ситуацию в экономике региона и ее перспективы; впрочем, последние данные указывают на некоторую стабилизацию ключевых показателей, так что ожидать расширения стимулирующих мер не приходится. В частности, составной индекс PMI в еврозоне в январе поднялся до максимального уровня почти за год и составил 48,6 (против 47,2 в декабре), что указывает на замедление темпов падения экономической активности. При этом существенное укрепление евро создает угрозу конкурентоспособности региона: во вторник президент Франции Франсуа Олланд призвал ЕЦБ принять меры для сдерживания дальнейшего удорожания единой валюты.

Сегодня стартует саммит лидеров стран ЕС, в рамках которого планируется обсудить основные параметры единого долгосрочного бюджета региона. Предыдущий раунд переговоров, завершившийся в ноябре прошлого года, зашел в тупик ввиду конфликта интересов между "богатыми" и "бедными" странами ЕС и обоюдного нежелания идти на уступки.

S&P 500 прибавил по итогам торгов в среду на 0,05%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,25%, на сроке 5 лет – сократилась на 2 б.п. до 0,84%, на сроке 10 лет – упала на 3 б.п. до 1,97%.

Eurostoxx 50 упал вчера на 1,28%, DAX – на 1,09%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года просела на 2 б.п. до 0,22%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 0,67%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,62%. Ставка по двухлетним испанским бумагам понизилась на 1 б.п. до 2,78%, португальским – не изменилась, составив 3,47%, итальянским – выросла на 2 б.п. до 1,65%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 49 б.п. Курс евро к доллару США упал на 0,5% до 1,3515. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 12 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Ситуация с ликвидностью временно стабилизировалась**

Ситуация с ликвидностью в российском банковском секторе временно стабилизировалась. Спрос на аукционах РЕПО о/п в среду лишь незначительно превысил установленный Банком России лимит (10 млрд руб.), в результате чего средневзвешенная стоимость заимствования опустилась ниже 6,0%. Чистая ликвидная позиция банков заметно улучшилась после того, как во вторник в финансовую систему поступили бюджетные расходы объемом более 300 млрд руб., так что разрыв между суммой остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ и объемом краткосрочной задолженности перед регулятором сократился до минимального значения с июня прошлого года и составил 640 млрд руб.

Федеральное казначейство сегодня предложит 20 млрд руб. на депозитном аукционе. Минимальная ставка была снижена до 5,6% с 5,8% во вторник, срок размещения средств остался прежним. После вчерашнего погашения задолженности по данному инструменту в размере 69,3 млрд руб. на банковских депозитах остается 35,7 млрд руб.

Курс рубля относительно доллара в среду вырос на 0,41% до 30,08, относительно евро – на 0,02% до 40,66, относительно бивалютной корзины – на 0,16% до 34,84. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 2 б.п. до 7,66%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 4 б.п. до 6,11%, на сроке 6 месяцев – на 5 б.п. до 6,06%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 3 б.п. до 6,02%, на сроке 3 года – на 4 б.п. до 5,87%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 5,91%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Новость о запуске расчетов через Euroclear поддержала спрос на аукционах ОФЗ**

В среду Министерство финансов РФ провело аукционы по двум выпускам ОФЗ. Так, ОФЗ серии 25081 (погашение в январе 2018 г.) было размещено на сумму 13,6 млрд руб. из предложенного объема в 20 млрд руб. по номиналу. Доходность по цене отсечения (99,97) составила 6,3%, совпав с верхней границей озвученного днем ранее диапазона (6,2-6,3%). Также был успешно реализован весь предложенный к размещению объем (10 млрд руб.) ОФЗ серии 26212 (погашение в январе 2028 г.). Для этого выпуска доходность по цене отсечения (100,3) составила 7,14%, оказавшись чуть ниже верхней границы объявленного накануне ориентира (7,10-7,15%).

Спрос на ОФЗ 26212 (наиболее длинный из торгуемых выпусков) оказался довольно высоким: по верхней границе объявленного накануне ориентира доходности было подано заявок на 14,8 млрд руб., однако средневзвешенная доходность по итогам аукциона составила всего 7,1%, что указывает на высокую конкуренцию среди его участников. При этом на вторичном рынке бумаги вели себя довольно волатильно: уровень доходности колебался в диапазоне 7,03-7,14% (что при дюрации 9,5 лет равносильно изменению цены почти в 100 б.п.). Мы полагаем, что поддержать интерес инвесторов помогло официальное заявление Euroclear Bank о запуске прямых расчетов по сделкам с ОФЗ с 7 февраля (пока, правда, только на внебиржевом рынке; полный доступ иностранным инвесторам на локальный рынок суверенного долга будет открыт в марте 2013 г.). Размещение нового пятилетнего выпуска не вызвало ажиотажа, в том числе и потому, что при средневзвешенной ставке по итогам аукциона на уровне 6,27% облигации выглядят несколько переоцененными. Наиболее близкий аналог среди торгуемых ОФЗ, выпуск 26204 (дюрация 4,25 года против 4,37 у 25081), торгуется по 6,17% к погашению, однако его справедливая доходность, на наш взгляд, должна быть выше. Тем не менее, вчера бумаги серии 26204 были лидерами роста в сегменте ОФЗ.

С точки зрения относительной стоимости, на длинном конце кривой ОФЗ сохраняются недооцененные выпуски (26207, 26212). Однако их высокая дюрация (8,6 и 9,5 года соответственно) означает существенные рыночные риски, тем более что после запуска расчетов через Euroclear российский рынок ОФЗ, на наш взгляд, ожидает период повышенной волатильности.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

© 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.