

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

Невысокая активность

США: статистика по рынку труда вновь позитивна

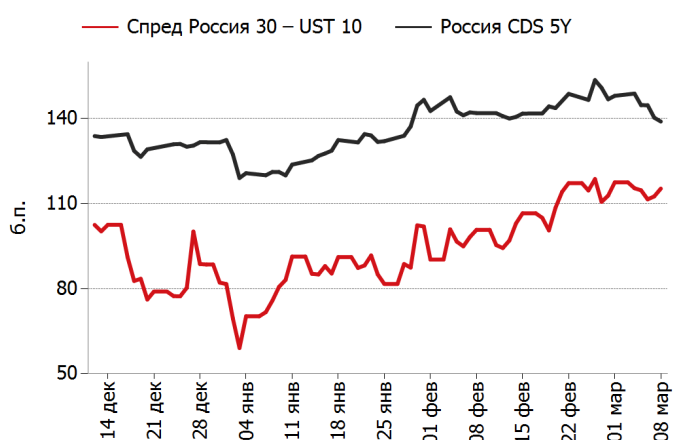
ЕЦБ пока сохранил ставки на прежнем уровне

Предложения ликвидности ЦБ РФ оказались недостаточны

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,04	2,00	5 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,52	1,49	3 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	111	111	0,08% ▲
Золото (\$/oz)	1 579	1 580	- 0,05% ▼
EUR/USD	1,3005	1,3099	- 0,72% ▼
S&P 500	1 551	1 544	0,45% ▲
Euro Stoxx 50	2 729	2 691	1,41% ▲
FTSE 100	6 484	6 439	0,69% ▲
DAX	7 986	7 940	0,59% ▲
Nikkei 225	12 284	12 109	1,44% ▲
Dow Jones	14 397	14 329	0,47% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	769	795	- 3,17% ▼
Mosprime 3M (%)	7,00	6,99	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	229	229	0,03% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,01	6,00	1 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	6,90	7,31	- 41 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 (%)	3,20	3,12	8 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,62	6,46	16 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,03	0,95	8 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,44	4,43	1 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	139	140	- 1 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	544	532	12 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	143	145	- 2 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	122	125	- 2 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	94	95	0 б.п.

Невысокая активность

На **локальном рынке** ОФЗ в четверг оставались под давлением, спреда на длинном участке кривой (для бумаг с дюрацией 10-15 лет) расширились практически до максимума. На текущих уровнях умеренную поддержку котировкам могут оказать только локальные инвесторы. В корпоративном сегменте сохраняется хороший спрос, при этом свежие выпуски демонстрируют наилучшую динамику после нескольких недель, в течение которых бумаги торговались дешевле номинала. Выпуск Башнефть-7 представляется нам довольно привлекательным в краткосрочной перспективе.

Кривая ОФЗ - практически без изменений ставок: 25076 5,71% без изм., 25077 6% без изм., 26204 6,2% без изм.
В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 9,01% без изм., ФСК ЭЭС-19 8% без изм., РСХБ-15 7,85% +24 б.п.

На **рынке евробондов** в конце прошлой недели активность была невысокой на фоне неопределенности перед выступлением главы ЕЦБ Марио Драги и публикацией макроэкономической статистики в США. Впоследствии покупки возобновились в сегменте высокодоходных облигаций, в то время как бумаги качественных эмитентов вновь оказались под давлением (преимущественно суверенные выпуски РФ с высокой дюрацией). Фиксация прибыли в суверенном сегменте была оправдана: доходность казначейских облигаций США к концу недели поднялась выше 2,0% для 10-летних бумаг, а по 30-летним составила 3,25%.

Суверенная кривая России - практически без изменений ставок: Russia 15 1,23% без изм., Russia 30 3,2% без изм., Russia 28 4,26% без изм.
Кредитная кривая России - практически без изменений спредов: 2 года 72 без изм., 3 года 94 без изм., 5 лет 139 -1 б.п.

В финансовом секторе - слабый рост ставок: в коротком сегменте кривой 3,13% +2 б.п., на длинном конце кривой 4,29% +1 б.п.
В нефинансовом секторе - практически без изменений ставок: в коротком сегменте кривой 2,41% сдвиг вниз на 1 б.п., на длинном конце кривой 4,41% рост на 2 б.п.

RSHB 21 0% доходность 4,2% -138 б.п.
Koks 16 0,02% доходность 8,66% -1 б.п.

[Наверх](#)**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****США: статистика по рынку труда вновь позитивна**

Число первичных заявок на пособие по безработице за неделю со 2 марта оказалось существенно ниже, чем ожидал рынок – 340 тыс., что стало минимальным показателем за шесть недель. Вместе с тем, производительность труда снизилась, а затраты компаний на труд увеличились. Это может поспособствовать росту инфляции, которая пока остается на очень низком уровне.

Вышедшие в пятницу данные по рынку труда укрепили уверенность инвесторов в позитивных тенденциях восстановления крупнейшей экономики мира: количество рабочих мест за пределами сельскохозяйственного сектора в феврале увеличилось на 236 тыс. при ожиданиях рынка +165 тыс. Уровень безработицы в феврале составил 7,7% при ожиданиях 7,9%.

Стоит отметить, что президент США Барак Обама ключевой задачей своего второго срока считает именно повышение занятости.

Дефицит внешней торговли США в январе вырос до \$44 млрд с \$38 млрд в декабре (данные опубликованы в минувший четверг) – это было обусловлено в первую очередь высокими ценами на импортируемую нефть. Также увеличился импорт оборудования, что может стать основой для роста промышленного производства.

Сегодня выхода значимой макроэкономической статистики по США не ожидается.

Рынок акций в США - слабый рост: S&P 0,45%
Кривая казначейских облигаций США - ставок: 2 года 0,26% без изм., 5 лет 0,9% +5 б.п., 10 лет 2,07% +7 б.п.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)**ЕЦБ пока сохранил ставки на прежнем уровне**

В четверг ЕЦБ принял решение оставить учетную ставку на прежнем уровне 0,75%. Отрицательная динамика ВВП еврозоны и инфляция ниже 2% могут подтолкнуть руководство ЕЦБ к понижению ставки на следующем заседании, которое должно состояться 4 апреля. Тем не менее, на пресс-конференции в четверг глава ЕЦБ Марио Драги заявил, что экономические данные предвещают постепенное восстановление экономики еврозоны в 2013 г. Констатируя ее слабость, М.Драги отметил, что для поддержания уверенности экономических агентов правительствам стоит сфокусироваться на структурных реформах и продолжать фискальную консолидацию. Он также сообщил, что ЕЦБ будет и далее проводить гибкую политику в отношении монетарных мер по стимулированию экономики.

Рынок акций в Европе - сильный рост: Euro Stoxx 50 1,41%, DAX 0,59%
Кривая Bunds - слабый рост ставок: 2 года 0,09% без изм., 5 лет 0,51% +2 б.п., 10 лет 1,53% +3 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран показали смешанную динамику: Испания 2 года 2,17% -8 б.п., Португалия 2 года 3,11% -1 б.п., Италия 2 года 1,73% +1 б.п.
Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds 44 б.п. -1 б.п.

Курс евро к доллару США: 1,3003 -0,02%
Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца 13 б.п. -1 б.п.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

Предложения ликвидности ЦБ РФ оказались недостаточно

Объем ликвидности в банковской системе России составил 883 млрд руб. На аукционах РЕПО в пятницу спрос на ликвидность со стороны банков (236 млрд руб.) существенно превысил объем предложения ЦБ РФ (140 млрд руб.).

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции

Рубль/доллар (0,26% до 30,78)

Рубль/евро (-0,57% до 39,99)

Рубль/корзина (-0,05% до 34,94)

Волатильность в паре рубль/доллар 7,17% -19 б.п.

Среднесрочные NDF - практически без изменений ставок: 3 месяца 6,34% -1 б.п., 6 месяцев 6,33% -1 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов - практически без изменений ставок: 1 год 6,27% без изм., 3 года 5,9% без изм., 5 лет 5,77% без изм.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 11 марта 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.