

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

Низкая активность

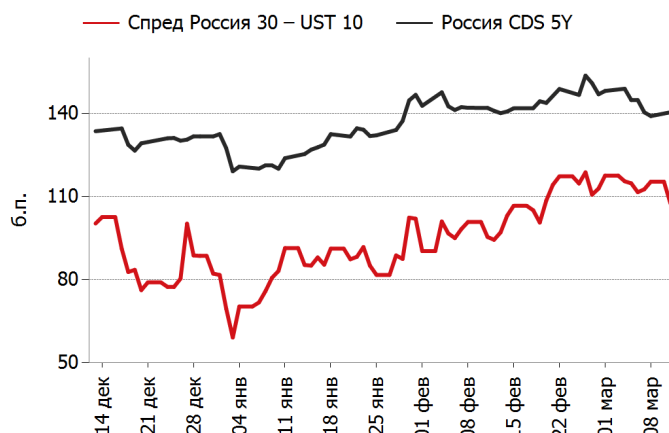
США: бюджетная политика вновь в центре внимания

Спрос на рефинансирование в ЦБ РФ продолжает расти

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,07	2,04	3 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,52	1,52	- 1 б.п.	▼
Нефть Brent (\$/барр.)	110	111	- 0,98%	▼
Золото (\$/oz)	1 581	1 579	0,16%	▲
EUR/USD	1,3033	1,3005	0,22%	▲
S&P 500	1 556	1 551	0,32%	▲
Euro Stoxx 50	2 719	2 729	- 0,37%	▼
FTSE 100	6 504	6 484	0,31%	▲
DAX	7 984	7 986	- 0,03%	▼
Nikkei 225	12 394	12 284	0,90%	▲
Dow Jones	14 447	14 397	0,35%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	859	769	11,63%	▲
Mosprime 3M (%)	7,03	7,00	3 б.п.	▲
MICEX Total Return	229	229	0,08%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	6,01	6,01	0 б.п.	
Газпром-11 (%)	6,84	6,90	- 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 (%)	3,14	3,20	- 5 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	6,64	6,62	2 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,15	1,03	13 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	4,52	4,44	8 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	140	139	1 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	547	544	3 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	145	143	2 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	121	122	- 1 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	91	94	- 3 б.п.	▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Низкая активность

На **локальном рынке** в понедельник наблюдалась низкая активность. Котировки ОФЗ немного просели, в то время как в корпоративном сегменте существенных изменений не было.

Кривая ОФЗ - практически без изменений ставок: 25076 5,73% +6 б.п., 25077 5,99% -1 б.п., 26204 6,16% -1 б.п.

В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 9% -1 б.п., ФСК ЕЭС-19 8,22% +22 б.п., РСХБ-15 7,69% -16 б.п.

На **рынке евробондов** бумаги также торговались без значительных изменений к уровням предыдущего закрытия. Под умеренным давлением оказались долгосрочные суверенные выпуски России (доходность выросла примерно на 25 б.п.).

Суверенная кривая России - практически без изменений ставок: Russia 15 1,22% без изм., Russia 30 3,14% 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 140 +1 б.п.

В финансовом секторе - сильный рост ставок: в коротком сегменте кривой 3,68% +42 б.п., на длинном конце кривой 4,28% -1 б.п.

В нефинансовом секторе - слабый рост ставок: в коротком сегменте кривой 2,45% рост на 3 б.п., на длинном конце кривой 4,42% сдвиг вниз на 1 б.п.

Sberbank 21 0,02% доходность 4,23% без изм.

Alrosa 20 -0,02% доходность 4,8% без изм.

США: бюджетная политика вновь в центре внимания

Сегодня внимание инвесторов, вероятно, вновь будет обращено на фискальные проблемы в США: свои предложения по формированию бюджета на 2014 г. должны представить представители бюджетного комитета Палаты представителей (позднее на этой неделе ожидается план по сокращению бюджетного дефицита от аналогичного комитета Сената). Неопределенность относительно последствий автоматического сокращения госрасходов (спровоцированного отсутствием консенсуса между республиканцами и демократами) продолжает оказывать давление на настроения инвесторов, хотя позитивная макроэкономическая статистика, опубликованная в конце прошлой недели, временно укрепила оптимизм участников рынка.

Рынок акций в США - слабый рост: S&P 0,32%

Кривая казначейских облигаций США - ставок: 2 года 0,26% без изм., 5 лет 0,9% +1 б.п., 10 лет 2,06% +2 б.п.

Рынок акций в Европе - небольшое падение : Euro Stoxx 50 -0,37%, DAX -0,03%

Кривая Bunds - небольшое падение ставок: 2 года 0,08% -1 б.п., 5 лет 0,49% -1 б.п., 10 лет 1,52% -1 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран продолжают увеличиваться: Испания 2 года 2,22% +5 б.п., Португалия 2 года 3,12% +1 б.п., Италия 2 года 1,78% +4 б.п.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds 44 б.п. +1 б.п.

Курс евро к доллару США: 1,3025 -0,16%

Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают увеличиваться: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца 13 б.п. +1 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**Спрос на рефинансирование в ЦБ РФ продолжает расти**

Несмотря на то, что госсектор на протяжении всей прошедшей недели оставался нетто-поставщиком ликвидности в банковский сектор (и, согласно прогнозам ЦБ РФ, до середины текущей недели остатки средств на счетах расширенного правительства должны сократиться еще почти на 150 млрд руб.), предложение рефинансирования со стороны Банка России не поспевает за спросом на него. В понедельник кредитные организации на аукционах однодневного РЕПО подали заявки на общую сумму в 335 млрд руб. при лимите 250 млрд руб. (последний был увеличен по сравнению со 140 млрд руб. в минувший четверг). Средневзвешенная стоимость заимствования при этом составила 5,62%, оказавшись на 23 б.п. ниже, чем в четверг.

Признаком обострения дефицита ликвидности стал неожиданный рост задолженности по операциям РЕПО по фиксированной ставке (она превысила 50 млрд руб. по состоянию на конец прошлой недели): ввиду дороговизны такого варианта привлечения средств (стоимость заимствования - 6,5%) банки прибегают к его использованию только в случаях крайней необходимости.

Сегодня кредитным организациям предстоит рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО в размере 1,13 трлн руб., в то время как сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ (объем ликвидных активов, которыми располагают банки) на начало недели составляла менее 1,0 трлн руб. Учитывая значительную роль данного инструмента в поддержании банковской ликвидности (его доля в совокупном объеме задолженности банков перед регулятором составляет более 60%), мы полагаем, что ЦБ РФ установит достаточный лимит для удовлетворения спроса со стороны кредитных организаций.

Также сегодня Федеральное казначейство предложит банкам 75 млрд руб. на депозитном аукционе (срок размещения - 14 дней, минимальная ставка - 6,0%). Однако, кредитные организации в последнее время все менее активно прибегают к использованию данного инструмента: на прошлой неделе они привлекли немногим больше 6,0 млрд руб. из предложенных 100 млрд руб. и погасили задолженность в размере более 27 млрд руб.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции

Рубль/доллар (-0,13% до 30,75)

Рубль/евро (+0,08% до 40,02)

Рубль/корзина (-0,02% до 34,92)

Волатильность в паре рубль/доллар 7% сдвиг вниз на 18 б.п.

Среднесрочные NDF - небольшое падение ставок: 3 месяца 6,31% -3 б.п., 6 месяцев 6,32% -1 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов - сильное падение ставок: 1 год 6,23% -4 б.п., 3 года 5,85% -5 б.п., 5 лет 5,7% -7 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 12 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.