

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

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В спокойном режиме

США: продолжение битвы за бюджет

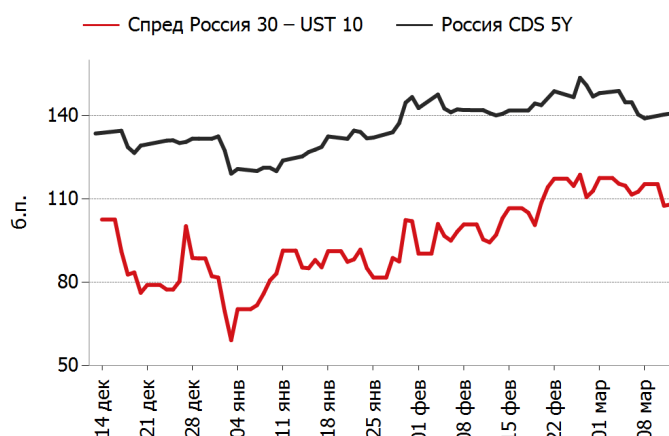
Ажиотаж ослаб, но спрос на рефинансирование остается высоким

Минфин сокращает предложение ОФЗ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,03	2,07	- 4 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,48	1,52	- 4 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	109	110	- 0,36% ▼
Золото (\$/oz)	1 593	1 581	0,74% ▲
EUR/USD	1,3029	1,3033	- 0,03% ▼
S&P 500	1 552	1 556	- 0,24% ▼
Euro Stoxx 50	2 712	2 719	- 0,25% ▼
FTSE 100	6 511	6 504	0,11% ▲
DAX	7 966	7 984	- 0,23% ▼
Nikkei 225	12 297	12 394	- 0,78% ▼
Dow Jones	14 450	14 447	0,02% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	875	859	1,85% ▲
Mosprime 3M (%)	7,15	7,03	12 б.п. ▲
MICEX Total Return	229	229	0,02% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,03	6,01	2 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,23	6,84	39 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 (%)	3,11	3,14	- 4 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	6,59	6,64	- 5 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,08	1,15	- 7 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,49	4,52	- 4 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	141	140	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	548	547	1 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	147	145	1 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	123	121	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	90	91	- 1 б.п. ▼

В спокойном режиме

На **локальном рынке** торги во вторник проходили в спокойном режиме, доходности ОФЗ прибавили еще порядка 3 б.п. Какой-то крупный институциональный российский инвестор фиксировал позиции в корпоративных бумагах, в результате чего их котировки оказались под умеренным давлением.

Кривая ОФЗ - сильный рост ставок: 25076 5,73% без изм., 25077 6,03% +4 б.п., 26204 6,23% +7 б.п.

В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 9% без изм., ФСК ЭЭС-19 8,22% без изм., РСХБ-15 7,66% -3 б.п.

На **рынке евробондов** существенных изменений также не было. Суверенные бумаги РФ немного подросли на фоне снижения доходности UST. Северсталь разместила новый выпуск пятилетних бумаг объемом \$600 млн (купон 4,45%, практически без премии к кривой вторичного рынка).

Суверенная кривая России - практически без изменений ставок: Russia 15 1,2% -1 б.п., Russia 30 3,1% без изм., Russia 28 4,24% без изм.

Кредитная кривая России - практически без изменений спредов: 2 года 72 без изм., 3 года 94 без изм., 5 лет 141 без изм.

В финансовом секторе - сильное падение ставок: в коротком сегменте кривой 3,56% -11 б.п., на длинном конце кривой 4,27% -1 б.п.

В нефинансовом секторе - практически без изменений ставок: в коротком сегменте кривой 2,42% сдвиг вниз на 2 б.п., на длинном конце кривой 4,52% сдвиг вниз на 1 б.п.

Sberbank 21 0,09% доходность 4,21% -2 б.п.

Alrosa 20 0,05% доходность 4,79% -1 б.п.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****США: продолжение битвы за бюджет**

Глава Бюджетного комитета Палаты представителей Конгресса США Пол Райан (республиканец) во вторник огласил пакет предложений по дальнейшей бюджетной политике, которые предполагают сокращение государственных расходов на \$4,6 трлн в течение следующих 10 лет, в результате чего к 2023 г. бюджет страны должен стать практически сбалансированным. Однако представители демократов поспешили раскритиковать документ, посчитав, что сокращение расходов на поддержку наименее обеспеченных слоев населения будет слишком существенным.

Сегодня впервые за последние четыре года свои предложения по основным направлениям бюджетной политики на ближайшие 10 лет представит Бюджетный комитет Сената США. В верхней палате американского парламента доминируют демократы, поэтому рекомендации комитета, по всей видимости, будут включать какую-то комбинацию сокращения расходов и повышения налогов. Эти предложения вряд ли будут предполагать сбалансированность государственных финансов на горизонте ближайших 10 лет.

Рынок акций в США - небольшое падение: S&P -0,24%

Кривая казначейских облигаций США - ставок: 2 года 0,26% без изм., 5 лет 0,87% -3 б.п., 10 лет 2,01% -4 б.п.

Также сегодня начнется двухдневное заседание Базельского комитета по банковскому надзору, в рамках которого планируется обсудить изменения требований достаточности капитала и ликвидности.

Рынок акций в Европе - небольшое падение : Euro Stoxx 50 -0,25%, DAX -0,23%

Кривая Bunds - небольшое падение ставок: 2 года 0,07% -1 б.п., 5 лет 0,46% -3 б.п., 10 лет 1,48% -4 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран показали смешанную динамику Испания 2 года 2,22% без изм., Португалия 2 года 3,09% -3 б.п., Италия 2 года 1,73% -5 б.п.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds 44 б.п. +2 б.п.

Курс евро к доллару США: 1,3039 +0,04%

Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца 13 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Ажиотаж ослаб, но спрос на рефинансирование остается высоким

Объем предложения на недельном аукционе РЕПО во вторник составил 1,24 трлн руб. (при нейтральном прогнозе ЦБ РФ в отношении факторов формирования ликвидности на ближайшую неделю). Совокупный объем поданных на аукционе заявок достиг 1,15 трлн руб. – этого достаточно для рефинансирования сегодняшнего погашения задолженности по данному инструменту (1,13 трлн руб.). Лимит оказался выбранным не полностью, несмотря на сохранение дефицита на аукционах однодневного РЕПО, где предложение во вторник было сокращено до 170 млрд руб. (с 250 млрд руб. в понедельник). Здесь совокупный спрос достиг 230 млрд руб., а средневзвешенная стоимость заимствования - 5,68% (на 6 б.п. выше, чем днем ранее).

Неожиданно высоким оказался спрос в рамках депозитного аукциона Федерального казначейства: семь банков привлекли 63,2 млрд руб. (из предложенных 75 млрд руб.) на срок 14 дней под средневзвешенную ставку 6,01% (минимальная ставка была установлена на уровне 6,0%). Сегодня банкам предстоит вернуть ведомству чуть более 6,0 млрд руб., ранее размещенных на депозитах.

На валютном рынке рубль терял позиции

Рубль/доллар (-0,10% до 30,72)

Рубль/евро (-0,02% до 40,01)

Рубль/корзина (-0,06% до 34,90)

Волатильность в паре рубль/доллар 6,97% сдвиг вниз на 1 б.п.

Среднесрочные NDF - практически без изменений ставок: 3 месяца 6,34% +3 б.п., 6 месяцев 6,3% -2 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов - слабый рост ставок: 1 год 6,23% без изм., 3 года 5,86% +1 б.п., 5 лет 5,75% +5 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Минфин сокращает предложение ОФЗ

Сегодня Министерство финансов планирует разместить выпуски ОФЗ 26209 (погашение в июле 2022 г.) и 25081 (погашение в январе 2018 г.) в объеме 8,4 млрд руб. и 4,2 млрд руб., соответственно. Ориентир доходности десятилетних бумаг - 6,82-6,87%, пятилетних - 6,21-6,26%.

Минфин уменьшил объем заимствований на внутреннем рынке по сравнению с предварительным графиком на первый квартал текущего года: изначально планировалось привлечь 20 млрд руб. от размещения пятилетнего выпуска. Вероятно, в ведомстве сочли, что спрос на первичное предложение на фоне продолжающейся коррекции на вторичном рынке ОФЗ вряд ли будет высоким. Российский рубль в начале текущей недели немного укрепился по отношению к доллару, однако в целом продолжает колебаться в диапазоне 30,65-30,80 без какой-либо выраженной тенденции.

Озвученные накануне ориентиры по доходности не предполагают какой-либо премии к вторичному рынку: бумаги серии 26209 во вторник торговались на уровне 6,89%, выпуск 25081 – на уровне 6,27%. Последний к тому же выглядит несколько переоцененным: потенциал снижения его цены при сохранении текущей формы кривой ОФЗ мы оцениваем примерно в 1 п.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 13 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.