

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

ЭКОНОМИКА

Спокойные торги

Обзор событий начинающейся недели

Решение по Кипру может спровоцировать новый виток волатильности

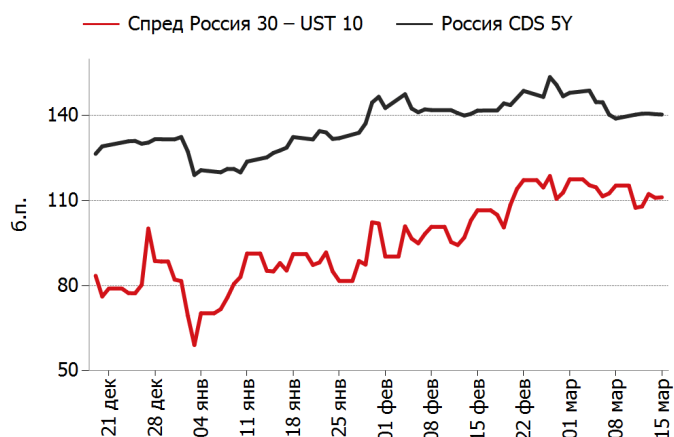
Потребности банков в ликвидности останутся высокими

Банк России оставил ключевые ставки неизменными

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,99	2,04	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,45	1,47	- 2 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	110	109	1,14% ▲
Золото (\$/oz)	1 592	1 591	0,05% ▲
EUR/USD	1,3076	1,3011	0,50% ▲
S&P 500	1 561	1 563	- 0,16% ▼
Euro Stoxx 50	2 726	2 745	- 0,69% ▼
FTSE 100	6 490	6 529	- 0,61% ▼
DAX	8 043	8 058	- 0,19% ▼
Nikkei 225	12 561	12 483	0,63% ▲
Dow Jones	14 514	14 539	- 0,17% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	796	760	4,84% ▲
Mosprime 3M (%)	7,04	7,14	- 10 б.п. ▼
MICEX Total Return	229	229	-
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,05	6,03	2 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	6,82	6,97	- 14 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 (%)	3,10	3,15	- 5 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	6,42	6,43	- 2 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,22	1,10	13 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,56	4,51	5 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	140	141	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	544	544	-
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	146	147	- 1 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	130	129	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	90	90	0 б.п.

Спокойные торги

На **локальном рынке** ОФЗ в пятницу торговались без видимых изменений к уровням предыдущего закрытия; в корпоративном сегменте также отсутствовала выраженная динамика. Спросом пользовались выпуски банков с рейтингами BBB (Альфа-Банка, ВТБ, РСХБ), а также бумаги РусГидро. Облигации нефтяных компаний (Газпромнефти, Роснефти), напротив, оказались под давлением.

Кривая ОФЗ - сильное падение ставок: 25076 5,76% -6 б.п., 25077 6,05% +5 б.п., 26204 6,18% -9 б.п.

В корпоративном секторе: ЕвразХолдинг Финанс-4 9,24% +18 б.п., ФСК ЕЭС-19 8,22% без изм., РСХБ-15 7,73% +4 б.п.

На **рынке евробондов** торги в пятницу проходили в спокойном режиме. Внимание инвесторов было приковано к встрече министров финансов еврозоны, посвященной вопросу предоставления помощи Кипру. Доходность 30-летних казначейских облигаций США сократилась на 10 б.п. на открытии. Высокодоходные облигации российских банков (Промсвязьбанка, ТКС Банка) по-прежнему пользовались спросом.

Суверенная кривая России - практически без изменений ставок: Russia 15 1,21% без изм., 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 140 без изм.

В финансовом секторе - практически без изменений ставок: в коротком сегменте кривой 3,55% -1 б.п., на длинном конце кривой 4,32% -1 б.п.

В нефинансовом секторе - практически без изменений ставок: в коротком сегменте кривой 2,38% сдвиг вниз на 1 б.п., на длинном конце кривой 4,44% сдвиг вниз на 1 б.п.

Sberbank 21 0,08% доходность 4,28% -1 б.п.

Koks 16 0,02% доходность 8,75% -1 б.п.

Обзор событий начинающейся недели

Межпартийные разногласия в отношении бюджетного планирования в США, вероятно, вновь выйдут на первый план. Сегодня в Сенате пройдет обсуждение выдвинутых демократами предложений по наращиванию поступлений в бюджет на \$1,0 трлн в течение ближайших 10 лет, и проект может получить одобрение большинства уже к вечеру. В нижней палате Конгресса, где доминируют республиканцы, будет обсуждаться альтернативный проект (который сводится преимущественно к сокращению расходов без сопутствующего повышения налогового бремени), а потому рассчитывать на скорое достижение консенсуса не приходится. Конгресс также должен утвердить план финансирования правительства на ближайшие 6 месяцев.

Очередное заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США состоится 19-20 марта. Мы полагаем, что программа выкупа активов (в настоящее время ФРС ежемесячно приобретает на собственный баланс казначейские облигации США на сумму \$45 млрд и обеспеченные ипотекой ценные бумаги на сумму \$40 млрд) не претерпит каких-либо изменений ввиду существующей макроэкономической конъюнктуры. Промпроизводство в феврале выросло на 0,7%, превзойдя ожидания (консенсус Bloomberg +0,4%), однако уровень безработицы, на который ФРС ориентируется при выработке денежно-кредитной политики, хоть и сократился в феврале до 7,7%, по-прежнему остается высоким. Более того, вступившее в силу в начале марта положение об автоматическом сокращении госрасходов создает дополнительные риски для рынка труда. По итогам заседания Комитета ФРС также озвучит уточненные прогнозы ключевых макроэкономических параметров.

Некоторый оптимизм участникам рынка могут внушить данные по рынку недвижимости, публикация которых ожидается на этой неделе. Во вторник (19 марта) выйдет статистика по динамике начатого строительства: согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, количество заложенных фундаментов в феврале составило 915 тыс. в годовом эквиваленте. Продажи домов на вторичном рынке, по оценке, увеличились на 1,6% в прошлом месяце, что может стать максимальным приростом с ноября 2009 г. Соответствующая статистика будет опубликована в четверг (21 марта).

Рынок акций в США - практически без изменений: S&P -0,16%

Кривая казначейских облигаций США - понижение ставок: 2 года 0,24% -2 б.п., 5 лет 0,76% -11 б.п., 10 лет 1,9% -13 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Решение по Кипру может спровоцировать новый виток волатильности

По итогам внеочередной встречи в пятницу международные кредиторы согласились выделить Кипру финансовую помощь в размере 10 млрд евро, но только в случае выполнения им ряда условий. В частности, недостающие 5,8 млрд евро должны быть получены за счет обложения депозитов в кипрских банках единовременным налогом (в размере 9,9% от сумм свыше 100 тыс евро, 6,75% от вложений в размере менее 100 тыс. евро). В противном случае ЕЦБ угрожает приостановить поддержку ликвидности одного из крупнейших банков острова – Laiki. Во избежание бегства вкладчиков владельцам депозитов будут предложены акции банков, однако местные банкоматы на выходных с трудом справлялись с наплывом клиентов.

Как и в случае с Грецией, частным инвесторам предлагается поучаствовать в оказании Кипру финансовой помощи. У предложенного варианта есть ряд преимуществ по сравнению с беспорядочным дефолтом, который выглядит неизбежным в случае отсутствия внешней поддержки. Учитывая незначительный размер экономики Кипра, период повышенной волатильности вряд ли спровоцирует негативные последствия для других стран еврозоны, однако мы не исключаем кратковременной коррекции на глобальных рынках. Сегодня в кипрском парламенте должно пройти голосование по вопросу введения налога на депозиты.

Рынок акций в Европе - сильное падение : Euro Stoxx 50 -0,69%, DAX -0,19%

Кривая Bunds - небольшое падение ставок: 2 года 0,05% -2 б.п., 5 лет 0,43% -2 б.п., 10 лет 1,46% -2 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран показали смешанную динамику Испания 2 года 2,34% +4 б.п., Португалия 2 года 3,09% -6 б.п., Италия 2 года 1,76% -4 б.п.

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

Курс евро к доллару США: 1,2883 -1,48%

Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца 13 б.п. сдвиг вниз на 1 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Потребности банков в ликвидности останутся высокими

На предстоящей неделе потребности банков в ликвидности, по всей видимости, останутся высокими. В среду (20 марта) кредитным организациям предстоит перечислить в бюджет платежи по НДС (треть начисленной по итогам четвертого квартала 2012 г. суммы, что, по нашим оценкам, составляет порядка 180 млрд руб.). В пятницу банки перечислили обязательные платежи во внебюджетные фонды, в результате чего спрос на рефинансирование в ЦБ РФ вырос: совокупный объем поданных на двух аукционах однодневного РЕПО заявок превысил 183 млрд руб. (против 167 млрд руб. днем ранее) при лимите в 120 млрд руб. (+20% к уровню четверга). Если предложение ЦБ РФ продолжит отставать от динамики спроса, не исключено, что уровень ставок МБК может вырасти на этой неделе. Средневзвешенная стоимость заимствования в рамках однодневного РЕПО с Банком России в пятницу составила 5,65%.

Во вторник кредитным организациям предстоит рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО в размере 1,15 трлн. Этот инструмент является доминирующим в структуре совокупной задолженности банков перед ЦБ РФ: его доля по состоянию на середину марта составила более 66%.

На валютном рынке рубль терял позиции
Рубль/доллар (-0,27% до 30,65)
Рубль/евро (+0,04% до 40,02)
Рубль/корзина (-0,11% до 34,86)

Волатильность в паре рубль/доллар 6,67% рост на 3 б.п.
Среднесрочные NDF - практически без изменений ставок: 3 месяца 6,33% -1 б.п., 6 месяцев 6,31% без изм.
Кривая кросс-валютных свопов - слабый рост ставок: 1 год 6,22% +2 б.п., 3 года 5,9% +2 б.п., 5 лет 5,81% +2 б.п.

Анна Богдюкевич

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

[Наверх](#)

ЭКОНОМИКА

Банк России оставил ключевые ставки неизменными

Банк России в пятницу (15 марта) оставил без изменения ключевые параметры денежно-кредитной политики: ставку рефинансирования – на уровне 8,25%, минимальную ставку аукционного РЕПО – на уровне 5,5%, максимальную депозитную ставку – на отметке 4,5%.

В пресс-релизе по итогам заседания Совета директоров ЦБ РФ отмечается продолжающееся замедление экономической активности (инвестиции в начале года росли медленными темпами, а промышленное производство и вовсе сократилось). В то же время, регулятор не считает риски для роста доминирующими, поскольку позитивные индикаторы настроений экономических субъектов, а также сохранение положительной динамики кредитования создают предпосылки для поддержания внутреннего спроса.

При этом в ЦБ РФ пока не видят признаков замедления инфляции, которая в феврале–начале марта достигла локального пика на уровне 7,3% в годовом сопоставлении. Продолжительный выход за пределы целевого диапазона (который на текущий год составляет 5-6%) является, по мнению регулятора, источником инфляционных рисков, поскольку может влиять на ожидания субъектов экономики (в особенности с учетом планов по индексации регулируемых тарифов в середине текущего года). В подобных условиях ЦБ РФ не готов идти на смягчение денежно-кредитной политики.

В пресс-релизе Банка России отмечается, что регулятор считает складывающийся уровень процентных ставок приемлемым для достижения баланса основных рисков, однако не указывается, в течение какого времени могут сохраниться текущие параметры ДКП. На наш взгляд, ориентироваться можно на сделанное ранее заявление главы ЦБ РФ Сергея Игнатьева о том, что понижение базовых ставок возможно после того, как инфляция начнет замедляться - это, по нашим оценкам, должно произойти ближе к середине года. Повышение ставок в сложившихся условиях, по нашему мнению, исключено ввиду того, что основной вклад в динамику инфляции по-прежнему вносят немонетарные факторы (в частности, рост цен на продовольственные товары и повышение отдельных регулируемых тарифов).

Анна Богдюкевич

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

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 18 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.