

## В ФОКУСЕ

## КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## ЭКОНОМИКА

## Коррекция

Новости из США могут затеряться на фоне усиления рисков в еврозоне

Бегство в качество, вероятно, продолжится

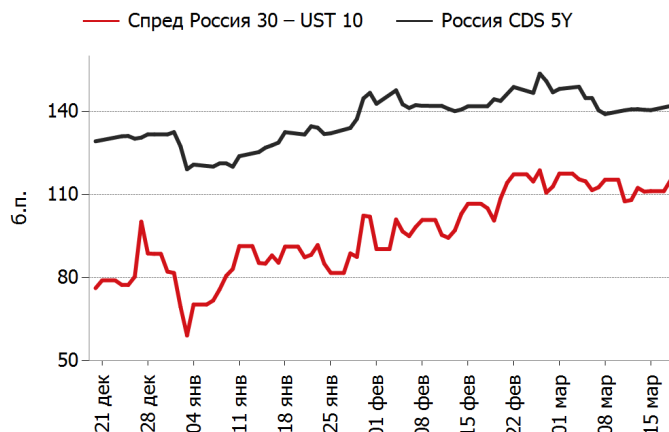
Спрос на средства ЦБ РФ остается высоким

Промышленное производство в феврале продолжало сокращаться

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,96	1,99	- 3 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,41	1,45	- 5 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	109	110	- 0,89% ▼
Золото (\$/oz)	1 604	1 592	0,78% ▲
EUR/USD	1,2961	1,3076	- 0,88% ▼
S&P 500	1 552	1 561	- 0,55% ▼
Euro Stoxx 50	2 705	2 726	- 0,74% ▼
FTSE 100	6 458	6 490	- 0,49% ▼
DAX	8 011	8 043	- 0,40% ▼
Nikkei 225	12 458	12 561	- 0,82% ▼
Dow Jones	14 452	14 514	- 0,43% ▼

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	806	796	1,16% ▲
Mosprime 3M (%)	7,11	7,04	7 б.п. ▲
MICEX Total Return	229	229	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,07	6,05	2 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	6,85	6,82	3 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% ▲

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,11	3,10	1 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,44	6,42	2 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,17	1,22	- 6 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,56	4,56	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	142	140	1 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	548	544	4 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	147	146	2 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	130	130	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	91	90	2 б.п. ▲

## КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

## Коррекция

На **локальном рынке** длинные ОФЗ существенно просели в первые торговые часы понедельника (котировки 26207 опускались до 106,3), однако затем отыграли часть потерь на фоне спроса со стороны американских инвесторов. В результате по итогам дня цены просели примерно на 0,25 п.п. к уровням пятницы. Корпоративные бумаги в настоящее время выглядят несколько перекупленными.

Кривая ОФЗ - сильный рост ставок: 25076 5,97% +21 б.п., 25077 6,14% +9 б.п., 26204 6,32% +14 б.п.

В корпоративном секторе: ЕвразХолдинг Финанс-4 9,24% без изм., ФСК ЕЭС-19 8,22% без изм., РСХБ-15 7,63% -10 б.п.

На **рынке евробондов** утром в понедельник наблюдались панические продажи, однако к вечеру инвесторы немного успокоились. Высокодоходные облигации торговались довольно стабильно, спросом пользовались выпуски Промсвязьбанка и субординированные облигации ТКС Банка.

Суверенная кривая России - практически без изменений ставок: Russia 15 1,2% без изм., Russia 30 3,11% без изм., Russia 28 4,26% без изм. Кредитная кривая России - практически без изменений спредов: 2 года 76 +4 б.п., 3 года 98 +4 б.п., 5 лет 142 +1 б.п.

В финансовом секторе - слабый рост ставок: в коротком сегменте кривой 3,57% без изм., на длинном конце кривой 4,3% +3 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 4,46% сдвиг вниз на 1 б.п.

Sberbank 21 0% доходность 4,32% без изм.

Gazprom 19 0% доходность 3,62% без изм.

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

### Новости из США могут затеряться на фоне усиления рисков в еврозоне

Сегодня в США будет опубликована очередная порция статистики по рынку недвижимости. Согласно консенсус-прогнозу, объем начатого строительства в прошлом месяце увеличился на 2,8% (до 915 тыс. в годовом эквиваленте) после падения в январе на 8,5%. Рост числа полученных разрешений на строительство до 923 тыс. (в пересчете на годовые значения) позволяет надеяться на стабилизацию активности в данном сегменте, поскольку этот показатель является своего рода опережающим индикатором по отношению к фактическим объемам застройки. В целом же в отрасли сохраняется позитивный тренд, в связи с чем ее вклад в динамику ВВП в ближайшее время, вероятно, останется положительным.

Рынок акций в США - сильное падение: S&P -0,55%

Кривая казначейских облигаций США - ставок: 2 года 0,24% -1 б.п., 5 лет 0,8% -3 б.п., 10 лет 1,95% -4 б.п.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

### Бегство в качество, вероятно, продолжится

Парламент Кипра перенес на вторник голосование по налогу на депозиты. В настоящее время правительство этой страны обсуждает возможность перекладывания основной тяжести нового налога на владельцев крупных депозитов и снижения потерь по мелким вкладам. Однако затягивание процесса согласования окончательного решения (каким бы оно ни было), с нашей точки зрения, способно лишь усилить бегство в качество на фоне возросшей неопределенности.

Рынок акций в Европе - сильное падение: Euro Stoxx 50 -0,74%, DAX -0,4%

Кривая Bunds - сильное падение ставок: 2 года 0,02% -2 б.п., 5 лет 0,38% -5 б.п., 10 лет 1,41% -5 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран продолжают увеличиваться Испания 2 года 2,38% +3 б.п., Португалия 2 года 3,19% +10 б.п., Италия 2 года 1,78% +1 б.п.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds 45 б.п. без изм.

Курс евро к доллару США: 1,2939 -0,14%

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

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Спрос на средства ЦБ РФ остается высоким

Банк России в понедельник сократил лимит предложения в рамках операций однодневного РЕПО на треть – до 80 млрд руб. При этом совокупный объем поданных на двух вчерашних аукционах заявок превысил 168 млрд руб., а средневзвешенная стоимость заимствования поднялась до 5,73% (+8 б.п. к уровню пятницы). Кроме того, кредитные организации привлекли в ходе аукциона трехмесячного РЕПО 36 млрд руб., которые, правда, в полном объеме пойдут на погашение уже имеющейся задолженности по данному инструменту: в среду состоится второй этап заключенных 17 декабря 2012 г. сделок РЕПО 3М на сумму 40,6 млрд руб.

Сегодня Федеральное казначейство предложит кредитным организациям разместить на депозиты до 100 млрд руб. бюджетных средств на срок 14 дней под ставку не ниже 6,0%. Такой же будет и стоимость средств, которые ведомство планирует предложить банкам на аналогичном аукционе в четверг (21 марта), однако тогда срок будет составлять уже 35 дней. Ввиду того, что на этой неделе возврата средств Казначейству не будет (ближайшая дата погашения – 27 марта), интерес кредитных организаций к данному инструменту, на наш взгляд, будет умеренным.

Госсектор на протяжении всей первой половины марта являлся нетто-поставщиком ликвидности в банковский сектор: сумма остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России с начала месяца сократилась на 230 млрд руб. Тем не менее, чистая ликвидная позиция банковского сектора остается глубоко отрицательной: совокупный объем краткосрочной задолженности превышает сумму ликвидных активов на 900 млрд руб. Сегодня же российским банкам предстоит рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО (в объеме 1,15 трлн руб., или 66% их совокупного долга перед ЦБ РФ).

На валютном рынке рубль терял позиции

Рубль/доллар (0,41% до 30,77)

Рубль/евро (-0,24% до 39,92)

Рубль/корзина (0,07% до 34,89)

Волатильность в паре рубль/доллар 6,82% рост на 20 б.п.

Среднесрочные NDF - сильный рост ставок: 3 месяца 6,42% +9 б.п., 6 месяцев 6,39% +9 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов - сильный рост ставок: 1 год 6,27% +5 б.п., 3 года 5,95% +5 б.п., 5 лет 5,87% +6 б.п.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

**Промышленное производство в феврале продолжало сокращаться**

По данным Федеральной службы государственной статистики, опубликованным в понедельник, промышленное производство в России в феврале уменьшилось на 2,1% в годовом сопоставлении, что хуже консенсус-прогноза (Bloomberg: -1,0%; "Интерфакс": -0,8%). Хотя сезонные (лишний календарный день в феврале високосного 2012 г.) и технические факторы (цикличность некоторых производственных процессов) оказали существенное влияние на динамику промпроизводства, его падение второй месяц подряд (в январе: -0,8% в годовом сопоставлении) выглядит тревожным.

Особенно значительным было уменьшение производства и распределения электроэнергии, газа и воды – на 10%. Погодные условия (средняя температура февраля 2013 г. была на 6,8 градуса выше, чем в исключительно холодном феврале прошлого года) и лишний календарный день в феврале 2012 г. лишь частично объясняют это падение. В свою очередь, производство стали (энергоемкая отрасль) понизилось на 5,1% в годовом сопоставлении – это свидетельствует об ухудшении фундаментальных показателей промышленности.

Десятикратное падение производства паровых турбин может рассматриваться как однократное событие, так как это производство является высокоциклическим; его воздействие на показатели сектора в целом вряд ли значительно. К тому же, число рабочих дней в феврале 2013 г. было тем же, что и годом ранее, так что эффект высокой базы високосного года должен был сравнительно мало повлиять на производство в обрабатывающей промышленности, которое, тем не менее, продолжило стагнировать (-0,1% в годовом сопоставлении).

Хотя индикаторы настроений бизнеса остаются умеренно позитивными (так, PMI для обрабатывающих отраслей стабилизировался на 52 в январе-феврале 2013 г.), фактические данные по промышленному производству не поддерживают оптимистическую точку зрения. После последнего заседания своего Совета директоров по вопросу о ставках ЦБ РФ отметил, что более не считает жесткую монетарную политику оказывающей небольшое влияние на экономический рост. В свете статистики по промышленному производству изменение риторики Банка России позволяет предположить, что уже заложен фундамент для смягчения денежно-кредитной политики в момент, когда инфляционные тренды дадут возможность снизить ставку,

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 19 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](http://www.atonint.com).