

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Инвесторы взяли паузу?

Кипрский министр финансов в Москве

ФРС, вероятно, продолжит проводить стимулирующую политику

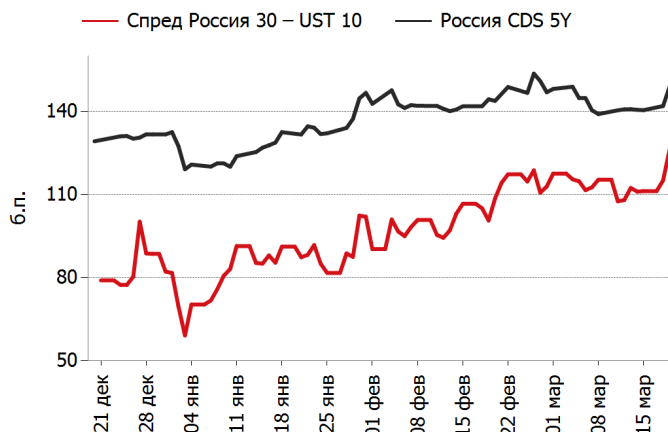
Налоговые выплаты могут оказать давление на ликвидность

Минфин корректирует планы по заимствованиям

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,90	1,96	- 6 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,35	1,41	- 6 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	108	109	- 1,59% ▼
Золото (\$/oz)	1 612	1 604	0,45% ▲
EUR/USD	1,2870	1,2961	- 0,70% ▼
S&P 500	1 548	1 552	- 0,24% ▼
Euro Stoxx 50	2 672	2 705	- 1,24% ▼
FTSE 100	6 441	6 458	- 0,26% ▼
DAX	7 948	8 011	- 0,79% ▼
Nikkei 225	12 468	12 458	0,08% ▲
Dow Jones	14 456	14 452	0,03% ▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	774	806	- 3,92% ▼
Mosprime 3M (%)	7,05	7,11	- 6 б.п. ▼
MICEX Total Return	229	229	0,01% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,10	6,07	3 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,13	6,85	28 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 (%)	3,16	3,11	5 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,45	6,44	1 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,12	1,17	- 5 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,54	4,56	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	149	142	7 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	553	548	5 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	151	147	4 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	131	130	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	90	91	- 2 б.п. ▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Инвесторы взяли паузу?

На **локальном рынке** во вторник под давлением оказались практически все бумаги в корпоративном сегменте. ОФЗ торговались без существенных изменений к уровням предыдущего закрытия.

Кривая ОФЗ - практически без изменений ставок: 25076 5,8% -17 б.п., 25077 6,13% -1 б.п., 26204 6,38% +6 б.п.

В корпоративном секторе: ЕвразХолдинг Финанс-4 9,24% без изм., ФСК ЕЭС-19 8,22% без изм., РСХБ-15 7,71% +8 б.п.

На **рынке евробондов** изменений не было: инвесторы, вероятно, решили взять паузу до разрешения неопределенности вокруг Кипра.

Суверенная кривая России - практически без изменений ставок: Russia 15 1,21% -1 б.п., Russia 30 3,16% без изм., Russia 28 4,25% без изм.

Кредитная кривая России - слабый рост спредов: 2 года 77 +1 б.п., 3 года 99 +1 б.п., 5 лет 149 +7 б.п.

В финансовом секторе - практически без изменений ставок: в коротком сегменте кривой 3,6% без изм., на длинном конце кривой 4,34% +1 б.п.

В нефинансовом секторе - практически без изменений ставок: в коротком сегменте кривой 2,38% сдвиг вниз на 2 б.п., на длинном конце кривой 4,47% сдвиг вниз на 1 б.п.

VIP 22 0% доходность 5,69% без изм.

Alrosa 20 0,01% доходность 4,91% без изм.

Кипрский министр финансов в Москве

Парламент Кипра во вторник проголосовал против обложения банковских депозитов единовременным налогом, поставив крест на предложенном коллегами по ЕС плану спасения экономики острова от дефолта.

Министр финансов Кипра Михалис Саррис вчера прибыл в Москву для переговоров о возможном предоставлении финансовой помощи. Однако такой шаг Кипра, наряду с неготовностью его правительства принимать непопулярные, но согласованные с членами ЕС решения может быть воспринят европейскими лидерами крайне негативно. С отрицательной оценкой уже успела выступить канцлер Германии Ангела Меркель, которая заявила, что все действия Никосии должны быть прежде всего согласованы в рамках еврозоны. Кроме того, обращение властей Кипра к России за помощью способно лишь укрепить опасения относительно того, что островная банковская система замешана в отмывании средств, полученных незаконным путем. В результате европейские кредиторы могут отказаться предоставлять какое-либо финансирование Кипру, и его спасение обойдется Москве гораздо дороже, чем потеря части депозитов при одобрении соответствующего решения парламентом республики. Кроме того, если Кипр не выполнит требования Евросоюза, то ЕЦБ может прекратить предоставление ликвидности крупнейшим банкам острова, что чревато коллапсом всей местной банковской системы.

В целом же отсутствие окончательного решения по данному вопросу означает сохранение неопределенности, которая, по всей видимости, продолжит давить на настроения инвесторов, провоцируя дальнейшее бегство в качество. Полномасштабного бегства вкладчиков из банков Кипра сегодня не будет лишь потому, что те по-прежнему закрыты.

Рынок акций в Европе - сильное падение: Euro Stoxx 50 -1,24%, DAX -0,79%

Кривая Bunds - сильное падение ставок: 2 года 0% -2 б.п., 5 лет 0,34% -4 б.п., 10 лет 1,35% -6 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран продолжают увеличиваться Испания 2 года 2,41% +4 б.п., Португалия 2 года 3,31% +11 б.п., Италия 2 года 1,86% +8 б.п.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds 51 б.п. +2 б.п.

Курс евро к доллару США: 1,2871 -0,09%

Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны : спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца 14 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

ФРС, вероятно, продолжит проводить стимулирующую политику

США во вторник порадовали позитивной статистикой по сектору строительства. Число заложенных фундаментов в феврале составило 917 тыс. в годовом сопоставлении, превзойдя ожидания (консенсус-прогноз агентства Bloomberg: 915 тыс.), в то время как количество выданных на строительство разрешений, (этот показатель является опережающим по отношению к фактическим объемам застройки) достигло 946 тыс. в пересчете на годовые значения, то есть почти пятилетнего максимума. Таким образом, на фоне стабилизации цен на недвижимость и рекордно низких ставок по ипотеке в отрасли сохраняется позитивный тренд. Однако внимание инвесторов во вторник было обращено в сторону Кипра, поэтому публикация позитивных данных в США осталась практически незамеченной.

Сегодня завершится очередное заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. 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. Основным аргументом в пользу сохранения стимулирующих мер является по-прежнему высокий уровень безработицы, хотя в феврале наблюдалось некоторое снижение показателя (до 7,7%). Вступившее в силу в начале марта положение об автоматическом сокращении госрасходов создает дополнительные риски для рынка труда, поскольку может привести к сокращению штатов компаниями и государственными агентствами.

По итогам заседания Комитета ФРС также озвучит уточненные прогнозы ключевых макроэкономических параметров.

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

Кривая казначейских облигаций США - ставок: 2 года 0,24% без изм., 5 лет 0,78% -3 б.п., 10 лет 1,9% -5 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

Налоговые выплаты могут оказать давление на ликвидность

Сегодня 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.). При этом сумма остатков на счетах расширенного правительства в Банке России, согласно прогнозам последнего, вырастет на 133 млрд руб. за неделю с 20 по 26 марта. Иными словами, отток ликвидности в связи с налоговыми выплатами будет лишь частично восполнен встречным поступлением правительственных расходов. Соответственно, спрос на инструменты рефинансирования в ЦБ РФ, по всей видимости, останется высоким.

Приняв во внимание вышесказанное, Банк России во вторник установил лимит по операциям недельного РЕПО на уровне 1,35 трлн руб., из которых банки привлекли 1,34 трлн руб. (на рефинансирование задолженности по данному инструменту требовалось 1,15 трлн руб.). Стоимость заимствования о/п во вторник продолжила повышаться, хотя спрос и предложение в рамках операций однодневного РЕПО не изменились по сравнению с предыдущим днем: совокупный объем поданных заявок составил 169,2 млрд руб., более чем в два раза превысив лимит (80 млрд руб.). Средневзвешенная ставка по привлеченным средствам достигла 5,78% (на 5 б.п. выше, чем в понедельник).

Несмотря на отсутствие плановых возвратов средств Федерального казначейства с депозитов на этой неделе, спрос со стороны банков на очередном депозитном аукционе во вторник оказался довольно высоким. Шесть кредитных организаций подали заявки на общую сумму 64,3 млрд руб., которые были удовлетворены в полном объеме (предложено было 100 млрд руб.) по средневзвешенной ставке 6,09%.

На валютном рынке рубль терял позиции
Рубль/доллар (0,68% до 31)
Рубль/евро (-0,21% до 39,84)
Рубль/корзина (0,22% до 34,97)

Волатильность в паре рубль/доллар 6,96% рост на 14 б.п.
Среднесрочные NDF - слабый рост ставок: 3 месяца 6,43% без изм., 6 месяцев 6,41% +2 б.п.
Кривая кросс-валютных свопов - слабый рост ставок: 1 год 6,31% +4 б.п., 3 года 5,96% +1 б.п., 5 лет 5,87% без изм.

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

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Минфин корректирует планы по заимствованиям

Министерство финансов на сегодняшнем аукционе предложит инвесторам ОФЗ серии 26208 (с погашением в феврале 2019 г.) на 6,2 млрд руб. вместо первоначально планировавшихся бумаг выпуска 26212 (с погашением в январе 2028 г.) на 20 млрд руб.

Замена длинного выпуска на более короткий и сокращение предложения, как мы полагаем, обусловлены нестабильностью на мировых финансовых рынках на фоне неопределенности на Кипре: бегство в качество может продолжиться, а российские облигации в такой ситуации вряд ли будут пользоваться большим спросом. Кроме того, ослабление рубля (с начала недели он просел на 0,6% по отношению к доллару) делает локальные активы менее привлекательными для иностранных инвесторов.

Размещение выпуска 26208 планируется осуществить в интервале доходности от 6,53% до 6,58%, в то время как на вторичном рынке эти бумаги торговались к вечеру вторника по 6,51% (то есть, премия составляет 2-7 б.п. по доходности). Однако данный выпуск выглядит переоцененным по отношению к текущей кривой ОФЗ (мы оцениваем потенциал снижения цены примерно в 1 п.п.), что, на наш взгляд, должно ограничить спрос.

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

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 20 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.