

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭКОНОМИКА

Фиксирование прибыли

Рост на мировых фондовых рынках

Ослабление рубля

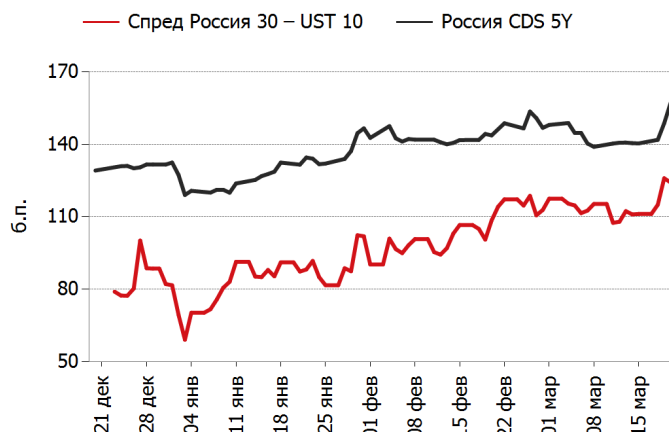
Замена выпуска на аукционе ОФЗ оправдалась

Макроэкономические показатели за февраль подтверждают дальнейшее замедление экономики

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,95	1,90	5 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,39	1,35	4 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	108	108	0,46%	▲
Золото (\$/oz)	1 606	1 612	- 0,38%	▼
EUR/USD	1,2939	1,2870	0,54%	▲
S&P 500	1 559	1 548	0,67%	▲
Euro Stoxx 50	2 709	2 672	1,38%	▲
FTSE 100	6 433	6 441	- 0,13%	▼
DAX	8 002	7 948	0,68%	▲
Nikkei 225	12 615	12 468	1,18%	▲
Dow Jones	14 512	14 456	0,39%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	722	774	- 6,72%	▼
Mosprime 3М (%)	7,09	7,05	4 б.п.	▲
MICEX Total Return	229	229	0,02%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	6,16	6,10	6 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,28	7,13	15 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 (%)	3,19	3,16	3 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,51	6,45	6 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,20	1,12	8 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	4,56	4,54	2 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	157	149	8 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	562	553	9 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	152	151	1 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	132	131	2 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	91	90	1 б.п.	▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Фиксирование прибыли

На **локальном рынке** в среду длинные корпоративные выпуски оказались под давлением (Газпромнефть, ФСК ЕЭС, РЖД), в то время как в сегменте ОФЗ наблюдался умеренный отскок (выпуски 26207, 26212 прибавили по 0,5%).

Кривая ОФЗ - практически без изменений ставок: 25076 5,94% без изм., 25077 6,13% -1 б.п., 26204 6,39% без изм.
В корпоративном секторе: ЕвразХолдинг Финанс-4 9,24% без изм., ФСК ЕЭС-19 8,21% -1 б.п., РСХБ-15 7,71% без изм.

На **рынке евробондов** суверенная кривая России оказалась под давлением, котировки на длинном конце просели почти на 1%. Инвесторы также фиксировали прибыль в высокодоходных бумагах (в частности, просел выпуск PSB 19).

Суверенная кривая России - практически без изменений ставок: Russia 15 1,2% без изм., Russia 30 3,19% без изм., Russia 28 4,26% без изм.
Кредитная кривая России - сильный рост спредов: 2 года 82 +5 б.п., 3 года 105 +6 б.п., 5 лет 157 +8 б.п.

В финансовом секторе - сильный рост ставок: в коротком сегменте кривой 3,72% +13 б.п., на длинном конце кривой 4,38% +4 б.п.
В нефинансовом секторе - практически без изменений ставок: в коротком сегменте кривой 2,37% рост на 1 б.п., на длинном конце кривой 4,5% сдвиг вниз на 1 б.п.

Sberbank 21 -0,56% доходность 4,41% +8 б.п.
Alrosa 20 -0,22% доходность 4,95% +3 б.п.

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Рост на мировых фондовых рынках

Рынок акций в США - сильный рост: S&P 0,67%

Кривая казначейских облигаций США - ставок: 2 года 0,24% без изм., 5 лет 0,81% +3 б.п., 10 лет 1,96% +5 б.п.

Рынок акций в Европе - сильный рост: Euro Stoxx 50 1,38%, DAX 0,68%

Кривая Bunds - сильный рост ставок: 2 года 0,02% +2 б.п., 5 лет 0,38% +4 б.п., 10 лет 1,39% +4 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран снижались Испания 2 года 2,36% -5 б.п., Португалия 2 года 3,06% -25 б.п., Италия 2 года 1,82% -6 б.п.

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

Курс евро к доллару США: 1,295 +0,26%

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

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ослабление рубля

На валютном рынке рубль терял позиции

Рубль/доллар (-0,39% до 30,86)

Рубль/евро (0,31% до 39,96)

Рубль/корзина (0,03% до 34,95)

Волатильность в паре рубль/доллар 7,2% рост на 4 б.п.

Среднесрочные NDF - сильное падение ставок: 3 месяца 6,39% -4 б.п., 6 месяцев 6,37% -4 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов - практически без изменений ставок: 1 год 6,31% без изм., 3 года 5,97% +1 б.п., 5 лет 5,87% без изм.

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Замена выпуска на аукционе ОФЗ оправдалась

Аукцион ОФЗ в среду оказался довольно успешным: были размещены все предложенные бумаги выпуска 26208 (6,2 млрд руб.). Цена отсечения составила 105,14, что соответствует доходности 6,55%, а спрос по верхней границе объявленного накануне ориентира (6,53-6,58%) почти достиг 23 млрд руб.

Таким образом, внесенные Министерство финансов коррективы в график первичных размещений оправдались: нам представляется, что было бы непросто найти спрос на 15-летние бумаги (изначально 20 марта планировалось предложить выпуск 26212) в условиях обострения неопределенности на мировых финансовых рынках. В результате вчерашнего аукциона объем выпуска 26208 в обращении достиг максимального (150 млрд руб.).

Мы полагаем, что немаловажную роль в успехе аукциона сыграла предложенная Минфином премия к вторичному рынку (порядка 3-4 б.п.).

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ЭКОНОМИКА

Макроэкономические показатели за февраль подтверждают дальнейшее замедление экономики

Федеральная служба государственной статистики 20 марта опубликовала несколько макроэкономических показателей, свидетельствующих о дальнейшем ослаблении потребительского спроса и инвестиционной активности. Розничные продажи в феврале увеличились на 2,5% в годовом сопоставлении, отстав от консенсус-прогноза и оказавшись хуже январского значения (рост на 3,5%). Рост реальных зарплат тоже резко замедлился в феврале до 5% в годовом сопоставлении с январских 8%. После неожиданного роста до 6,0% в январе безработица достигла в феврале 5,8% (по-прежнему значительная величина по сравнению с 5,3%, зафиксированными в декабре 2012 г.). Хотя динамика данного индикатора, вероятно, обусловлена сезонными факторами, уверенность потребителей может снизиться, если наблюдаемые тенденции на рынке труда сохранятся. Большим разочарованием стал слабый рост инвестиций в основной капитал в феврале – на 0,3% в годовом сопоставлении против январских 1,1%. Отметим также, что ранее в текущем месяце Росстат обнаружил показатель промышленного производства за февраль, которое сократилось на 2,1% в годовом сопоставлении (это худший результат с октября 2009 г.).

Все признаки указывают на замедление экономической активности, при этом потребление, которое было главным локомотивом, по-прежнему разочаровывает, поскольку рост розничных продаж в годовом сопоставлении достиг двухлетнего минимума. Мы полагаем, что инвестиции в основной капитал останутся слабыми в краткосрочной перспективе, особенно если потребление будет характеризоваться дальнейшим замедлением темпов. Компании предпочитают размещать свои средства на депозитах в коммерческих банках вместо того, чтобы инвестировать их в расширение операций – именно на это указывает соотношение почти 1:1 текущих и срочных счетов.

Питер Вестин

peter.westin@aton.ru

+7 (495) 213 0341

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 21 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.