

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

Небольшое понижение ставок

США: сдвиги в переговорах

Европа: меры жесткой экономии могут быть смягчены

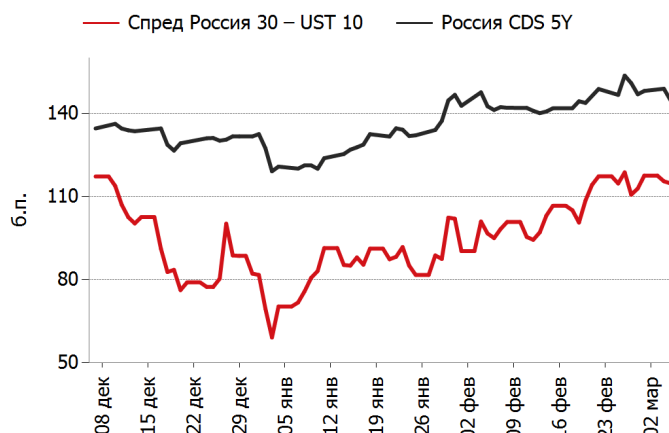
Ускорение инфляции

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,90	1,87	3 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,45	1,42	3 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	112	110	1,70% ▲
Золото (\$/oz)	1 579	1 579	0,05% ▲
EUR/USD	1,3066	1,3033	0,25% ▲
S&P 500	1 540	1 525	0,96% ▲
Euro Stoxx 50	2 683	2 620	2,41% ▲
FTSE 100	6 432	6 346	1,36% ▲
DAX	7 870	7 692	2,32% ▲
Nikkei 225	11 824	11 743	0,69% ▲
Dow Jones	14 254	14 128	0,89% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	774	819	- 5,46% ▼
Mosprime 3M (%)	6,97	6,97	-
MICEX Total Return	229	229	0,02% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,02	6,01	1 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,30	7,29	1 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 (%)	3,05	3,03	2 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,43	6,58	- 15 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	0,98	1,01	- 3 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,39	4,43	- 4 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	145	149	- 4 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	544	565	- 21 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	150	154	- 4 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	129	132	- 3 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	99	102	- 2 б.п. ▼

Небольшое понижение ставок

Локальный рынок. В корпоративном сегменте бумаги остались практически неизменными; наблюдался хороший спрос на новые облигации Башнефти (серий 6 и 8) со стороны локальных игроков. На длинном конце кривой ОФЗ зафиксирован рост на 3 б.п. Сегодня должен состояться аукцион по ОФЗ 26211, ориентир по доходности 6,9-6,95%.

Кривая ОФЗ - практически без изменений ставок: 25076 5,69% -1 б.п., 25077 6% без изм., 26204 6,18% без изм.
В корпоративном секторе: ЕвразХолдинг Финанс-4 9,01% без изм., ФСК ЭЭС-19 8,07% -50 б.п., РСХБ-15 7,78% +16 б.п.

На **рынке евробондов** настрой вчера был позитивным. Понижение UST привело к росту спредов. Инвесторы покупали бумаги наиболее качественных металлургических компаний.

Суверенная кривая России - практически без изменений ставок: Russia 15 1,21% -1 б.п., Russia 30 3,04% без изм., Russia 28 4,18% без изм.
Кредитная кривая России - практически без изменений спредов: 2 года 78 без изм., 3 года 101 без изм., 5 лет 145 -4 б.п.

В финансовом секторе - небольшое падение ставок: в коротком сегменте кривой 3,65% -1 б.п., на длинном конце кривой 4,3% -4 б.п.
В нефинансовом секторе - практически без изменений ставок: в коротком сегменте кривой 2,54% сдвиг вниз на 2 б.п., на длинном конце кривой 4,45% сдвиг вниз на 1 б.п.

VIP 22 0% доходность 5,77% без изм.
Koks 16 -0,22% доходность 8,67% +8 б.п.

[Наверх](#)**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****США: сдвиги в переговорах**

В переговорах по поводу 'оптимизации' американского бюджета наметились некоторые сдвиги. В ответ на призывы президента США Барака Обамы часть республиканцев выразила готовность найти такие компромиссные варианты, которые предотвратят прекращение работы большинства правительственных агентств и служб - это должно произойти 27 марта в результате автоматических сокращений бюджетных расходов. Закрыт будет широкий спектр учреждений - от национальных парков до Федерального управления гражданской авиации.

На наш взгляд, компромисс будет найден, поскольку проблема носит не экономический, а политический характер. США располагают практически неограниченным доступом к дешевому долгу, а американский доллар является основной резервной валютой для всего мира, поэтому проблема финансового обеспечения правительственных расходов Вашингтона сильно отличается от положения в ряде других стран, обремененных долговой нагрузкой.

Сегодня в 23.00 по московскому времени ожидается выход Бежевой книги, в которой будет представлен анализ экономической ситуации в США. В 16.00 выйдут данные по заявкам на ипотеку за прошедшую неделю, а в 19.00 - по производственным заказам за январь.

Рынок акций в США - сильный рост: S&P 0,96%
Кривая казначейских облигаций США - ставок: 2 года 0,24% без изм., 5 лет 0,78% +2 б.п., 10 лет 1,9% +3 б.п.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)**Европа: меры жесткой экономии могут быть смягчены**

Правительства стран Еврозоны все больше готовы считаться с тем, что меры жесткой экономии, призванные сократить бюджетные дефициты и задолженность, могут навредить экономическому росту и тем самым привести к ухудшению ситуации. Министр финансов Франции Пьер Московиси заявил, что дальнейшее сокращение бюджетных расходов на повестке дня не стоит. Еврокомиссар по экономической и монетарной политике Олли Рен подчеркнул, что, принимая во внимание экономические проблемы Европы, целевые сроки по сокращению бюджетных дефицитов в ряде случаев могут быть продлены.

Наиболее последовательным сторонником мер жесткой экономии традиционно выступала Германия, но теперь и ее канцлер Ангела Меркель признала, что в ходе консолидации бюджетов приходится вести диалог по поводу экономического роста.

На наш взгляд, смягчение мер жесткой экономии является позитивным шагом в долгосрочном периоде, т.к. резкое сокращение расходов тормозит экономический рост и уже вызвало увеличение социальной напряженности. Сокращение же дефицита поможет уменьшить долг лишь в краткосрочной перспективе.

Также, как предполагается, оживлению в экономике будет способствовать политика низких процентных ставок. В условиях, когда экономическому росту уделяется больше внимания, вряд ли следует ожидать ужесточения кредитной политики. Заседание руководства ЕЦБ по вопросу о ставках намечено на четверг, сегодня же решения по ставкам будут приняты в Польше, Канаде и Бразилии.

Рынок акций в Европе - сильный рост: Euro Stoxx 50 2,41%, DAX 2,32%
Кривая Bunds - слабый рост ставок: 2 года 0,06% +2 б.п., 5 лет 0,44% +3 б.п., 10 лет 1,45% +3 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран снижались Испания 2 года 2,41% -9 б.п., Португалия 2 года 3,19% -10 б.п., Италия 2 года 1,82% -16 б.п.
Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds 45 б.п. без изм.

Курс евро к доллару США: 1,3064 +0,25%
Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 13 б.п.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

Ускорение инфляции

По данным Федеральной службы государственной статистики, за первые два месяца 2013 г. инфляция в России составила 1,5%, в то время как за тот же период предыдущего года - 0,9%. За февраль цены выросли на 0,6% по сравнению с 0,4% в феврале 2012 г. Остатки средств на корсчетах в Банке России сократились на 45 млрд руб. Эти факторы могут способствовать снижению интереса к рублевым долговым инструментам.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции

Рубль/доллар -0,21% до 30,61

Рубль/евро 0,16% до 39,99

Рубль/корзина -0,06% до 34,83

Волатильность в паре рубль/доллар 7,61% сдвиг вниз на 20 б.п.

Среднесрочные NDF - сильный рост ставок: 3 месяца 6,33% +9 б.п., 6 месяцев 6,21% -1 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов - сильный рост ставок: 1 год 6,17% +5 б.п., 3 года 5,83% +7 б.п., 5 лет 5,75% +7 б.п.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 6 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.