

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Старт 2014: основные события за время новогодних каникул

За несколько «пропущенных» торговых дней российскими инвесторами, мы хотели бы осветить основные события на мировых рынках, которые имели наиболее заметное влияние на котировки. В период официальных новогодних каникул в России новостей было не слишком много, однако они помогут включиться в бодрый старт нового 2014 года.

- Первые несколько торговых дней принесли рынкам понижательную динамику в большинстве рискованных активов, что сопровождалось заметным укреплением доллара США. По отношению к евро он укрепился почти на 2 «фигуры», достигнув вчера значения \$1,3580. Широкий индекс доллара за последние несколько дней вырос на 1.5%. Основные мировые фондовые индексы с начала года снизились в среднем на 0.5-1.0%. Это сопровождалось улучшением ряда экономических индикаторов в США, которые были восприняты как триггер для дальнейшего сокращения объемов QE со стороны Федерезерва. Характерно, что на рынке казначейских обязательств США доходности на дальнем конце кривой UST за этот же период опустились в среднем на 5-10 бп.

- Ряд крупнейших инвестдомов и банков высказались в пользу слабой привлекательности активов и валют основных развивающихся экономик в 2014 г. Прошлый год не оправдал надежд инвесторов на сохранение умеренных темпов роста в странах EM, при этом превышение в росте ВВП по сравнению с развитыми экономиками продолжило сокращаться. В прошлом году спред между приростом индексов рынков акций развитых экономик и развивающихся составил внушительные 30%: первые за год прибавили в среднем около 25%, вторые – потеряли 5%. С начала текущего года индекс акций MSCI EM уже снизился на 3%, а индекс стоимости валют развивающихся экономик, рассчитываемый JPM, опустился почти на 1%. Стабильность отмечена лишь в суверенных евробондах EM, которые слабо изменились на фоне минимальных движений котировок базовых активов. В условиях слабости крупнейших экономик-потребителей сырья, добывающие EM выглядят не слишком привлекательно, тогда как возможное усиление оттока иностранного капитала на фоне сокращения денежной эмиссии ФРС может еще более существенно повлиять на стоимость активов и валют EM. Резюмируя, стоит отметить, что риски негативной переоценки EM на глобальной арене остаются высокими, а все существующие для них угрозы, в случае их реализации, вновь выведут котировки их активов и валют в аутсайдеры по итогам текущего года.

- Сенат США одобрил кандидатуру Джанет Йеллен в качестве будущей главы Федерезерва, которая вступит в должность с 1-го февраля. Событие для рынков является в целом ожидаемым, однако очередное напоминание того, что в ближайшие 4 года руководство ФРС останется под покровительством «голубинового» крыла не может не радовать инвесторов. Опубликованные в среду протоколы с прошлого заседания ФРС указывают на то, что регулятор будет склонен постоянно учитывать состояние экономики при принятии решений о сокращении объемов стимулирующих программ, а не планомерно снижать их на каждом заседании. Кроме того, в протоколе было уделено внимание и исключительно низкой инфляции: дефлятор потребительских расходов в ноябре составил лишь 0.9% при целевом показателе ФРС на уровне 2.0%. Таким образом, ФРС пока в открытую не говорит о рисках дефляционного сценария, однако упоминает этот фактор в качестве одного из основных.

- Ключевыми событиями ближайших дней должны стать данные по рынку труда США, которые будут опубликованы в пятницу. В среду данные о занятости от агентства ADP оказались сильнее ожиданий (рост на 238 тыс. при прогнозе в 200 тыс.), поэтому шансы на более сильные данные со стороны Минтруда также высоки. Если рост NFP окажется лучше прогнозов, то это может стать негативным фактором для рынков. Помимо этих данных внимание рынков будет приковано к старту сезона корпоративных отчетов. В США его традиционно открывает алюминиевый гигант Alcoa, который опубликует свои квартальные результаты сегодня после закрытия основной американской торговой сессии. Затем наиболее интересные отчеты крупнейших банков США будут порционно публиковаться практически каждый день на следующей неделе.

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

j.shabanova@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Количественный анализ
Акции

Акции
Облигации

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Евгений Чердаков
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Андрей Пашкевич
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов
Екатерина Гашигуллина

ibcm@zenit.ru

d.ruchkin@zenit.ru
a.pashkevich@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
e.gashigullina@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2014 Банк ЗЕНИТ.