

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ключевые события за время российских каникул

За период российских новогодних каникул на международных площадках произошло не слишком много важных событий, однако большинство из наиболее заметных тем носили преимущественно позитивный характер. Впрочем, все риски, характерные для конца 2012 г. нигде не исчезли, поэтому оптимизм на рынках, скорее всего, окажется кратковременным.

МИР

- Банковский сектор вчера получил ощутимую поддержку после решения Базельского комитета перенести сроки внедрения нормативов «Базель III» с 2015 г. на 2019 г. Регуляторы указывают, что банкам необходимо больше времени для наращивания резервов. Комитет даже пошел на некоторые уступки: теперь в ликвидные активы банки могут включать менее надежные инструменты – ипотечные ценные бумаги, облигации небольших компаний и акции. Решение комитета полностью совпадает с мнением банковского сообщества, которое настаивало на продлении срока введения новых требований к ликвидности, поскольку в настоящий момент они привели бы к резкому снижению показателей прибыльности и, как итог, сжатию банковских балансов.

США

- Ключевой темой последних нескольких дней является избежание в США «фискального обрыва». Конгрессу удалось согласовать вопросы по сохранению налоговых льгот для большинства граждан, повышение налогового бремени коснется семей с годовым доходом более 450 тыс. долл. и частных лиц, зарабатывающих более 400 тыс. долл. в год. Вопрос о сокращении бюджетных расходов не был решен, чиновники перенесли эти согласования на 2 месяца. Таким образом, решение Конгресса США является «половинчатым», поскольку с одной стороны, оно компенсирует значительную часть от возможных потерь для экономики, с другой – усиливает риски роста напряженности в будущем, когда Конгресс будет в очередной раз пытаться договориться по вопросу автоматического секвестра расходов бюджета или повышению потолка госдолга.
- В США вчера стартовал сезон корпоративных отчетов. Традиционно первой из крупных компаний отчитался алюминиевый гигант Alcoa. Прибыль в IV квартале в расчете на акцию составила 0.21 долл., что оказалось существенно выше рыночных ожиданий (0.06 долл.). Между тем, за весь 2012 г. Alcoa получила прибыль на уровне 162 млн долл., что на 80% ниже показателя за 2011 г. Следующий наиболее важный отчет для рынков будет опубликован в пятницу, когда свои результаты обнародует Wells Fargo (до открытия американской сессии).

ЕВРОПА

- В отношении Европы каких-либо значимых новостей не было. Поток слабой макроэкономической статистики по отдельным странам еврозоны продолжил ухудшать отношение инвесторов к региону. Завтра состоится заседание ЕЦБ, ожидания по которому являются сдержанными. Консенсус-прогноз не предполагает каких-либо действий от регулятора. Ожидается, что базовая процентная ставка останется на уровне 0.75% годовых, а глава Банка Марио Драги сохранит риторику в рамках наблюдательной позиции.

РОССИЯ

- Минфин РФ опубликовал основные направления долговой политики на 2013 г. В документе указывается, что общий объем внутренних заимствований в текущем году составит 1.45 трлн руб. против 1.52 трлн руб. в 2012 г. Чистый объем внутренних привлечений запланирован в чуть меньшем размере по сравнению с предыдущим годом – на уровне 607 млрд руб. против 842 млрд руб. годом ранее. В отношении внешних заимствований стратегия не поменялась: Минфин заложил объем внешних госзаймов на уровне 7.5 млрд долл., из которых чистое привлечение составит порядка 5 млрд долл. В результате, показатель госдолг/ВВП в текущем году должен увеличиться с 11.8% до 13.1%, что по-прежнему выглядит более чем комфортно.

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. © 2013 Банк ЗЕНИТ.