

Модель Финансовых Рынков

11 марта 2013 г. на 16:00 мск

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	01.03.2012	07.03.2013		IV кв. 2012	I кв. 2013
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 25077	5,99	6,00	1 б.п.		
ОФЗ 26202	5,72	5,75	3 б.п.		
Спрэд ОФЗ-RUSGLB, б. п.	298	296	-2 б.п.		
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,24	6,26	1 б.п.		

Дорофеев Евгений

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: На прошедшей укороченной предпраздничной неделе на рынке рублевых облигаций сохранялась неопределенность конца февраля. В сегменте госбумаг наблюдались противоречивые движения, – практически во всех дюрациях заметны были как бумаги, выросшие (до +8-10 б.п.), так и снизившиеся по доходности примерно в тех же пределах. В целом, ценовой индекс RGBI за неделю снизился менее чем на 0,2% до 138,35 п.п., а эффективная доходность входящих в него бумаг выросла на 4 б.п. до 6,88%, – такая ситуация была вполне предсказуема на фоне отсутствия ясности с дальнейшими перспективами движения ставок после активизации, как мы рассчитываем, операций нерезидентов на рынке ОФЗ посредством каналов клиринговых систем Euroclear/Clearstream. Также неопределенности добавляет и сохраняющаяся интрига с выбором нового Председателя ЦБ РФ, которую лишь усилило на этой неделе замечание Президента В.Путина о том, что кандидатура будет «неожиданной». Впрочем, в отношении главного вопроса – о готовности ЦБ снижать базовые ставки без существенного снижения темпов инфляции, вероятность которого остается под вопросом, – на рынке, как представляется, уже складывается пессимистичный консенсус. Как следствие, – премия, которую начинают требовать инвесторы на аукционах по (до)размещению ОФЗ, – так, на отчетной неделе доразмещение ОФЗ 26211 с дюрацией 7,3 г. прошло лишь на половину предложенного объема и с премией не менее 4 б.п. ко вторичной кривой; более длинные бумаги МФ РФ не размещал уже почти месяц. Что касается уточнения МФ на неделе о том, что не видит причин для размещения рублевых евробондов вместо ОФЗ, то, видимо, ему в текущих условиях не стоит придавать сколь-нибудь существенное значение: оно лишь означает, что эмитент признает, что в моменте привлечь в госбумаги крупные средства иностранцев вряд ли удастся. Что касается корпоративных бумаг, то и здесь единой тенденции на неделе не сформировалось, о чем говорит минимальное с началом года недельное изменение ценового индекса IFX-Cbonds – всего +0,1 п.п. до 105,38 п.п. Крайне невыразительно выглядел и рынок субфедеральных бумаг, где ценовой индекс Cbonds-Muni также снизился всего на 0,2 п.п. Вполне в рамках ожиданий, в этих условиях первичные размещения корпоратов «первого эшелона» проходили в рамках вторичных диапазонов. Немного порадовал лишь Мегафон, разместивший три 5-летних (до оф.) транша на 30 млрд руб. ниже наших ожиданий (спред ко вторичной кривой МТС составил до -40-45 б.п.), – впрочем, это может быть лишь реакцией рынка на появление в телекомах новых ликвидных бумаг рейтинга уровня «2хBBB-». Из событий, способных, казалось бы, повлиять на второй эшелон, отметим выход позитивной годовой отчетности МСФО двух крупных игроков рынка облигаций банковского сектора – ТКС и ХКФ-банка; однако, рынок очень вяло отреагировал на их результаты. На будущей неделе от первичного рынка также сюрпризов пока не ожидаем. **Поддержка:** (1) укрепление рубля на валютном рынке и пока сохраняющийся общемировой интерес к развивающемуся риску; (2) сохраняющийся эффект поддержки рынка госдолга со стороны иностранных инвесторов. **Сопротивление:** (1) неопределенность сырьевых цен в среднесрочной перспективе из-за вновь усилившихся опасений в отношении долговых рынков Европы и продолжения программ QE в США; (2) усиление внутренних инфляционных ожиданий, в частности, из-за напряженного характера госбюджета.

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена (индикатив)
	01.03.2012	07.03.2013*		
Рынок Акции				
Индекс РТС	1509,80	1532,09	1,5%	
Индекс ММВБ	1473,54	1491,35	1,2%	1814
Индекс S&P	1518,20	1551,18	2,2%	
Индекс MSCI Emerging Markets	1053,13	1065,94	1,2%	
Газпром-о	134,75	133,73	-0,8%	
Северсталь-о	337,40	336,90	-0,1%	567,32
Магнит-о	5679,90	5955,00	4,8%	7108,29
Акрон-о	1425,00	1433,70	0,6%	2202,18

* Данные по зарубежным индексам за 08.03.2013

Севастьянов Андрей

АКЦИИ: Прошлая неделя выдалась для фондовых площадок весьма позитивной, хотя в ее начале доминировал негативный фон из-за подписания Б. Обамой секвестра бюджета США и ужесточения регулирования рынка жилья в Китае. В итоге же, основные мировые индексы прибавили по 2-4%. S&P 500 уже близок к своим абсолютному максимуму, до которого ему осталось пройти еще всего лишь 1,6%. Такой устойчивый рост этого американского индекса, по мнению ряда аналитиков, обусловлен не столько политической количественного смягчения от ФРС, сколько положительной отчетностью компаний, в большинстве случаев оказавшейся лучше прогнозов. Европейские рынки также продемонстрировали хороший рост, при этом они пробили свои уровни сопротивления и вышли вверх из широкого «боковика», наблюдавшегося с начала года. Положительная тенденция наблюдалась и на развивающихся рынках. Так, MSCI EM переломил умеренно негативный тренд последних недель и прибавил за неделю 1,2% (1066 пунктов). Товарные рынки тоже неплохо себя чувствовали – индекс TR/J CRB 1,4% (294 пунктов). Основными драйверами способствовавшими росту на неделе стали: заявление зам. Председателя ФРС Дж. Йеллен о том, что Федеральный резерв не собирается сворачивать меры стимулирования экономики, рост индекса деловой активности ISM до 56 п. с 55,2 п. (при ожидании снижения до 55 п.), данные по умеренному росту американской экономики согласно Бежевой книге, и сохранение учетных ставок Банками Англии, Японии и ЕЦБ.

На российском рынке была укороченная рабочая неделя в связи с празднованием 8 Марта, поэтому индексы ММВБ (1,2%) и РТС (1,5%) показали более умеренный прирост, по сравнению с зарубежными. Небольшую поддержку отечественному рынку оказала нефть (Brent +0,4% до 110,9 долл./барр.). На неделе ряд компаний отчитались по МСФО за прошлый год. У Русала (-5%) упала выручка, хотя при этом она оказалась немного выше прогнозов. Несколько хуже ожиданий по EBITDA и чистой прибыли вышел отчет Северстали (-0,1). Немного лучше консенсус-прогноза отчитались Лукойл (2,6%), Новатэк (-1,7%) и ТМК (-2,6%). Мегафон вырос на 1% за неделю, при этом в понедельник 4 марта падал на 4,7% из-за решения суда о незаконности выдаче лицензии для LTE Скартелу (бренд Yota) – его партнеру по сетям четвертого поколения. На 40% взлетели низколиквидные акции Ростоблгаза после новостей об оценке перед их предстоящей продажей Роснефтегазом Газпрому. Из ликвидных бумаг выросших в цене отметим: ВТБ (0,2%), ГКМ НорНикель (2,2%), МТС (3,9%), Роснефть (2,7%), РусГидро (0,7%), Сбербанк (2,2%), Сургутнефтегаз (1,9%) и Транснефть (1,8%), а из снизившихся: Газпром (-0,8%), Ростелеком (-3%), НЛМК (-1,2%) и Уралкалий (-0,9%).

В начале марта индекс ММВБ отскочил от своего сильного уровня поддержки – 1460 пунктов и устремился вверх. Не исключено, что в ближайшей перспективе он будет следовать в рамках общемирового растущего тренда. Сдерживающим фактором может выступить нефть – сейчас Brent консолидируется после снижения предыдущих недель, при этом у нее еще есть потенциал снижения до уровня поддержки около 107 долл./барр. Из корпоративных новостей на этой неделе ожидаются умеренно позитивные данные по выручке Дикси во вторник 12 марта. Инвесторам следует обратить внимание на следующие макроэкономические индикаторы по Америке: 13 марта в среду – розничные продажи, 14 марта в четверг – заявки на пособие по безработице за неделю и PPI, и 15 марта в пятницу – CPI и промышленное производство. **Поддержка:** вероятен дальнейший рост мировых фондовых рынков в ближайшей перспективе. **Сопротивление:** (1) низкий интерес зарубежных инвесторов к российским активам; (2) возможна консолидация или продолжение снижения цен на нефть.

Модель Финансовых Рынков

11 марта 2013 г. на 16:00 мск

Календарь статистики

США								
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр
7 мар	чт	17:30	Trade Balance	Jan	-\$42,6B	--	-\$38,5B	--
7 мар	чт	17:30	Revisions to the Annual Productivity and Costs Report					
7 мар	чт	17:30	Nonfarm Productivity	4Q F	-1,6%	--	-2,0%	--
7 мар	чт	17:30	Unit Labor Costs	4Q F	4,3%	--	4,5%	--
8 мар	пт	00:00	Consumer Credit	Jan	\$14,700B	--	\$14,595B	--
8 мар	пт	17:30	Change in Private Payrolls	Feb	170K	--	166K	--
8 мар	пт	17:30	Unemployment Rate	Feb	7,9%	--	7,9%	--
8 мар	пт	19:00	Wholesale Inventories	Jan	0,3%	--	-0,1%	--
13 мар	ср	16:30	Import Price Index (YoY)	Feb	--	--	-1,3%	--
13 мар	ср	16:30	Advance Retail Sales	Feb	0,4%	--	0,1%	--
13 мар	ср	18:00	Business Inventories	Jan	0,3%	--	0,1%	--
14 мар	чт	16:30	Current Account Balance	4Q	-\$112,5B	--	-\$107,5B	--
14 мар	чт	16:30	Producer Price Index (YoY)	Feb	--	--	1,4%	--
14 мар	чт	17:45	Bloomberg Mar. United States Economic Survey					
Еврозона								
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр
7 мар	чт	16:45	ECB Announces Interest Rates	Mar 7	0,75%	--	0,75%	--
13 мар	ср	14:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Jan	--	--	-2,4%	-2,3%
14 мар	чт	13:00	ECB Publishes Monthly Report					
Китай								
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр
8 мар	пт	06:00	Trade Balance (USD)	Feb	-\$6,90B	--	\$29,15B	--
8 мар	пт	06:00	Exports YoY%	Feb	8,1%	--	25,0%	--
8 мар	пт	06:00	Imports YoY%	Feb	-8,5%	--	28,8%	--
9 мар	сб	05:30	Consumer Price Index (YoY)	Feb	3,0%	--	2,0%	--
9 мар	сб	05:30	Producer Price Index (YoY)	Feb	-1,5%	--	-1,6%	--
9 мар	сб	09:30	Industrial Production (YoY)	Feb	10,3%	--	10,3%	--
9 мар	сб	09:30	Retail Sales (YoY)	Feb	15,2%	--	15,2%	--
14 мар	чт	4/2013	China Manpower Survey	2Q	--	--	0,14	--
14-18 мар			Actual FDI (YoY)	Feb	-4,8%	--	-7,3%	--

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Головная организация:

127051, г. Москва, ул. Петровка, д. 24

Телефон: +7(495) 411-6411

Факс: +7(495) 623-3607

Интернет: www.pkb.ru

E-mail: welcome@pkb.ru

Аналитика:

191036, г. Санкт-Петербург, пр. Суворовский, д. 2 Б, лит. А

Телефон: +7(812) 332-3751

Факс: +7(812) 332-3751

Интернет: www.pkb.ru

E-mail: research@pkb.ru

Аналитика:

Корпоративный анализ

Дорофеев Евгений, к.э.н. доцент

dorofeev.e.a@pkb.ru

Севастьянов Андрей

sevastianov-av@pkb.ru

Макроэкономика

Харлампиев Дмитрий, к.э.н

kharlampiev.d.n@pkb.ru

Настоящий материал был подготовлен аналитиками ОАО Банк «Петрокоммерц». При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность. Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков ОАО Банк «Петрокоммерц».

Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. ОАО Банк «Петрокоммерц» не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и ОАО Банк «Петрокоммерц» оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. ОАО Банк «Петрокоммерц» осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства.

Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. ОАО Банк «Петрокоммерц» обращает внимание, что операции с финансовыми инструментами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта. Распространение, копирование и изменение материалов ОАО Банк «Петрокоммерц» не допускается без получения предварительного письменного согласия ОАО Банк «Петрокоммерц».

Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2013 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.