

Почти вся поступившая на рынок на прошлой неделе статистика по американской экономике свидетельствовала в пользу сохранения цикла повышения ставок, как минимум, на период, включающий два последующих заседания FOMC. Рост объема розничных продаж, уровня импортных цен и цен производителей был заметно выше рыночных ожиданий, подчеркнув сохраняющиеся инфляционные риски. Неожиданно оптимистичные данные по продажам новых домов и количеству выданных разрешений на строительство также не соответствовали стремлению монетарной власти к плавному снижению активности на рынке недвижимости. Наконец выступление нового главы ФРС, выразившего уверенность в перспективах американской экономики, отметившего риск увеличения инфляционного давления и подчеркнувшего сохранение преемственности курса ФРС, также не способствовало росту активности покупателей.

Тем не менее, в целом за неделю доходности в длинной и средней части кривой снизились: UST-10 на 5 б.п. до 4,53%, UST-30 - на 3 б.п. до 4,51% годовых. По всей видимости, ожидания роста ставки ФРС до 5% уже содержатся в ценах на базовый актив и, в настоящее время, после продолжительного периода спада (около месяца) рынок перешел в стадию консолидации на новых уровнях.

Стабилизация курса доллара к евро на FX также, по всей видимости, свидетельствует об адаптации рынка к ожиданиям более жесткой политики ФРС в самом ближайшем будущем.

Развивающиеся рынки несколько расширили спрэд к базовому активу (спрэд EMBI+ за неделю расширился на 5 б.п.), что, скорее всего, является компенсационным движением, как результат роста в первой половине февраля (корректировались, главным образом, наиболее подорожавшие в последнее время инструменты). Спрэд России оставался стабильным (спрэд EMBI+ Russia - +1 б.п. за неделю). Доходность Russia-30 снизилась за неделю на 3 б.п. до 5,65% годовых, при этом ее спрэд к UST-10 расширился на 2 б.п. до 112 б.п. Доходности коротких бумаг чуть-чуть подросли, таким образом, тенденция к «уплощению» суверенной кривой сохраняется.

Внутренний рынок на прошлой неделе легко справился с рекордным объемом первичного предложения. По итогам недели голубые фишки несколько подросли по доходности (+10-20 б.п.), но в целом сохранили движение в рамках бокового тренда.

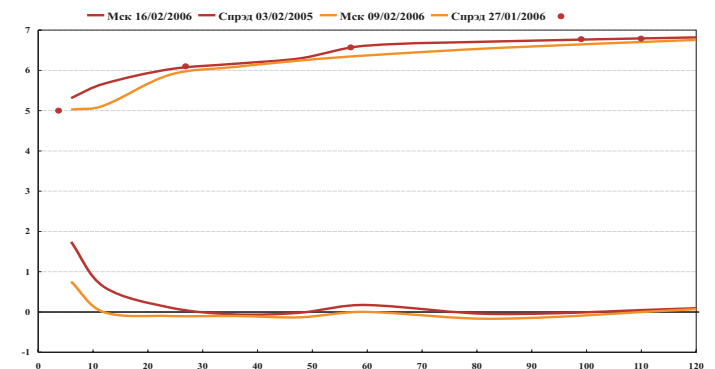
На этой неделе (в оставшиеся два рабочих дня) рынку также будет предложен значительный объем новых бумаг (будет размещаться корпоративных бумаг на 19 млрд. руб.). Тем не менее, комфортный уровень ликвидности, стабилизация ситуации на рынке базового актива и FX будут способствовать сохранению высокого уровня спроса. Повидимому, боковое движение рынка (в случае отсутствия форс-мажорных событий) является наиболее вероятным сценарием на ближайшее будущее.

Активность рынка, млн. руб.

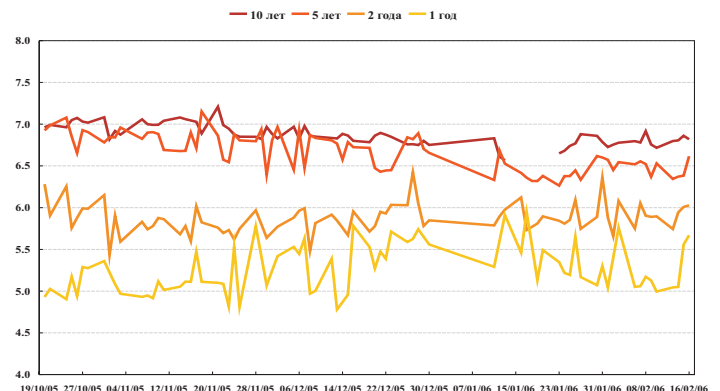
	ОГО(В)З	ГКО-ОФЗ
Оборот вторичных торгов, в т.ч.	6 360.0	2039.0
Режим основных торгов	3 358.4	2039.0
РПС	3 001.6	-
Аукционы	-	10 187.4
Доразмещения	-	14 942.6
РЕПО	5 526.7	20 782.5

Источник: ММВБ

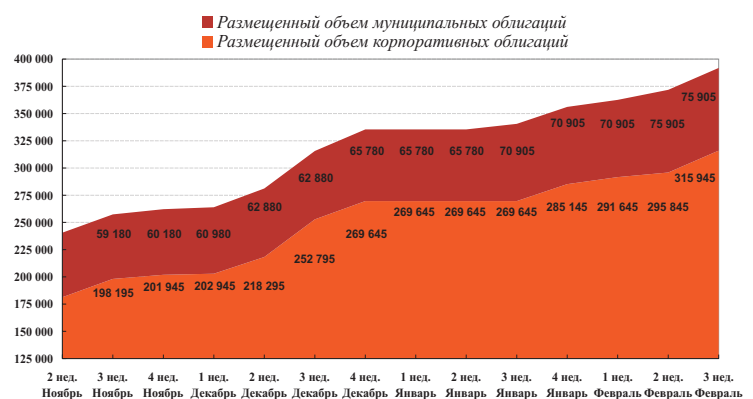
Доходность к погашению ОФЗ и ОГО(В) Москвы



Индексы доходности ОГО(В)З Москвы



Динамика размещений



Владимир Михайлов vgm@moscowdebt.ru  
Алексей Бабенко alexis@moscowdebt.ru

**Запланированные выпуски (млн. руб.)**

Дата	Эмитент	Объем
21/02/2006	Аркада АПК-2-об	700
21/02/2006	ОтечЛекФинанс-2-об	1 300
21/02/2006	ТМК-3-об	5 000
21/02/2006	Юниаструм банк-1-об	1 000
22/02/2006	Копейка ТД-2-об	4 000
22/02/2006	Россельхозбанк-2-об	7 000

**ИТОГО 19 000**

Источник: Cbonds

**Объем сегментов рынка облигаций, млрд. руб.**

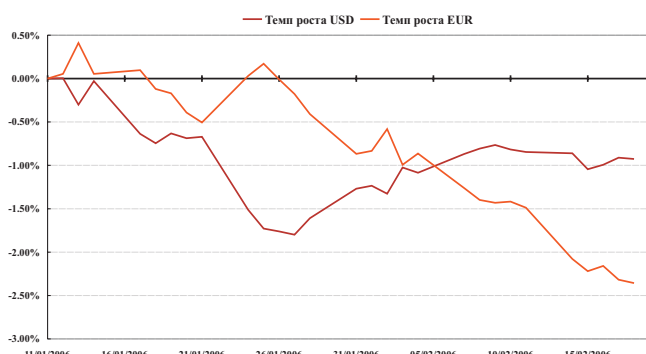
	17/02/06	10/02/06	Изменение
Государственные	732.2	735.1	-2.9
Корпоративные	528.5	508.7	+19.8
Муниципальные,	156.6	156.7	-0.1
в т.ч.:			
ОГО(В)З Москвы	59.3	59.4	-0.1

Источник: Мосфинагентство

	17/02/06	10/02/06	Изменение
Остатки средств на корп. Счетах банков	354.2	387.8	-33.6
Депозиты банков в Банке России	118.7	108.0	10.7
Золотовалютные резервы	194.2	188.5	+5.7
Денежная база	2 162.4	2 138.5	+23.9
Курс USD	28.2182	28.2411	-0.0229
Курс EURO	33.5260	33.8244	-0.2984

Источник: Банк России

**Темп прироста курса доллара и евро**



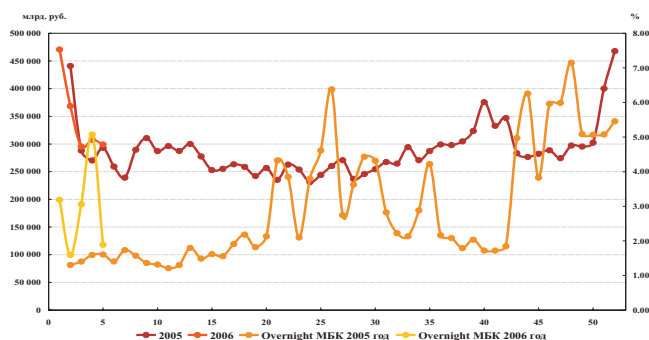
Источник: Банк России

Эмитент	Объем по номиналу, млн. Руб.	Дата погашения	Дата оферты	Ставка текущего купона	Доходность к оферте	Доходность к погашению
ГАЗ-финанс-1-об	5 000	08.02.2011	12.02.2008	8.49%	8.49%	-
Зенит Банк-2-об	2 000	16.02.2009	-	8.39%	-	8.39%
ММБ-2-об	3 000	11.02.2009	14.02.2007	6.5%	6.5%	-
НМЗ-1-об	1 200	14.02.2010	16.08.2007	11%	11%	-
ОФЗ	25 130	-	-	-	-	-
РусСтандарт-6-об	6 000	09.02.2011	15.08.2007	8.1%	8.1%	-
БПФ-1-об	500	12.02.2009	16.08.2007	12.5%	12.5%	-
ДОМО-Финанс-1-об	1 000	14.02.2008	15.02.2007	12.5%	12.5%	-
Инком-Лада-2-об	1 400	12.02.2010	16.02.2007	11.75%	11.75%	-

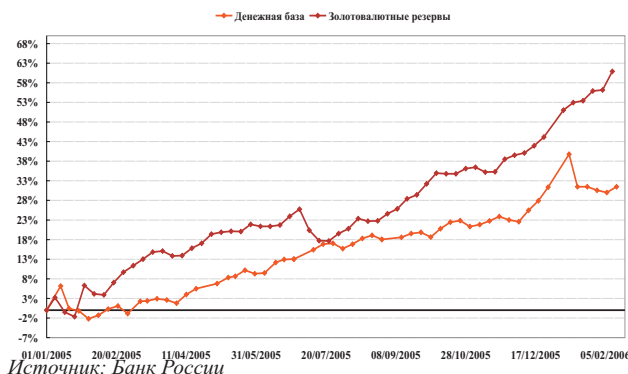
**Новости**

- ✓ JPMorgan EMBI+ Russia Spread на 16 февраля - 106 б.п.
- ✓ РТС начинает торги фьючерсами на еврооблигации России с погашением в 2030 году и корзину 10-летних облигаций Москвы - finam.ru
- ✓ Реальный эффективный курс рубля к корзине валют в январе вырос на 2,1% по отношению к декабрю - finam.ru
- ✓ Инфляция в России за две недели февраля составила 0,8 процента - finam.ru
- ✓ Рост промышленности в январе - 4,4 процента в годовом выражении - finam.ru
- ✓ Глава Федеральной резервной системы США Бен Бернанке подтвердил, что учетная ставка по доллару может быть повышена с 4,5 до 4,75% - finam.ru
- ✓ Рост ВВП в январе этого года составил 4,7% по отношению к январю прошлого года - Герман Греф - finam.ru

**Остатки на корп. счетах и ставка МБК overnight**



**Темп прироста денежной базы и золотовалютных резервов**



Источник: Банк России

**Прошедшие аукционы**

Эмитент	Объем по номиналу, млн. Руб.	Дата погашения	Дата оферты	Ставка текущего купона	Доходность к оферте	Доходность к погашению
ГАЗ-финанс-1-об	5 000	08.02.2011	12.02.2008	8.49%	8.49%	-
Зенит Банк-2-об	2 000	16.02.2009	-	8.39%	-	8.39%
ММБ-2-об	3 000	11.02.2009	14.02.2007	6.5%	6.5%	-
НМЗ-1-об	1 200	14.02.2010	16.08.2007	11%	11%	-
ОФЗ	25 130	-	-	-	-	-
РусСтандарт-6-об	6 000	09.02.2011	15.08.2007	8.1%	8.1%	-
БПФ-1-об	500	12.02.2009	16.08.2007	12.5%	12.5%	-
ДОМО-Финанс-1-об	1 000	14.02.2008	15.02.2007	12.5%	12.5%	-
Инком-Лада-2-об	1 400	12.02.2010	16.02.2007	11.75%	11.75%	-

**Операции на рынке облигаций****8 (095) 795-0611**

Руководитель	Коваленко Андрей Владимирович	Kovalenko@moscowdebt.ru
Организация выпусков	Неваленный Владимир Александрович	Nevalenny@moscowdebt.ru
Взаимодействие с рынком	Александров Евгений Игоревич	Evg@moscowdebt.ru

**Аналитическая служба****8 (095) 795-0613**

Руководитель	Бабенко Евгений Николаевич	Enb@moscowdebt.ru
Финансовые рынки	Михайлов Владимир Геннадиевич	Vgm@moscowdebt.ru
Бюджет и долг	Янсон Юлия Борисовна	Ianson@moscowdebt.ru
Инвестиции	Караваяев Геннадий Иванович	Karavaev@moscowdebt.ru

Данный аналитический продукт подготовлен исключительно с целью предоставления информационных услуг и не может быть расценен как предложение или официальная рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг. СГУП Мосфинагентство не несет ответственности за действия третьих лиц, совершенные на основе мнения аналитиков, изложенных в данном документе.

Представленные в настоящем документе оценки отражают точку зрения задействованных в его создании аналитиков на дату выпуска и могут изменяться с течением времени в зависимости от обстоятельств. Мнение СГУП Мосфинагентство может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном документе.

Хотя мы принимаем все меры для максимальной достоверности исходной информации, использованной в настоящем документе, мы не можем гарантировать ее абсолютную достоверность.