

Не слишком удачные результаты аукциона по размещению американских казначейских облигаций в начале прошлой недели (снижился как общий размер спроса, так и доля иностранных инвесторов) обрушили рынок UST. В итоге по результатам недели кривая доходности UST на участке от 2 до 30 лет сместилась вверх на 15-17 б.п.

Рост доходности номинированных в долларах инструментов вероятно стал одним из факторов привлекательности USD на FX. В пятницу американская валюта продемонстрировала неожиданно высокую чувствительность к поступившей на рынок позитивной макроэкономической информации (статистика по продажам новых домов оказалась выше ожиданий), укрепившись по отношению к евро более чем на 1%.

Ключевое событие этой недели - заседания FOMC во вторник. Не смотря на единодушие в оценке результатов заседания (ожидается повышение ставки на 0,25 б.п. до 4,5%), формулировки будущего сопутствующего заявления комиссии не столь очевидны для участников рынка. С учетом того, что на рынок на текущей неделе поступает большой объем актуальной макроэкономической статистики (сегодня индекс потребительского доверия и стоимость рабочей силы, в среду индекс деловой активности в промышленности, в четверг и пятницу ключевые данные по рынку труда) волатильность на рынке базового актива (UST) может заметно возрасти.

Развивающиеся рынки проявили более высокую устойчивость к негативным тенденциям на долговых рынках. В результате спрэд EMBIG сузился на 14 б.п. Еврооблигации России двигались в направлении тенденции на рынке базового актива, но также демонстрируя определенную самостоятельность. Доходность суверенных бумаг с дюрацией более трех лет за неделю выросла на 10-11 б.п. При этом спрэд EMBIG Russia сузился на 9 б.п. Спрэд Russia-30 к UST10, сузился на 5 б.п. до 108 б.п.

Негативные тенденции на мировых долговых рынках адекватно отразились на рынке внутреннего долга. Отдельные точечные продажи в четверг-пятницу сменились фронтальным ценовым спадом в понедельник. Развитию медвежьих настроений способствовал дефицит ликвидности в банковской системе (ставки о/п сейчас торгуются в диапазоне 6-8% годовых) и усиление американской валюты к рублю.

Актуальность последних двух факторов, по-видимому, будет снята в ближайшие дни, тем не менее, коррекция на рынке может оказаться более продолжительной. По крайней мере, технические признаки начала ценовой коррекции в настоящее время налицо.

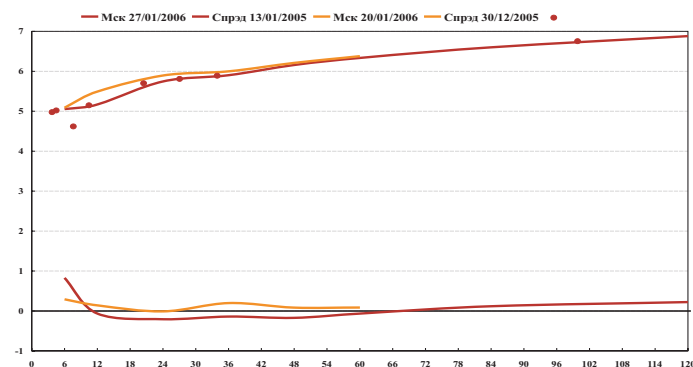
Не будет способствовать быстрому восстановлению «бычьих» настроений и заметная активизация рынка первичного предложения уже в начале февраля. В среду-четверг рынку будет предложено новых бумаг на сумму 14,5 млрд. руб. (включая ОФЗ-25060-ПД - 8 млрд. руб., Газпромбанк-1 - 5 млрд. руб.).

Активность рынка, млн. руб.

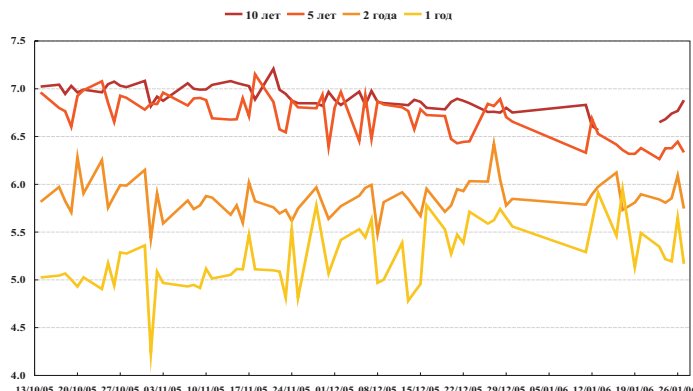
	ОГО(В)З	ГКО-ОФЗ
Оборот вторичных торгов, в т.ч.	13 582.4	3 537.4
Режим основных торгов	1 740.9	3 537.4
РПС	11 841.5	-
Аукционы	-	6 486.7
Доразмещения	-	-
РЕПО	56.6	5 198.3

Источник: ММВБ

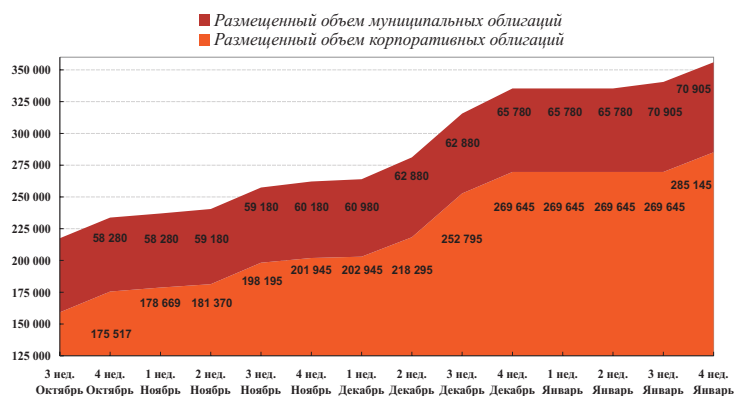
Доходность к погашению ОФЗ и ОГО(В) Москвы



Индексы доходности ОГО(В)З Москвы



Динамика размещений



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

**Новости**

Дата	Эмитент	Объем
01/02/2006	ОФЗ-25060-ПД	8 000
02/02/2006	Виктория-Финанс-1-об	1 500
02/02/2006	Газпромбанк-1-об	5 000

- ✓ JPMorgan EMBI+ Russia Spread на 29 января - 106 б.п.
- ✓ Объем ВВП США в четвертом квартале 2005 г вырос на 1,1 проц в годовом исчислении - sbonds
- ✓ 31 января состоится заседание ФРС США.
- ✓ 31 января президент США обратится с ежегодным посланием конгрессу США.

**ИТОГО 14 500**

Источник: Cbonds

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

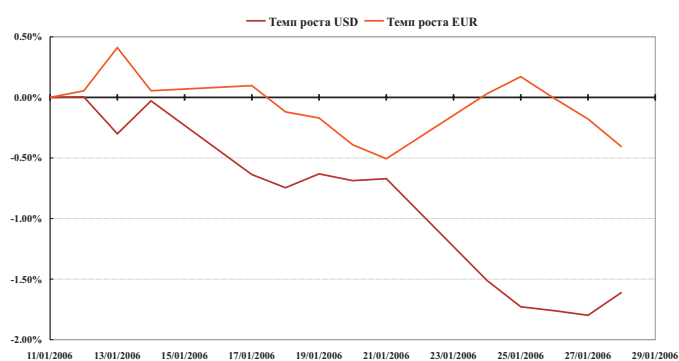
	27/01/06	20/01/06	Изменение
Государственные	728.1	721.6	+6.5
Корпоративные	499.6	484.0	+15.6
Муниципальные,	151.8	151.8	0
в т.ч.:			
ОГО(В)З Москвы	54.6	54.7	-0.1

Источник: Мосфинагентство

	27/01/06	20/01/06	Изменение
Остатки средств на корр. счетах банков	276.7	389.3	-112.6
Депозиты банков в Банке России	60.5	90.1	-29.6
Золотовалютные резервы	185.2	184.6	+0.6
Денежная база	2 162.6	2 162.6	0
Курс USD	28.0240	28.2909	-0.0669
Курс EURO	34.1949	34.1613	+0.0336

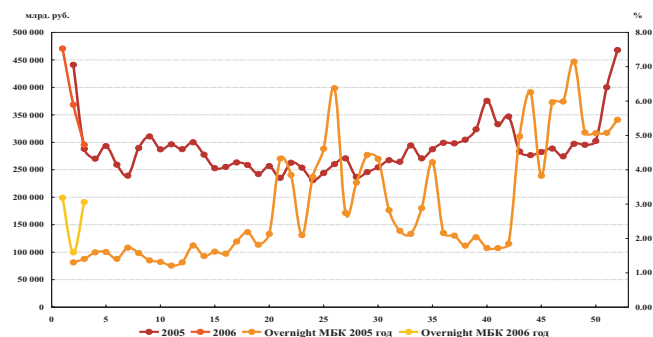
Источник: Банк России

**Темп прироста курса доллара и евро**

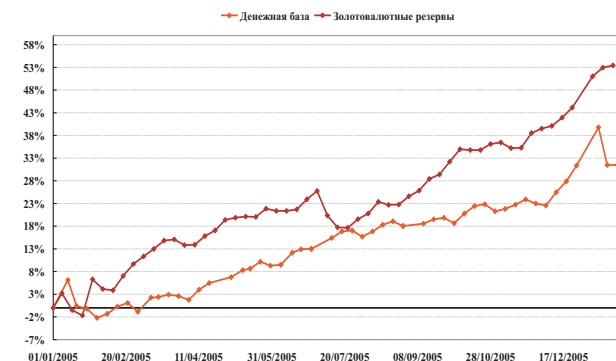


Источник: Банк России

**Остатки на корр. 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
Спартак-Казань-1-об	500	23/01/2008	31/01/2007	14.3%	14.3%	-
ОФЗ-25059-ПД	6 486.7	19/01/2011	-	6.1%	-	6.42%
Ак Барс АКБ-3-об	1 500	22/01/2009	26/07/2007	8.25%	8.25%	-
Мотовилихинские Зд-1-об	1 500	22/01/2009	26/07/2007	10%	10%	-
РЖД-5-об	10 000	22/01/2009	-	6.67%	-	6.67%
ЭФКО-2-об	1 500	22/01/2007	31/01/2007	10.5%	10.5%	-
УХК-2-об	500	21/01/2011	02/02/2007	10%	10%	-

Владимир Михайлов [vgm@moscowdebt.ru](mailto:vgm@moscowdebt.ru)  
Алексей Бабенко [alexis@moscowdebt.ru](mailto:alexis@moscowdebt.ru)

**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	Карavaев 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.