

## Новости

**Ежегодно правительство Италии** недополучает налоги на €120 млрд – данные налоговой службы. В т.ч. 14 тыс. человек задолжали государству суммарно €36 млрд. За 4 квартал 2011 г. в Швейцарию их Италии выведено €11 млрд - на 50% больше, чем в 3 кв.

**Китайская комиссия** по регулированию ценных бумаг провела заседание с главами крупнейших брокерских домов и сообщила, что хочет создать рынок для облигаций, которые предлагают большую доходность и более высокий риск, чем обычные. Предприятия смогут продавать облигации по правилам рыночной системы регистрации.

**Fitch оценивает** положение российских компаний по уровню ликвидности как устойчивое. Сам уровень ликвидности оценивается как "сильный" вследствие активного заимствования и рефинансирования в начале 2011 г.

**Fitch ожидает**, что рост внутреннего кредитования в РФ в 2012 г. замедлится до 20% с 30%. Объем внутреннего кредитования составит приблизительно \$150 млрд. Прогнозируется, что банки смогут занять дополнительно \$30 млрд. у ЦБ и Минфина РФ.

**Инфляция в РФ в январе** составила 0,5% против 2,4% в январе прошлого года - Росстат.

**Положительное сальдо** внешнеторгового баланса РФ в 2011 г. выросло на 25,3% по сравнению с 2010 г. и составило \$210,7 млрд. – ФТС. Внешнеторговый оборот РФ в 2011 г. составил \$821,3 млрд. (+31.2%). Экспорт в страны дальнего зарубежья составил \$437,8 млрд. (+29.7%).

**Министр экономического развития РФ** Э.Набиуллина считает реальной инфляцией в РФ в 2012 году на уровне 5-5,5%. Официальный прогноз по инфляции в РФ на этот год - 5-6%.

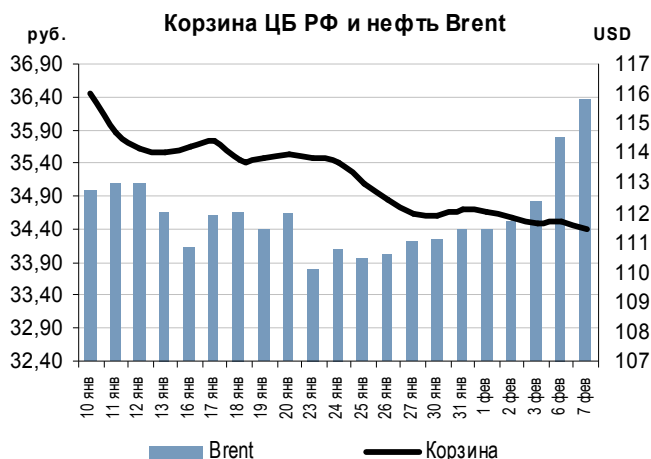
**Газпром признал**, что в настоящее время компания не в состоянии удовлетворить заявки европейских потребителей на дополнительные поставки газа сверх законтрактованных объемов. В.Путин назвал приоритетной задачей Газпрома обеспечить внутренние потребности РФ, но попросил приложить максимум усилий для обеспечения экспорта.

## Денежный рынок

Текущий совокупный объем рублевой ликвидности коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ составляет 1223.6 млрд. руб. (+37.6 млрд. руб.). Остатки на корсчетах – 520.9 млрд. руб. (-115.9 млрд. руб.); депозиты коммерческих банков в ЦБ – 720.7 млрд. руб. (+153.5 млрд. руб.). Сальдо операций с ЦБ РФ по предоставлению ликвидности составляет +660.9 млрд. руб. На рынке МБК – ставка Mosprime 1 день составила 4.51% (+0.02 п.п.), RUONIA – 4.23%. Ликвидности достаточно в системе и сейчас вероятно ставки овернайт будут призывы к полу. Совсем недалеко – ставка ДЕПО ЦБ на 4%. Скорее всего до начала налоговых выплат все будет стабильно. Во второй половине февраля кроме налогов Минфин продолжит сокращать присутствие, снижая долю депозитов свободных средств в банковской системе. 1-дневные ставки тогда пойдут в гору и в последней декаде скорее всего будут в диапазоне 5.5%-6%. 3-месячный Mosprime по-прежнему видим чуть ниже 7%. NDF – выше 5%

## Валютный рынок

Курс доллара ЦБ РФ составляет 30.23 (-0.01), курс евро - 39.51 (-0.23), курс ЦБ бивалютной корзины 34.41 (-0.11). На рынке Forex курс EUR/USD в течение дня торговался в диапазоне \$1.3033- 1.3140. Высокая цена нефти, которая прибавляет на фоне холодов в Европе и «жары» на Ближнем Востоке, помогает рублю держаться на высоких отметках даже без поддержки экспортеров. Высокий уровень ликвидности также сейчас играет против рубля. Но пока сырьевой рынок позволяет российской валюте обходиться без коррекции. Евро/доллар пока под давлением, поскольку остается неразрешенный вопрос относительно трансша Греции.



Курс Доллара ЦБ: 30,23 руб./USD  
Курс евро: 39,51 руб./EUR

| Рынок акций    | Закрытие  | Изм. % | 12 месяцев |           |
|----------------|-----------|--------|------------|-----------|
|                |           |        | max        | min       |
| PTC            | 1 626,46  | 0,05   | 2 123,56   | 1 217,21  |
| MMBB           | 1 562,87  | -0,12  | 1 859,99   | 1 265,67  |
| акции оборот   | 47,3      | -2,9   | 152,0      | 4,7       |
| S&P 500        | 1 344,33  | -0,04  | 1 363,61   | 1 099,23  |
| DJIA           | 12 845,13 | -0,13  | 12 845,13  | 10 655,30 |
| FTSE 100       | 5 892,20  | -0,15  | 6 091,33   | 4 944,44  |
| NIKKEI 225     | 8 897,98  | -0,35  | 10 857,53  | 8 160,01  |
| Shanghai Comp. | 1 934,74  | -1,93  | 2 583,00   | 1 818,03  |
| BOVESPA        | 65 223,72 | 0,01   | 69 837,52  | 48 668,29 |

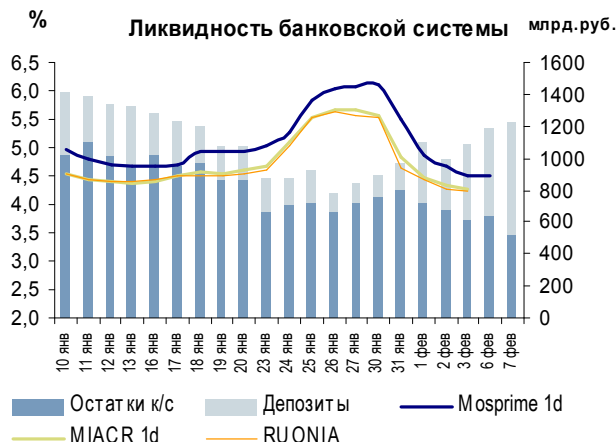
| Валютный рынок | Закрытие | Изм.    | 12 месяцев |        |
|----------------|----------|---------|------------|--------|
|                |          |         | max        | min    |
| Basket (SELT)  | 34,2766  | -0,1279 | 37,607     | 32,944 |
| USD/RUB_TOD    | 30,2485  | 0,0194  | 32,789     | 27,278 |
| EUR/RUB_TOD    | 39,5224  | -0,2229 | 43,596     | 0,000  |
| EUR/USD (FX)*  | 1,3102   | 0,0020  | 1,483      | 1,266  |

| Денежный рынок | Закрытие | Изм.    | 12 месяцев |        |
|----------------|----------|---------|------------|--------|
|                |          |         | max        | min    |
| Корсчета       | 520,9    | -115,90 | 1153,1     | 333,1  |
| Депозиты в ЦБ  | 702,7    | 153,50  | 1171,9     | 61,9   |
| К/с + депозиты | 1223,6   | 37,60   | 2325,0     | 395,0  |
| Сальдо ЦБ      | 660,9    | 155,2   |            |        |
| РЕПО акции     | 122,9    | 0,4     |            |        |
| РЕПО облиг.    | 122,7    | -0,9    |            |        |
| MosPrime 1M    | 5,80     | -0,01   | 7,03       | 3,43   |
| MIBOR 1m       | 6,13     | -0,09   | 6,96       | 3,87   |
| Libor 1M       | 0,2598   | -0,0007 | 0,2963     | 0,1851 |
| Libor 3M       | 0,5233   | -0,0037 | 0,5825     | 0,2450 |
| NDF. 6m        | 5,38     | -0,08   | 8,48       | 3,42   |

| Долговой       | Закрытие | Изм.  | 12 месяцев |        |
|----------------|----------|-------|------------|--------|
|                |          |       | max        | min    |
| Russia CDS 5yr | 211,4    | -4,60 | 338        | 119    |
| Russia 30Y     | 4,23     | 0,00  | 5,48       | 4,04   |
| UST 10y*       | 1,92     | -0,01 | 3,74       | 1,72   |
| EMBI +         | 616,33   | 0,19  | 616,33     | 542,64 |

| Форвардные ставки | Закрытие | Изм.  | 12 месяцев |        |
|-------------------|----------|-------|------------|--------|
|                   |          |       | max        | min    |
| 1 мес.            |          |       | 3 мес.     | 6 мес. |
| Долл/Руб          | 30,22    | 30,83 | 31,21      |        |
| Евро/Руб          | 39,71    | 40,36 | 40,75      |        |
| Фьючерсы с угря   |          |       |            |        |
| S&P 500           | 1338,80  |       |            |        |
| Nasdaq            | 2526,25  |       |            |        |

Данные Thomson Reuters



## Календарь денежного рынка

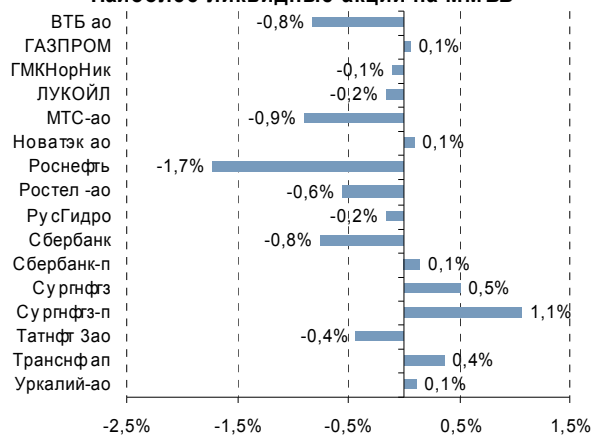
Ломбардный аукцион ЦБ 7 дн

## Объем выплат (RUR)

### Рынок акций

Индекс ММВБ в понедельник остался без значительных изменений на отметке 1563. Сегодня внешний фон неоднозначный. Рынок США закрылся в нуле, фьючерсы на американские индексы нейтральны. Нефть утром относительно стабильна, торгуется на локальных максимумах на 116 долл. за баррель. Азия разнонаправлена, Китай 1.7% минуса, Япония недалеко от нуля. Российский рынок открывается нейтрально. Настроение в начале недели портит Греция. Там коалиция в парламенте оттягивает решение по вопросам сокращения бюджетного дефицита для того, чтобы заработать дополнительный плюс на выборах в апреле. Между тем время идет и риски дефолта нарастают. Если этот вопрос все же удастся разрешить, то это послужит неплохим толчком для рынков. Технические факторы указывают на то, что 1560 по индексу ММВБ остается простым уровнем сопротивления, о его пробое говорить рано, даже несмотря на высокую нефть. Но на откатах в любом случае стоит докупать.

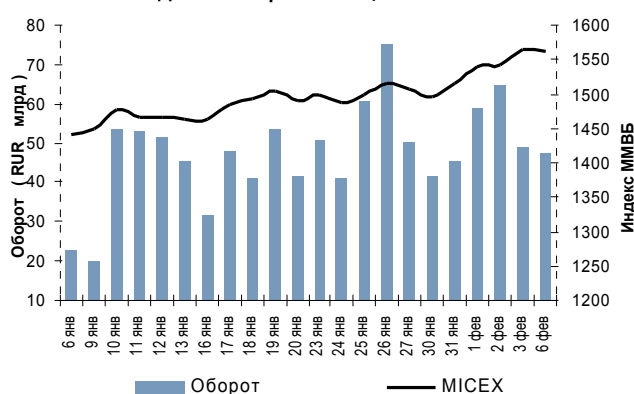
Наиболее ликвидные акции на ММВБ



### Вторичный рынок

В государственном и корпоративном секторах облигационного рынка – рост ценового индекса, в муниципальном – снижение. На фактической кривой доходности ОФЗ – небольшое снижение доходностей на сроках от 4 лет при высоком торговом обороте (более 5 млрд.руб.). На фактической кривой доходности Москвы – колебания доходностей около предыдущих уровней при слабом торговом обороте. Лидер изменения цены и оборота на рынке госбумаг ОФЗ-26204 (7.56%, изм. цены +0.31). В корпоративном секторе лидеры по обороту и изменению цены облигации Башнефть БО-1 (8.78%, изм. цены +0.19). В секторе муниципальных и субфедеральных облигаций наибольшие обороты торгов и изменение цены по облигациям Саха-2 (8.06%, изм. цены -0.55 п.п.).

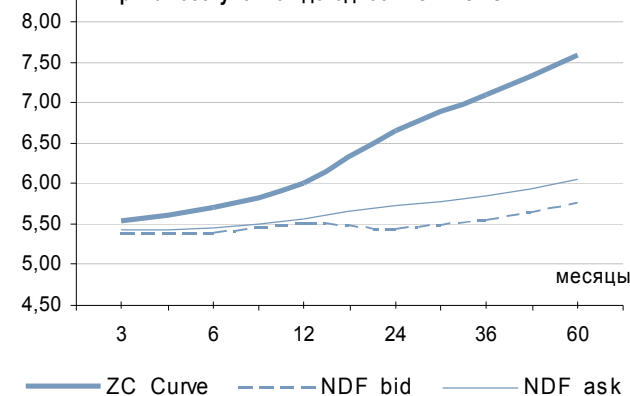
Динамика рынка акций ММВБ



### Сырье

На фоне холодной погоды, установившейся на территории Европы и нового обострения ситуации вокруг Ирана, по итогам торгового дня понедельника Vtrent выросла на \$1.35/баррель, WTI напротив продемонстрировала снижение -\$0.93. Геополитическая премия продолжает расти, накануне Президент США Обама подписал декрет, предусматривающий усиление санкций против Ирана. WTI «свободная» от данного рода проблем оказалась под давлением греческих проблем. Риск дефолта растет, мнения о том, что предпринимаемые меры по спасению Греции недостаточны оказывают давление на рынки. Сегодня нефть торгуется с небольшим снижением. В отсутствии значимой статистики, основное внимание будет сконцентрировано на греческом вопросе. Стоимость WTI на 10.00 мск составила \$96,8 (-\$0,11 к уровню закрытия), Brent снижается на \$0,04 - до \$115,89 за баррель. До конца недели может сохраняться неопределенность, именно тогда состоится встреча министров финансов ЕС. Сопротивлением по Brent по-прежнему остается уровень \$116-117/баррель. На исход торгов могут повлиять данные по промпроизводству в Германии и долговые аукционы в США.

Кривая бескупонной доходности ОБР-ОФЗ и NDF



Изменение цен на сырье за сутки

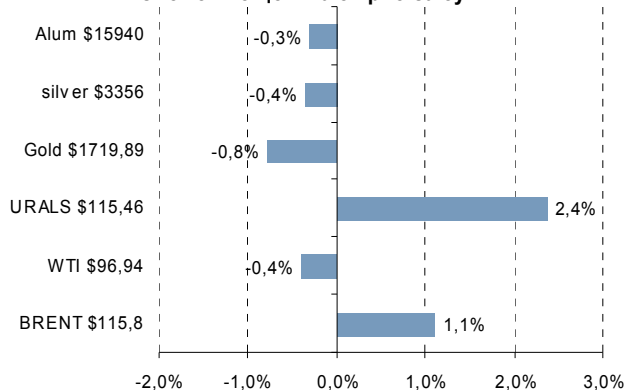
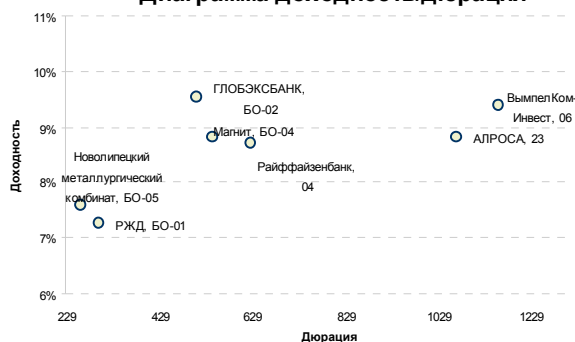


Диаграмма доходность/дюрация



## Календарь событий

### 06 февраль 2012

| Время | Страна | Макроэкономические показатели | Период | Предыдущее значение | Прогноз   | Фактическое значение |
|-------|--------|-------------------------------|--------|---------------------|-----------|----------------------|
| 13:30 | EU     | Индекс текущих условий Sentix | Фев    | -21.1               | -13.1     | - 11,1               |
| 15:00 | GER    | Заказы в промышленности       | Дек    | -4.8 % м/м          | 1.3 % м/м | 1,7%                 |

### 07 февраль 2012

| Время | Страна | Макроэкономические показатели      | Период | Предыдущее значение | Прогноз    | Фактическое значение |
|-------|--------|------------------------------------|--------|---------------------|------------|----------------------|
| 15:00 | GER    | Промышленное производство          | Дек    | -0.6 % м/м          | -0.3 % м/м | -                    |
| 19:00 | USA    | Выступление главы ФРС США Бернанке | -      | -                   | -          | -                    |

## Внутренний облигационный рынок

### Первичный рынок

| Название        | RUR млрд | Начало Размещ. | Обращ (лет) | Оферта (лет) | Купон (мес) | Организаторы       | Спрос RUR млрд | Размещ руб млрд | Купон /YTM% |      | Диск(%) Прем |
|-----------------|----------|----------------|-------------|--------------|-------------|--------------------|----------------|-----------------|-------------|------|--------------|
|                 |          |                |             |              |             |                    |                |                 | Est         | Fact |              |
| ЕврАз БР-1      | 5        | 06.02.12       | 7           | 2            | 3           | ВТБ Кап,Тройка,Рфз | 20,4           | 5               | 8,125       | 8,50 |              |
| РСХБ БО-2       | 5        | 07.02.12       | 3           | 1,5          | 6           | ВТБ Кап            |                |                 | 8,325       | 8,20 |              |
| Банк Зенит БО-4 | 3        | 07.02.12       | 3           | 1            | 6           | Зенит              |                |                 | 8,95        | 8,90 |              |
| ВЭБ Лизинг-6    | 10       | 07.02.12       | 5           |              | 6           | ВЭБ Кап,Тройка,ГПБ |                |                 | 8,95        | 9,00 |              |
| Газпромнефть-11 | 10       | 07.02.12       | 10          | 3            | 6           | ВТБ Кап, ГПБ       | 27             |                 | 8,40        | 8,25 |              |
| ОФЗ 25079       | 15       | 08.02.12       | 3,5         |              | 6           |                    |                |                 |             |      |              |
| ОФЗ 26206       | 20       | 15.02.12       | 5,5         |              | 6           |                    |                |                 |             |      |              |

Источник: CBonds, RusBonds. Дата оферты – последняя дата подачи заявки на оферту