Cbonds Database

Базы данных по эмитентам, акциям, облигациям, индексам, финансовой отчетности и другим инструментам рынков России, стран СНГ и Emerging Markets

Только необходимая вам информация

- Индивидуальный подход.
- Структура таблиц формируется по желанию клиента.
- Веб-сервис помогает при реализации самых сложных технических задач.

www.cbonds.info

ak@cbonds.info

на правах рекламы

С этого номера агентство Cbonds планирует ежемесячно проводить опрос аналитических команд, работающих на российском рынке, с целью построить консенсус-прогноз на следующий месяц по ключевым макроэкономическим индексам и индикативным показателям доходности. Свои аналитические оценки предоставили десять компаний. В марте аналитики не ожидают дальнейших действий ЦБ по ужесточению процентной политики и прогнозируют дальнейшее укрепление рубля. Инфляционные ожидания по-прежнему остаются высокими: в среднем инфляция по итогам марта прогнозируется на уровне 0.9%.

Таблица 1. **Процентные ставки и ключевые индикаторы**

Банк	Инфляция РФ (ИПЦ, к предыдущему месяцу), %	Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	Ставка по депозитам ЦБ (овернайт), %	LIBOR 3M USD, %	MOSPRIME 3M, %	НДФ RUR/USD, 1 г.	Курс USD/RUR, руб.	Курс EUR/USD	Цены на нефть Brent, $/баррель	Золото, $/унция
Банк Москвы	0.9	8	3	0.325	4.125	4.9	28.75	1.35	100	1425
Банк ОТКРЫТИЕ	1.1	8	3		4.1		29.2	1.32		1350
Сбербанк России ОАО (ЦМИ)	0.9	8	3				39.3		94	1380
БИНБАНК	1.05	8.38	3.37	0.32	4.25	4.95	28.25	1.38	112	1475
НОМОС-БАНК	0.7	8	3	0.3	4	4.5	28.65	1.39	120	1425
НБ ТРАСТ	1	8.25	3.25	0.31	4.05	4.7	28.6	1.382	110	1420
УРАЛСИБ Кэпитал	0.8	8	3				29.33			
АК БАРС Банк	0.6	8	3	0.31	3.1		29.3	1.35	93	
Ренессанс Капитал	0.9	8	3.25			4.5	28.7	1.35		
AB.LV Asset Management				0.312			29.5	1.32	102	1440
Среднее	**0.88**	**8.07**	**3.10**	**0.31**	**3.94**	**4.71**	**29.96**	**1.36**	**104**	**1416**
Медиана	**0.90**	**8.00**	**3.00**	**0.31**	**4.08**	**4.70**	**28.98**	**1.35**	**102**	**1425**

Ольга ЕФРЕМОВА,
начальник отдела анализа долговых рынков, НОМОС-БАНК

КОММЕНТАРИЙ

Казалось бы, решение Банка России по повышению ставок должно найти отражение в росте доходностей, однако текущая ситуация, характеризующаяся сохраняющимся запасом ликвидности при довольно устойчивых позициях рубля, которые поддерживает высокая стоимость нефти, позволяют «отсрочить» данный процесс. Таким образом, в марте при условии сохранения тренда на сырьевых рынках есть возможность избежать серьезных переоценок. В то же время, каких-либо дальнейших действий по ужесточению процентной политики ЦБ мы также не ждем в ближайшее время — логично, если регулятор отследит эффект от уже предпринятых мер.

Леонид ИГНАТЬЕВ,
руководитель дирекции анализа экономики и финансовых рынков, НБ «ТРАСТ»

КОММЕНТАРИЙ

Ускорение годовой инфляции, которая рискует весной достичь 11–12%, требует все более жестких мер от ЦБ. Осторожность шагов Банка России (подъем ставок на 25 б.п., а, скажем, не на 50 б.п. и более), на наш взгляд, объясняется опасениями роста интереса к рублю, и так подогретого высокими ценами на нефть, с последующим возобновлением притока спекулятивного капитала. Несмотря на это, ЦБ сейчас скорее пойдет на более интенсивное укрепление рубля и расширение целевого коридора, способствующие подавлению инфляции. Мы ожидаем, что в ближайшем времени Банк России может еще как минимум два раза поднять ставки на 25 б.п. в месяц, с общим потенциалом подъема всех ставок в 75–100 б.п. до конца первого полугодия 2011 года. Отчасти подавить негативное воздействие от повышения ставок и связанного с ним создания стимулов для притока капитала поможет умеренное (не более 100 б.п. в месяц) поэтапное повышение резервных требований. Мы считаем, что март станет последним месяцем для более-менее успешных массовых размещений облигаций третьего эшелона и уже к маю активность на первичном рынке для нерейтингованных и непрозрачных high yield пойдет на спад. Ситуация в нефтедобывающих странах Северной Африки и Ближнего Востока не позволяет ожидать ее разрешения в ближайшие недели. На этом фоне нефть останется вблизи локальных максимумов. Покупки в золоте также видятся устойчивыми — даже несмотря на наше ожидание коррекции в рисковых активах (S&P500). Отмеченная напряженность и снижение инфляционных ожиданий будут способствовать покупкам в UST.

Михаил ГОНОПОЛЬСКИЙ,
начальник аналитического управления, БИНБАНК

КОММЕНТАРИЙ

Для рублевого рынка облигаций будет сохраняться противоречивая ситуация. Макроэкономическая ситуация в России будет благоприятной, что будет сказываться на сохранении высоких инфляционных показателей. При этом отсутствие в моменте большого потока «горячих денег» в российские активы на фоне неустойчивости капитального счета платежного баланса по сути развяжет руки ЦБ РФ, который в конце марта может повысить ставки на 25–50 б.п. За счет расширенного сальдо счета текущих операций российский рубль продолжит курс на укрепление — бивалютная корзина приблизится к отметке 33 руб. В свою очередь, сильный текущий счет обеспечит приток рублевой ликвидности за счет интервенций ЦБ РФ. В таких условиях даже в случае повышения ставок ЦБ РФ реакция на рублевом рынке облигаций будет сдержанной, так как с другой стороны поддержку будет оказывать высокая рублевая ликвидность и сильная национальная валюта. На международном рынке облигаций главным риском является активизация темы долгового кризиса в лице Португалии. В марте вполне возможны негативные действия рейтинговых агентств относительно Португалии, что будет сказываться в том числе и на спреде российских евробондов относительно американских госбумаг. В свою очередь, на фоне высоких цен на нефть мы не ожидаем существенного расширения спреда даже в случае активизации темы долгового кризиса в еврозоне.

Таблица 2. **Индикативные доходности**

Банк	UST 10Y YTM (США),%	Доходность еврооблигаций Россия-2030, %	Доходность локальных государственных облигаций, 3 г., %	Доходность локальных государственных облигаций, 5 л., %	Доходность муниципальных облигаций (например, Cbonds-Muni), %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 1 эшелон (например, IFX-Cbonds), %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 2 эшелон, %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 3 эшелон, %
Банк Москвы	3.75	5	6.9	7.6	7.4	7.3	7.8	11
Банк ОТКРЫТИЕ	3.6	4.75	7	7.7		7.4		
БИНБАНК	3.6	4.85	7.07	7.57				
НОМОС-БАНК	3.5	4.7	7	7.7	7.75	7.25	8.25	10.25
НБ ТРАСТ	3.3	4.8	7.15	7.85	7.9	7.25	8.4	12.3
АК БАРС Банк	3.5	5						
AB.LV Asset Management	3.6	5.2						
Среднее	3.55	4.90	7.02	7.68	7.68	7.30	8.15	11.18