По мнению аналитиков, после очередного заседания ЦБ РФ в марте ставка рефинансирования останется нетронутой. А вот инфляция может ускориться в среднем до 0.6% к предыдущему месяцу. Интерес к сектору госбумаг на внутреннем рынке, скорее всего, сохранится. Это продолжит оказывать влияние на доходности. В корпоративном сегменте ценовые ориентиры по-прежнему будут формироваться под влиянием первичного предложения.

После выборов

Таблица 1. **Экономика РФ**

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, $/барр.	Золото, $/унция
AB.LV Asset Management				0.45			30.80	1.28	116	1750
Citigroup	0.8	8	4.00	0.45			29.90	1.32	105	1675
UFS (Ю.Ф.С)	0.7	8	4.00	0.46	6.85		29.50	1.34	120	1780
АК БАРС Банк	0.7	8	4.00	0.50	7.05		29.00	1.32	120	
Альфа-Банк			4.25	0.46	6.38		29.00	1.33	123	
БИНБАНК	0.6	8	4.25	0.49	6.50	5.35	29.50	1.30	118	
БК «РЕГИОН»	0.5			0.43	6.70	5.45	29.20	1.31	123	
БФА	0.7	8	4.00	0.45	6.90	5.50	30.00	1.30	125	1780
НОМОС-БАНК	0.5	8	4.00	0.47	6.70	5.50	29.40		115	1775
«Норд-Капитал»	0.5	8	4.00	0.45	4.90	5.30	29.30	1.32	125	1710
РОСБАНК		8	4.25		6.70	5.75	31.00	1.25	120	
Среднее	**0.6**	**8.00**	**4.08**	**0.46**	**6.52**	**5.48**	**29.69**	**1.31**	**119**	**1745**
Медиана	**0.6**	**8.00**	**4.00**	**0.46**	**6.70**	**5.48**	**29.50**	**1.31**	**120**	**1763**

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, 3 г., %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 2 эшелон, 3 г., %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 3 эшелон, 3 г., %
AB.LV Asset Management	1.95	4.10						
Citigroup	2.05							
UFS (Ю.Ф.С)	2.10	4.05	7.30	7.60	8.20	8.75	9.90	11.00
АК БАРС Банк	2.10	4.00	6.95	7.25				
БИНБАНК	2.02	3.90	7.00	7.35		8.05		
БК «РЕГИОН»	1.95	3.95	7.00	7.50	7.75	8.13	9.00	10.75
БФА	2.10	4.10						
НОМОС-БАНК	2.10	4.10	7.10	7.60	8.50	8.25	9.25	11.00
«Норд-Капитал»	2.00	4.00	7.10	7.50				
РОСБАНК	2.00	4.10	7.10	7.50				
Среднее	**2.04**	**4.03**	**7.08**	**7.47**	**8.15**	**8.29**	**9.38**	**10.92**
Медиана	**2.04**	**4.05**	**7.10**	**7.50**	**8.20**	**8.19**	**9.25**	**11.00**

Наталия ОРЛОВА, главный экономист, Альфа-Банк

КОММЕНТАРИЙ

Высокие цены на нефть и снижение мировых ставок повышают привлекательность российского рынка для иностранных инвестиций. Вместе с надеждой на снятие политической напряженности после выборов это дает шанс на выход российского капитального счета в плюс в ближайшие пару месяцев и снижение внутренних ставок. Между тем, опасения перегрева на рынке банковского кредитования не позволят ЦБ снижать ключевые ставки вслед за рынком. Мы не исключаем, что регулятор продолжит сужать коридор ставок за счет повышения ставок по депозитам уже в ближайшее время.

Дмитрий НАЗАРОВ, главный аналитик, UFS

КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на растущую перекупленность, пока на рынке отсутствуют серьезные поводы для коррекции. В марте мы ожидаем замедления темпов роста рынка, многие выпуски, инвестиционные идеи в которых уже отыграны, будут торговаться в боковике. Однако в условиях сохранения высокого спроса на долги ЕМ некоторые инвестиционные идеи продолжат оставаться актуальными. В первой половине марта может произойти некоторый сдержанный рост котировок на вторичном рынке рублевого корпоративного долга при условии отсутствия негатива на внешних финансовых рынках. Позитивным фактором для рынка будет служить ожидаемое восстановление равновесия с рублевой ликвидностью в начале месяца. Во второй половине марта, после начала налогового периода, рынок публичного долга компаний будет находиться под давлением дефицита рублей. Кроме того, часть инвесторов постарается фиксировать прибыль. Что касается первичного рынка, то в марте мы не ожидаем такой активности среди эмитентов, как это было в феврале. Отсутствие значительного навеса первичных размещений на рублевом рынке будет служить скорее позитивным фактором для вторичного рынка долговых обязательств.

Елена ВАСИЛЬЕВА-КОРЗЮК,
начальник аналитического отдела,
АК БАРС Банк

КОММЕНТАРИЙ

По мере снижения политических рисков после выборов мы ожидаем восстановления спроса со стороны иностранных инвесторов, в первую очередь на рынке ОФЗ. Отметим, что Минфин планирует разместить ОФЗ на сумму 137 млрд руб., что в значительной степени нейтрализует эффект от ожидаемого притока средств нерезидентов на долговом рынке. Мы полагаем, что инфляция несколько ускорится в марте с учетом истечения срока договоренностей с нефтяными компаниями о сдерживании цен на нефтепродукты в период до президентских выборов. Учитывая подорожание нефти на внешнем рынке в период с декабря по март более чем на 11%, мы полагаем, что цены на бензин на внутреннем рынке постепенно сократят разрыв с ценами на нефть. В результате инфляция в целом несколько ускорится и по итогам марта составит 0.7% за месяц. Тем не менее, мы сохраняем прогноз инфляции по итогам 2012 года на уровне 6.2% за год. Риски ускорения инфляции не позволят Банку России снизить ставки по меньшей мере до осени.