

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Слово за МВФ

Бюджетные расходы поддержали баланс ликвидности

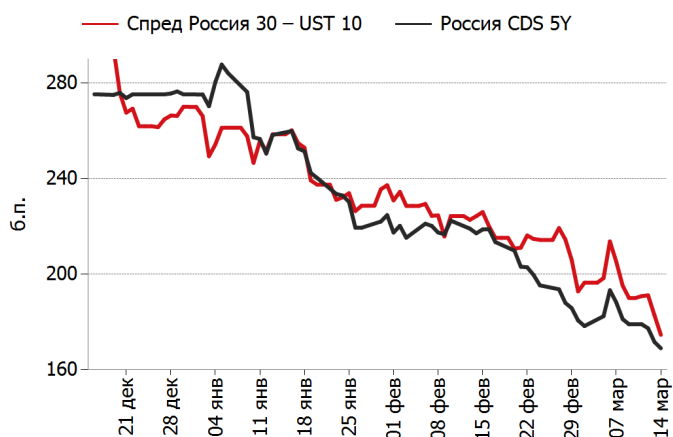
Рост ставок в суверенной кривой

Понижение ставок корпоративных выпусков

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,31	2,13	18 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,95	1,82	13 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	125	126	- 1,12% ▼
Золото (\$/oz)	1 641	1 679	- 2,30% ▼
EUR/USD	1,3014	1,3075	- 0,47% ▼
S&P 500	1 394	1 396	- 0,12% ▼
Euro Stoxx 50	2 575	2 557	0,70% ▲
FTSE 100	5 945	5 956	- 0,18% ▼
DAX	7 079	6 996	1,19% ▲
Nikkei 225	10 139	10 094	0,45% ▲
Dow Jones	13 194	13 178	0,12% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	807	744	8,49% ▲
Mosprime 3M (%)	6,76	6,76	-
MICEX Total Return	211	211	0,10% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,96	5,94	3 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,20	7,22	- 2 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,28	7,36	- 8 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	29,4938	29,4962	- 0,01% ▼
ММВБ EUR/RUB	38,5150	38,6788	- 0,42% ▼
ММВБ Корзина	33,5259	33,5718	- 0,14% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,06	3,96	10 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,20	8,99	21 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,18	1,09	9 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,70	4,62	7 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	169	172	- 3 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	750	749	1 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	198	213	- 15 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	123	124	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	115	116	- 1 б.п. ▼

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Слово за МВФ

После того, как парламенты стран еврозоны одобрили второй пакет финансовой помощи для Греции, пришла очередь МВФ - сегодня он должен определиться с размером собственного вклада. Ранее глава МВФ Кристин Лагард заявляла о готовности выделить для поддержки Греции 28 млрд евро. О большем объеме средств речь, по всей видимости, идти не будет: для этого необходимо было согласовать увеличение финансового потенциала постоянного механизма финансовой стабильности (ESM), а решение по этому вопросу было отложено до очередного саммита министров финансов ЕС в конце марта.

По итогам торгов в США в среду S&P 500 опустился на 0,12%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года выросли на 2 б.п. до 0,37%, на сроке 5 лет - на 9 б.п. до 1,08%, на сроке 10 лет - на 11 б.п. до 2,24%.

На рынке акций в Европе накануне наблюдался рост индексов: Eustox 50 прибавил 0,7%, DAX - 1,19%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года повысились на 5 б.п. до 0,23%, на сроке 5 лет - на 10 б.п. до 0,91%, на сроке 10 лет - на 12 б.п. до 1,94%. Ставки по двухлетним греческим бумагам остались прежними, 225,12%, португальским - понизились на 21 б.п. до 12,66%, итальянским - на 2 б.п. до 1,97%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 4 б.п. до 127 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,33% до 1,3041. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 1 б.п. до 52 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

Бюджетные расходы поддержали баланс ликвидности

Бюджетные расходы, похоже, поддержали баланс ликвидности в банковской системе накануне начала периода налоговых выплат. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ в среду выросла на 77,2 млрд руб., а отрицательное сальдо чистой ликвидной позиции (разница между суммой ликвидных активов и объемом краткосрочной задолженности банков) сократилось более чем вдвое (до -27,6 млрд руб.).

Отметим, что днем ранее Министерство финансов уточнило оценку дефицита бюджета по итогам первых двух месяцев года: расходы превысили доходы на 245,3 млрд руб., в том числе в феврале – на 227,4 млрд. Подобная ситуация в целом нехарактерна для начала года (кассовое исполнение по расходам – 16,7% от плана, по доходам – только 15,8%), когда темпы расходования правительственных средств традиционно замедляются. Мы полагаем, что в марте это все-таки может произойти (ввиду окончания электорального цикла), однако с начала месяца в систему уже поступило порядка 130 млрд руб. из бюджета (ЦБ вряд ли являлся нетто поставщиком ликвидности: покупать иностранную валюту в условиях ослабления рубля было бы, на наш взгляд, нецелесообразно).

Сегодня банкам предстоит перечислить страховые взносы в Фонды социального и обязательного медицинского страхования, а также в Пенсионный фонд. Мы полагаем, что объем выплат может составить 150–180 млрд руб. По нашему мнению, средства из бюджета продолжат поступать в систему, в результате чего нетто-изменение остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ может оказаться значительно меньшим (в настоящий момент эти остатки составляют чуть более 900 млрд руб.).

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс относительно доллара вырос на 0,27% до 29,5, относительно евро – понизился на 0,29% до 38,47, относительно бивалютной корзины – просел на 0,06% до 33,54. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 14 б.п. до 10,83%. На сроке 3 месяца ставка NDF сократилась на 8 б.п. до 5,35%, на сроке 6 месяцев – на 8 б.п. до 5,42%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год уменьшились на 5 б.п. до 5,56%, на сроке 3 года – на 2 б.п. до 5,86%, на сроке 5 лет они остались прежними, 6,16%.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Рост ставок в суверенной кривой**

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 прибавила 1 б.п. до 2,23%, Russia 30 – 12 б.п. до 4,07%, Russia 28 – 3 б.п. до 5,21%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались прежними – на 106 б.п., 135 б.п. и 172 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки понизились на 3 б.п. до 4,6%, в длинном – не изменились, удержавшись на 5,88%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 1 б.п. до 3,77%, в длинном – на 1 б.п. до 5,8%. Sberbank 21 прибавил 0,09%, его доходность уменьшилась на 1 б.п. до 5,51%; цена и доходность (4,93%) Gazprom 21 не изменились.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Понижение ставок корпоративных выпусков**

В кривой ОФЗ: доходность выпусков 25076 и 25077 осталась прежней, 6,73% и 7,47%, выпуска 26204 – уменьшилась на 6 б.п. до 7,47%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 56 б.п. до 9,19%, ФСК ЕЭС-19 – на 13 б.п. до 8,57%, РСХБ-15 – на 8 б.п. до 8,13%.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 15 марта 2012 г.

© ООО «АТОН», 2012. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации, и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте www.atonint.com.