

## EXTEL 2012

Началось голосование Extel Europe Survey 2012. Вы можете принять в нем участие до 4 мая 2012 г. по адресу <http://www.extelsurveys.com>.

Мы призываем всех, кто считает наши материалы полезными для себя, отдать свои голоса за аналитиков АТОНа. Благодарим вас за внимание и поддержку!

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

**США: в ожидании статистики; фон неблагоприятный**

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Встреча министров финансов ЕС: какими будут результаты?**

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

**Налоговые выплаты могут привести к ухудшению ситуации на денежном рынке**

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

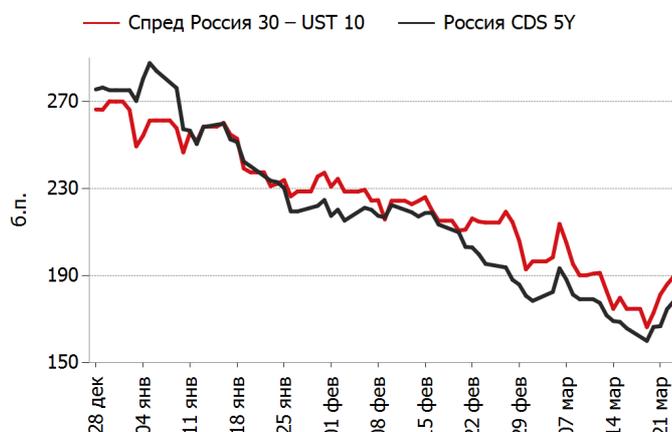
**В суверенной кривой России ставки немного понизились**

**В кривой ОФЗ – почти без изменений ставок**

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,23	2,29	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,86	1,91	- 5 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	126	124	1,52% ▲
Золото (\$/oz)	1 662	1 648	0,84% ▲
EUR/USD	1,3270	1,3197	0,56% ▲
S&P 500	1 397	1 393	0,31% ▲
Euro Stoxx 50	2 525	2 530	- 0,19% ▼
FTSE 100	5 855	5 846	0,16% ▲
DAX	6 996	6 981	0,21% ▲
Nikkei 225	10 011	10 018	- 0,06% ▼
Dow Jones	13 081	13 046	0,27% ▲



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	695	724	- 4,09% ▼
Mosprime 3M (%)	6,74	6,74	-
MICEX Total Return	212	212	-
ОФЗ 25073 (%)	5,99	5,98	1 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,25	7,24	1 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,48	7,47	1 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	29,3288	29,4670	- 0,47% ▼
ММВБ EUR/RUB	38,9053	38,7788	0,33% ▲
ММВБ Корзина	33,6347	33,6744	- 0,12% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,13	4,14	- 2 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,71	9,69	2 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,25	1,25	0 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	4,76	4,77	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	178	174	4 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	801	791	9 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	199	198	1 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	121	122	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	116	116	0 б.п.

**США: в ожидании статистики; фон неблагоприятный**

Продажи домов на первичном рынке в США снизились в феврале на 1,6% (в годовом эквиваленте) при консенсус-прогнозе +1,3%. Показатели января были пересмотрены в сторону понижения, в результате чего оказалось, что падение продаж новых домов составило в этом месяце не 0,9%, а 5,4%. Таким образом, несмотря на некоторое улучшение ситуации в строительном секторе (согласно опубликованным на прошлой неделе данным, количество выданных разрешений на застройку в феврале превысило число заложенных фундаментов, что указывает на наличие потенциала дальнейшего роста активности в секторе), ситуация остается не обнадеживающей. Количество сделок на первичном рынке в прошлом месяце составило 313 тыс. (в годовом эквиваленте), что немногим выше минимума, достигнутого в августе 2010 г. (278 тыс.), а средне- и долгосрочные тренды остаются нисходящими.

В результате, снижение ставок по ипотеке, которого удалось добиться органам денежно-кредитного регулирования, в основном благоприятно сказалось на вторичном рынке (число проданных домов увеличилось на 35% с августа 2010 г.), но первичный рынок не внушает такого оптимизма (только +15,5% за тот же период).

На наступившей неделе ожидается публикация очередного блока статистики по сектору недвижимости. Сегодня выйдут данные по числу подписанных в феврале контрактов на покупку жилья (консенсус-прогноз – рост на 0,9% по сравнению с январем). Данный индикатор фактически является опережающим по отношению к объему продаж на вторичном рынке (с лагом в 1–2 месяца). Во вторник (27 марта) выйдет статистика по динамике цен на жилищном рынке: согласно прогнозам, индекс S&P CaseShiller для 20 мегаполисов в январе продолжил снижение и потерял еще 3,8% г/г. Наконец, в четверг станет известна уточненная (третья) оценка темпов роста ВВП США в четвертом квартале прошлого года. Участники рынка не ожидают пересмотра значений ни по одному из компонентов (рост ВВП на 3,0%, потребления – на 2,1%).

S&P вырос по итогам торгов в пятницу на 0,31%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года сократились на 1 б.п. до 0,35%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 1,08%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 2,23%.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

**Встреча министров финансов ЕС: какими будут результаты?**

Основным событием новой недели в Европе обещает стать саммит министров финансов ЕС в Копенгагене, намеченный на 30 марта. В начале месяца министры договорились вернуться на этом саммите к обсуждению параметров механизма финансовой стабильности в еврозоне. На прошлой неделе Еврокомиссия опубликовала комментарий, в котором описаны три возможных подхода к увеличению кредитного потенциала резервного фонда (ESM).

- Объединение постоянного механизма (ESM) со средствами временного фонда (EFSF), выделение которых уже было согласовано в рамках программ помощи Греции, Португалии и Ирландии.
- Объединение ESM с неиспользованными средствами EFSF.
- Расширение кредитного потенциала ESM за счет перераспределения неиспользованных гарантий в рамках EFSF в пользу ESM.

Последний вариант, вероятно, будет воспринят участниками рынка с наибольшим энтузиазмом. Он позволит добиться максимального увеличения кредитного потенциала ESM (до 940 млрд евро) после начала его функционирования в середине текущего года. При этом эффект будет постоянным, а не временным (как в случае реализации второго сценария). Столь существенное расширение защитного механизма, во-первых, позволит надеяться на его достаточность в случае усугубления финансовых проблем в крупных странах еврозоны, а во-вторых, может убедить партнеров по G20 и МВФ увеличить поддержку при необходимости. Наконец, в случае полного слияния постоянного механизма с временным между ними не возникнет конкуренции при привлечении капитала для финансирования программ помощи.

Если по итогам встречи министров финансов ЕС будет согласован вариант, отличный от последнего, это может негативно сказаться на настроениях инвесторов.

На рынке акций в Европе в пятницу индексы изменялись разнонаправленно: Eustoxx 50 потерял 0,19%, DAX прибавил 0,21%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года упали на 3 б.п. до 0,23%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 0,88%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 1,87%. Ставки по двухлетним испанским бумагам просели на 4 б.п. до 2,52%, португальским – на 34 б.п. до 10,9%, итальянским – выросли на 2 б.п. до 2,45%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 1 б.п. до 110 б.п. Курс евро к доллару США поднялся на 0,58% до 1,3278. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 45 б.п.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

**Налоговые выплаты могут привести к ухудшению ситуации на денежном рынке**

Сегодня банкам предстоит перечислить в бюджет платежи по акцизам и НДС. Совокупный отток средств в этой связи может достичь 200–220 млрд руб., однако мы полагаем, что значительная его часть будет компенсирована за счет бюджетных расходов. Тем не менее, с учетом того, что чистая ликвидная позиция банков остается отрицательной (объем краткосрочной задолженности превышает сумму остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ почти на 100 млрд руб.), спрос на инструменты рефинансирования в Банке России может оказаться довольно высоким. Тем более, что кредитным организациям сегодня предстоит, помимо прочего, рефинансировать задолженность по однодневному РЕПО на сумму 58,3 млрд руб.

Стоимость заимствования в этой связи может несколько повыситься: ставки о/п по кредитам МБК, по нашим оценкам, будут находиться в диапазоне 5,25–5,75%. В зависимости от того, насколько масштабную поддержку рынку окажут бюджетные вливания, подобная ситуация может сохраниться, по меньшей мере, до среды, когда банкам предстоит перечислить платежи по налогу на прибыль. Отметим также, что с увеличением спроса на рублевую ликвидность на этой неделе может возобновиться укрепление рубля.

На валютном рынке в пятницу рубль отвоевывал позиции – его курс относительно доллара понизился на 0,41% до 29,32, вырос относительно евро на 0,25% до 38,93, опустился относительно бивалютной корзины на 0,05% до 33,65. Волатильность пары рубль/доллар упала на 8 б.п. до 10,06%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 7 б.п. до 5,7%, на сроке 6 месяцев - 4 б.п. до 5,72%. В кривой кросс-валютных свопов наблюдался значительный рост ставок: на сроке 1 год – на 5 б.п. до 5,78%, на сроке 3 года - на 6 б.п. до 6,13%, на сроке 5 лет – на 7 б.п. до 6,5%.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх****ЕВРООБЛИГАЦИИ****В суверенной кривой России ставки немного понизились**

В суверенной кривой России ставки немного понизились: доходность Russia 15 опустилась на 2 б.п. до 2,25%, Russia 30 - на 1 б.п. до 4,13%, Russia 28 - на 1 б.п. до 5,37%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались практически неизменными – на 95 б.п., 127 б.п. и 174 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 1 б.п. до 4,86%, в длинном – понизились на 2 б.п. до 5,95%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 1 б.п. до 4,07%, в длинном - на 1 б.п. до 5,88%. Sberbank 21 прибавил 0,31%, его доходность сократилась на 4 б.п. до 5,53%; Koks 16 просел на 0,13%, его доходность увеличилась на 4 б.п. до 8,77%.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх****РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****В кривой ОФЗ – почти без изменений ставок**

В кривой ОФЗ в пятницу ставки изменились мало: доходность выпуска 25076 выросла на 1 б.п. до 6,75%, выпуска 25077 – понизилась на 1 б.п. до 7,25%, выпуска 26204 – сократилась на 1 б.п. до 7,58%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 45 б.п. до 9,92%, ФСК ЕЭС-19 – уменьшилась на 15 б.п. до 8,43%, РСХБ-15 – повысилась на 4 б.п. до 8,27%.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 26 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](http://www.atonint.com).