

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

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Глобальные рынки продолжили отыгрывать слабую статистику

Сегодня банкам предстоит расплатиться с ЦБ РФ

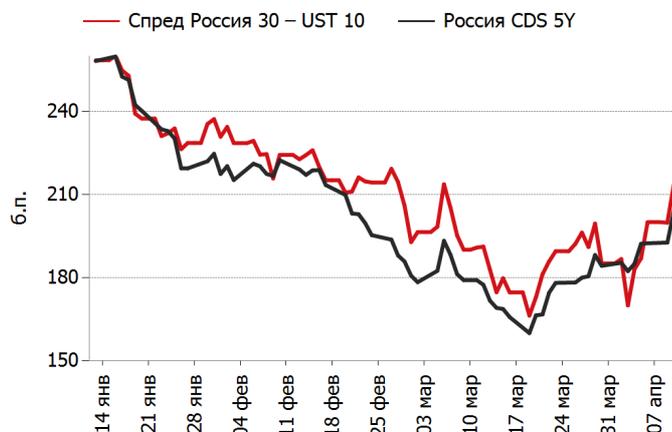
Относительная устойчивость в суверенной кривой на фоне масштабной коррекции за рубежом

Аукцион ОФЗ 26205: успех может не повториться

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,99	2,06	- 6 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,73	1,73	- 1 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	120	122	- 2,14% ▼
Золото (\$/oz)	1 656	1 647	0,55% ▲
EUR/USD	1,3076	1,3112	- 0,27% ▼
S&P 500	1 359	1 382	- 1,71% ▼
Euro Stoxx 50	2 322	2 393	- 2,97% ▼
FTSE 100	5 596	5 724	- 2,24% ▼
DAX	6 606	6 775	- 2,49% ▼
Nikkei 225	9 412	9 606	- 2,02% ▼
Dow Jones	12 716	12 930	- 1,65% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	528	719	- 26,57% ▼
Mosprime 3M (%)	6,65	6,67	- 2 б.п. ▼
MICEX Total Return	212	212	- 0,01% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,03	6,01	3 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,26	7,22	3 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,36	7,21	15 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	29,7188	29,6675	0,17% ▲
ММВБ EUR/RUB	38,8865	38,7850	0,26% ▲
ММВБ Корзина	33,8634	33,7422	0,36% ▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,13	4,05	8 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	10,11	9,86	25 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,13	1,15	- 2 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,73	4,75	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	204	193	11 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	855	842	13 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	223	212	11 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	134	130	5 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	132	126	6 б.п. ▲

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Глобальные рынки продолжили отыгрывать слабую статистику

Европейские площадки получили возможность отыграть слабую статистику по рынку труда в США, открывшись во вторник после длинных выходных. Довольно большой блок данных по динамике промышленного производства в ряде стран еврозоны позитивных сюрпризов также не преподнес: в частности, во Франции промышленное производство в феврале увеличилось на 0,3%, однако выпуск в обрабатывающих отраслях сократился на 1,2% по отношению к уровню предыдущего месяца (-3,7% в годовом сопоставлении).

S&P 500 по итогам торгов во вторник упал на 1,71%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года сократились на 4 б.п. до 0,3%, на сроке 5 лет - на 14 б.п. до 0,86%, на сроке 10 лет - на 19 б.п. до 2%.

На рынке акций в Европе вчера наблюдалось падение индексов: Eustoxh 50 опустился на 2,97%, DAX – на 2,49%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года просели на 4 б.п. до 0,1%, на сроке 5 лет - на 9 б.п. до 0,62%, на сроке 10 лет – на 9 б.п. до 1,64%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 38 б.п. до 3,36%, португальским – сократились на 6 б.п. до 10,06%, итальянским – прибавили 35 б.п. до 3,53%. Доходности 10-летних испанских бумаг выросли на 22 б.п. до 6,0%, итальянских – на 20 б.п. до 5,66% - таким образом, активные продажи на рынках суверенного долга Испании и Италии во вторник продолжились. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам прибавил 3 б.п. до 107 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,2% до 1,308. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 41 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня банкам предстоит расплатиться с ЦБ РФ

Сегодня банкам предстоит непростой день с точки зрения расчетов с ЦБ РФ. Несмотря на то, что Банк России на этой неделе проявил достаточную щедрость, предложив 500 млрд руб. на годовом аукционе РЕПО в понедельник и еще 270 млрд руб. на недельном аукционе во вторник, кредитные организации воздержались от рефинансирования довольно внушительной задолженности перед регулятором, о чем могут пожалеть уже сегодня. Объем привлеченных средств на неделю составил 73,4 млрд руб., на год - 28,6 млрд руб.

В рамках второго этапа сделок РЕПО, заключенных неделю назад, банкам предстоит вернуть ЦБ РФ 306 млрд руб. При этом сумма остатков на корсчетах и депозитах в Банке России вчера составляла 865 млрд руб. (на 130 млрд меньше совокупного объема краткосрочной задолженности), а поступлений от недельного и годового аукционов, проведенных в начале текущей недели, хватит для рефинансирования лишь трети погашаемой сегодня задолженности. Средств, привлеченных в рамках депозитного аукциона Министерства финансов во вторник (6,0 млрд руб. было размещено на депозитах в двух банках), хватит, чтобы рефинансировать погашения по данному виду заимствований сегодня (7,0 млрд руб.).

Вероятно, кредитные организации понадеялись, что ситуацию с ликвидностью в банковском секторе поможет исправить правительство, перечислив запланированные на апрель расходы. Однако предугадать точное время поступления средств из бюджета непросто, в связи с чем подобный расчет может себя не оправдать.

На валютном рынке рубль во вторник терял позиции – его курс относительно доллара повысился на 0,38% до 29,76, относительно евро – на 0,03% до 38,93, относительно бивалютной корзины – на 0,4% до 33,89. Волатильность пары рубль/доллар прибавила 18 б.п. до 10,15%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 5 б.п. до 5,54%, на сроке 6 месяцев – сократилась на 2 б.п. до 5,56%. В кривой кросс-валютных свопов ставки росли: на сроке 1 год они прибавили 6 б.п. до 5,71%, на сроке 3 года - 6 б.п. до 5,96%, на сроке 5 лет – 6 б.п. до 6,28%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Относительная устойчивость в суверенной кривой на фоне масштабной коррекции за рубежом

В суверенной кривой России во вторник доходность Russia 15 выросла на 2 б.п. до 2,25%, Russia 30 и Russia 28 – осталась прежней, 4,13% и 5,45% соответственно. Спреды двух-, трех- и пятилетних летних CDS в кривой России практически не изменились, составив 117 б.п., 153 б.п. и 193 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки увеличились на 5 б.п. до 4,93%, в длинном - на 3 б.п. до 6,12%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 2 б.п. до 4,1%, в длинном - 2 б.п. до 6,12%. Sberbank 21 просел на 0,45%, его доходность увеличилась на 6 б.п. до 5,66%; Koks 16 упал на 0,27%, его доходность выросла на 8 б.п. до 9,17%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

Аукцион ОФЗ 26205: успех может не повториться

Сегодня Министерство финансов России проведет аукцион по выпуску ОФЗ 26205 на сумму 35,8 млрд руб. в соответствии с первоначальным графиком размещений на второй квартал. Накануне ведомство объявило ориентир доходности в диапазоне 7,9–8,0%.

Несмотря на то, что предлагаемый выпуск является одним из наиболее ликвидных на рынке (объем бумаг в обращении составляет 114,2 млрд руб.), успех сегодняшнего аукциона, на наш взгляд, находится под вопросом.

Во-первых, объявленный вчера диапазон доходности не предполагает практически никакой премии к вторичному рынку: до объявления ориентира бумаги этой серии торговались по ценам 98,6–98,8, которым соответствует доходность на уровне 7,93–7,97%, однако к концу дня котировки просели, а ставки выросли до 8,0% (верхней границы диапазона). Во-вторых, вчера продолжилось ослабление рубля – он просел на 0,4% по отношению к доллару и корзине валют, что может сделать вложения в рублевые активы менее привлекательными для инвесторов.

На двух предыдущих аукционах по размещению ОФЗ 26205 в этом году (1 и 8 февраля) наблюдалась значительная переподписка: bid-to-cover ratio составила 5,2x и 2,6x соответственно. При этом ситуация с ликвидностью 1 февраля была немногим лучше, чем сейчас: хотя сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ тогда была несколько выше (970 млрд руб. против 865 млрд руб. вчера), чистая ликвидная позиция была отрицательной и ее абсолютная величина составляла более 160 млрд руб. Это не помешало участникам рынка подать заявки на ОФЗ на сумму свыше 192 млрд руб. при объеме предложения в 35 млрд руб. Однако определяющим фактором спроса тогда, на наш взгляд, послужила динамика курса рубля (в январе–феврале текущего года наблюдалась тенденция к укреплению рубля).

Отметим также, что по нашим оценкам, ОФЗ 26205 справедливо оценены рынком. В то же время, длинная дюрация выпуска (7,9 лет, погашение в 2021 г.) может стать причиной довольно высокой волатильности в случае ухудшения рыночной конъюнктуры. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 во вторник сократилась на 47 б.п. до 6,28%, выпуска 25077 – выросла на 7 б.п. до 7,27%, выпуска 26204 – повысилась на 5 б.п. до 7,71%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 43 б.п. до 9,09%, ФСК ЕЭС-19 – на 32 б.п. до 8,66%, РСХБ-15 – увеличилась на 8 б.п. до 8,36%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 11 апреля 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.