

## 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

Министры финансов еврозоны остановились на консервативном варианте

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Статистика в США: укрепление надежды

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Банки не уложились в лимит ЦБ РФ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Минимальные изменения котировок

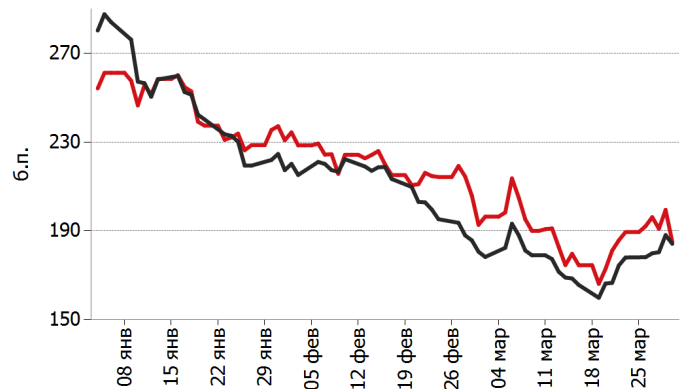
Снижение ставок в суверенной кривой

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,21	2,17	4 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,79	1,81	- 1 б.п.	▼
Нефть Brent (\$/барр.)	124	124	0,11%	▲
Золото (\$/oz)	1 668	1 663	0,33%	▲
EUR/USD	1,3343	1,3348	- 0,04%	▼
S&P 500	1 408	1 403	0,37%	▲
Euro Stoxx 50	2 477	2 453	1,00%	▲
FTSE 100	5 768	5 742	0,46%	▲
DAX	6 947	6 875	1,04%	▲
Nikkei 225	10 084	10 048	0,35%	▲
Dow Jones	13 212	13 146	0,50%	▲

— Спред Россия 30 – UST 10 — Россия CDS 5Y



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	722	581	24,20%	▲
Mosprime 3M (%)	6,73	6,73	-	
MICEX Total Return	212	212	0,04%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,04	6,13	- 9 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	7,24	7,22	2 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,41	7,46	- 5 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	29,4408	29,4013	0,13%	▲
ММВБ EUR/RUB	39,2037	39,0891	0,29%	▲
ММВБ Корзина	33,8477	33,8235	0,07%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,06	4,16	- 10 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	10,32	10,21	11 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,20	1,22	- 2 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,75	4,74	1 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	184	188	- 4 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	861	847	14 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	204	207	- 3 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	122	122	0 б.п.	
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	118	118	0 б.п.	

**Министры финансов еврозоны остановились на консервативном варианте**

Министры финансов еврозоны в пятницу договорились увеличить объем средств для поддержания финансовой стабильности в регионе до 700 млрд евро, в целом оправдав ожидания рынков. Иными словами, ESM с начала своего функционирования в июле будет обладать полным кредитным потенциалом в размере 500 млрд евро, в то время как уже выделенные в рамках EFSF кредитные линии Греции, Ирландии и Португалии продолжат работать параллельно с новым механизмом.

Неожиданным стало решение по неиспользованным кредитным линиям EFSF общим объемом в 240 млрд евро: они будут доступны на протяжении переходного периода, который продлится примерно до середины 2014 г., когда будут сделаны основные взносы в капитал ESM (изначально планировалось осуществить перечисление средств равномерно на протяжении пяти лет). График взноса оставшихся платежей может также быть ускорен, если для финансовой поддержки кого-либо из членов еврозоны потребуется предоставление более 15% от капитала фонда на момент выплаты.

Мы полагаем, что озвученные в пятницу параметры механизма финансовой стабильности были в целом ожидаемы игроками, а потому последствия для рынков будут незначительными, по крайней мере, в краткосрочной перспективе. Представители МВФ и G20 пока не выразили готовность увеличить свою вовлеченность в финансирование программ помощи в Европе.

На рынке акций в Европе в пятницу Euxx прибавил 1%, DAX – 1,04%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года опустились на 1 б.п. до 0,21%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 0,8%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 1,79%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 8 б.п. до 2,53%, португальским – на 31 б.п. до 9,68%, итальянским – на 25 б.п. до 2,86%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался практически неизменным, 108 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,01% до 1,3342. Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают снижаться: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 1 б.п. до 42 б.п.

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

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх****Статистика в США: укрепление надежды**

Опубликованные в пятницу данные по динамике потребительских расходов укрепили в участниках рынка надежды на восстановление экономики. Потребление, которое является основным локомотивом роста американской экономики (его вклад в ВВП составляет около 70%), в феврале выросло на 0,8%, что стало максимальным показателем за последние 7 месяцев (прогноз +0,6%). Даже с поправкой на инфляцию потребление увеличилось на 0,5% после повышения на 0,2% в реальном выражении в январе. Помимо этого, индекс потребительских настроений Мичиганского университета вырос в марте до 76,2 (наивысший уровень с февраля 2011 г.) с 75,3 в феврале.

Ложку дегтя добавила статистика по доходам населения: они в феврале выросли всего на 0,2%, а в реальном выражении и вовсе сократились на 0,1%. При этом значение за январь было пересмотрено в сторону понижения с +0,3% до +0,2%. Доля сбережений в доходах населения в позапрошлом месяце опустилась до 3,7% – минимального уровня с августа 2009 г.

Мы полагаем, что статистика свидетельствует о некотором улучшении настроений потребителей в США на фоне стабилизации ситуации на рынке труда. Однако глава ФРС Бен Бернанке недавно заявлял о том, что высокие темпы восстановления занятости в последние месяцы обусловлены компенсацией массовых увольнений в период 2008–09 гг., и в будущем этот процесс может существенно замедлиться. А это, в свою очередь, может негативно сказаться на уровне потребительских расходов.

S&P вырос по итогам торгов в пятницу на 0,37%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысились на 1 б.п. до 0,36%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 1,07%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 2,24%.

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

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

**Банки не уложились в лимит ЦБ РФ**

Решение Банка России сократить, хоть и незначительно, лимит предложения средств на аукционе РЕПО в пятницу привело к очередному скачку ставок: денег ЦБ РФ не хватило для того, чтобы рефинансировать имевшуюся на утро задолженность по данному инструменту. Совокупный объем заявок на первом аукционе в пятницу превысил 475,5 млрд руб., в результате чего практически весь установленный на день лимит средств (340 млрд руб.) был исчерпан. Средневзвешенная ставка при этом составила 5,33%. На втором аукционе банки привлекли 27,7 млн руб., однако конкуренция даже за эту сумму оказалась столь высока (спрос достиг 2,6 млрд руб.), что средневзвешенная ставка превысила 6,0%.

Предстоящая неделя может дать банкам небольшую передышку: в отсутствие обязательных платежей и необходимости возвращать средства с депозитов Министерству финансов кредитным институтам может представиться возможность немного восстановить ликвидность на балансах. Тем более, во вторник ЦБ РФ предложит банкам кредиты под залог ценных бумаг на сроки 1 неделя и 3 месяца. Впрочем, ситуация далека от благоприятной. Несмотря на то, что сумма остатков на корсчетах и депозитах в Банке России в последний рабочий день месяца вернулась на уровень начала марта (вероятно, за счет поступления бюджетных средств) и составила чуть более 950 млрд руб., существенный рост задолженности перед ЦБ РФ по итогам месяца (почти на 200 млрд руб.) указывает на наличие серьезного дефицита ликвидности.

Отметим наличие двух факторов риска. Во-первых, федеральный бюджет в марте с высокой долей вероятности был исполнен с профицитом, то есть госсектор абсорбировал ликвидность. Кардинальное улучшение ситуации на денежном рынке в начале апреля в этой связи, на наш взгляд, маловероятно. Во-вторых, определенный риск представляет завершение второго этапа сделок прямого недельного РЕПО, заключенных в прошлый вторник: 4 апреля банкам предстоит вернуть/рефинансировать почти 200 млрд руб. Таким образом, стоимость заимствования на рынке МБК может закрепиться в диапазоне 5,5–6,0% (о/н). Минфин во вторник предложит банкам 10 млрд руб. на месяц под 6,05% годовых, однако это вряд ли сможет существенно изменить ситуацию на денежном рынке.

На валютном рынке рубль в пятницу отвоевывал позиции – его курс относительно доллара вырос на 0,08% до 29,37, относительно евро – на 0,11% до 39,22, относительно бивалютной корзины – на 0,1% до 33,78. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 12 б.п. до 10,04%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 4 б.п. до 5,58%, на сроке 6 месяцев она просела на 2 б.п. до 5,61%. В кривой кросс-валютных свопов: на сроке 1 год ставка понизилась на 2 б.п. до 5,7%, на сроках 3 года и 5 лет – осталась неизменной, составив 6,02% и 6,35% соответственно.

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

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх****ЕВРООБЛИГАЦИИ****Минимальные изменения котировок**

В суверенной кривой России: доходности Russia 15, Russia 30, Russia 28 остались практически неизменными – на 2,23%, 4,06%, 5,32% соответственно. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России также не изменились, составив соответственно 105 б.п., 139 б.п. и 184 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки остались прежними, 4,75%, в длинном - выросли на 1 б.п. до 6,03%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сдвинулись вниз на 1 б.п. до 4,06%, в длинном - на 1 б.п. до 5,95%. Цена RSHB 21 осталась прежней, а доходность сократилась на 21 б.п. до 6,41%; Koks 16 просел на 0,15%, его доходность увеличилась на 4 б.п. до 8,87%.

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

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх****РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Снижение ставок в суверенной кривой**

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 понизилась на 6 б.п. до 6,73%, выпуска 25077 – выросла на 1 б.п. до 7,24%, выпуска 26204 – уменьшилась на 3 б.п. до 7,55%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 осталась прежней, 9,39%, ФСК ЭЭС-19 – сократилась на 7 б.п. до 8,6%, РСХБ-15 – увеличилась на 14 б.п. до 8,37%.

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

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 2 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](http://www.atonint.com).