

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

Никакой поддержки со стороны макроэкономической статистики

Размещение казначейских векселей Франции

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидности по-прежнему не хватает

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Снижение на внешнем негативе

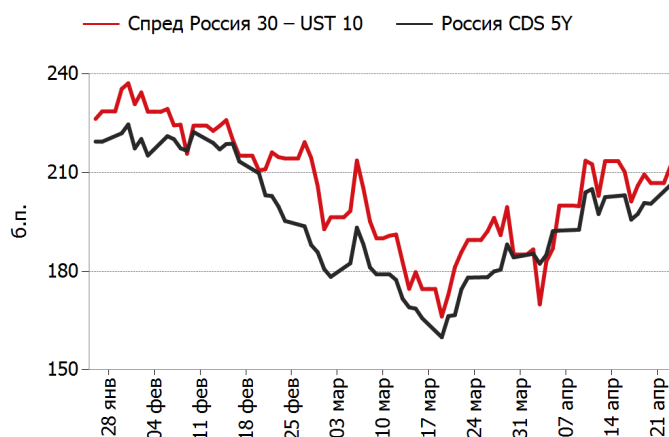
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Понижение ставок в корпоративном сегменте

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,94	1,96	- 3 б.п.
BUND 10, YtM (%)	1,64	1,71	- 6 б.п.
Нефть Brent (\$/барр.)	119	119	0,17%
Золото (\$/oz)	1 638	1 643	- 0,31%
EUR/USD	1,3155	1,3219	- 0,48%
S&P 500	1 367	1 379	- 0,84%
Euro Stoxx 50	2 245	2 311	- 2,87%
FTSE 100	5 666	5 772	- 1,85%
DAX	6 523	6 750	- 3,36%
Nikkei 225	9 481	9 561	- 0,84%
Dow Jones	12 927	13 029	- 0,78%



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	764	771	- 0,90%
Mosprime 3M (%)	6,74	6,75	- 1 б.п.
MICEX Total Return	213	213	0,06%
ОФЗ 25073 (%)	6,03	6,03	0 б.п.
ОФЗ 25077 (%)	7,21	7,22	- 1 б.п.
Газпром-11 (%)	7,29	7,33	- 4 б.п.
ММВБ USD/RUB	29,5203	29,4800	0,14%
ММВБ EUR/RUB	38,8462	38,8715	- 0,07%
ММВБ Корзина	33,7291	33,6927	0,11%

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,06	4,03	2 б.п.
Ukraine 20, YtM (%)	9,70	9,59	11 б.п.
Brazil 40, YtM (%)	1,03	1,05	- 2 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	4,53	4,49	4 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	206	201	6 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	818	813	6 б.п.
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	229	224	5 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	128	127	1 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	125	124	1 б.п.

Никакой поддержки со стороны макроэкономической статистики

В отсутствие значимой макроэкономической статистики из США в фокусе внимания инвесторов в понедельник оказались данные из Азии и Европы. Вчерашние релизы вызвали негативную реакцию со стороны участников рынка. В частности, индекс PMI для производственной сферы Китая, рассчитанный HSBC, в апреле составил 49,1: он вырос по сравнению с предыдущим месяцем (48,3), но по-прежнему находится ниже порогового значения (50), что указывает на снижение деловой активности. Разочаровывающими оказались аналогичные данные из Европы. PMI для производственной сферы подавляющего большинства стран еврозоны (включая Францию и Германию) оказались ниже 50. При этом в Германии этот индикатор опустился до минимального значения с июля 2009 г. и составил 46,3 (против 48,4 в марте), а небольшой отскок аналогичного показателя для Франции (до 47,3) был воспринят скорее как техническая коррекция после сильной просадки в марте (до 46,7) нежели как сигнал о восстановлении активности. Сводный показатель для региона опустился до 46,0 (с 47,7) – минимального значения с середины 2009 г. Сегодня ожидается выход статистики по рынку недвижимости США (ценовые индексы S&P CaseShiller и информация по продажам домов на первичном рынке), а также индекс потребительской уверенности и производственный индекс ФРС Ричмонд. Помимо прочего, сегодня начнется заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США.

S&P 500 упал по итогам торгов в понедельник на 0,84%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года понизились на 1 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,81%, на сроке 10 лет - на 5 б.п. до 1,92%.

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

[Наверх](#)**Размещение казначейских векселей Франции**

Вчерашние аукционы по размещению краткосрочных казначейских векселей Франции сполна ощутили на себе влияние политической неопределенности, став первыми после воскресных выборов. Стоимость заимствований для Франции увеличилась: средняя доходность бумаг с погашением 19 июля составила 0,09% годовых по сравнению с доходностью 0,084%, сложившейся 10 апреля на аукционе по бумагам с таким же сроком обращения. Доходность 161-дневных векселей при размещении составила 0,12%, годовых - 0,25%. Ставки по суверенным обязательствам Франции начали расти еще до размещения векселей: спред доходности французских и немецких 10-летних казначейских облигаций достиг 143 б.п. (одного из самых высоких значений с января текущего года). Доходность эталонного выпуска при этом составила 3,1%.

Этим негативные новости из Европы не ограничились. Премьер-министр Нидерландов Марк Рютте подал в отставку (которая была принята королевой Беатрикс) после утраты поддержки со стороны Народной партии за свободу и демократию. Причиной разногласий стал пакет мер бюджетной экономии.

Сегодня состоятся аукционы по размещению испанских казначейских векселей, а также итальянских облигаций с погашением в 2014–19 гг.

На рынке акций в Европе в понедельник наблюдалось значительное падение индексов: Eustoxx 50 просел на 2,87%, DAX – на 3,36%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года опустились на 3 б.п. до 0,1%, на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 0,61%, на сроке 10 лет – на 7 б.п. до 1,64%. Ставки по двухлетним испанским бумагам повысились на 5 б.п. до 3,57%, португальским – упали на 71 б.п. до 9,17%, итальянским – выросли на 12 б.п. до 3,35%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам прибавил 4 б.п. до 117 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,73% до 1,3122. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются практически неизменными: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 40 б.п.

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

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Ликвидности по-прежнему не хватает**

Чистая ликвидная позиция российского банковского сектора к концу прошлой недели заметно ухудшилась: объем краткосрочной задолженности превысил сумму остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ (832 млрд руб.) почти на 400 млрд руб. (худший результат с конца марта). При этом налоговый период еще далек от завершения, а приток бюджетных средств может оказаться недостаточным, чтобы компенсировать сжатие ликвидности в полном объеме. На дефицит ликвидности указывает высокий спрос на инструменты рефинансирования ЦБ РФ: вчера в рамках аукциона однодневного РЕПО банки подали заявки на сумму свыше 186 млрд руб., однако они были удовлетворены только в рамках установленного лимита (120 млрд руб.). Таким образом, кредитным организациям не удалось в полном объеме рефинансировать привлеченные в пятницу 150 млрд руб. по аналогичному инструменту. На этом фоне определенный риск представляет погашение задолженности по недельному РЕПО в среду в размере 372 млрд руб.: уровень стресса для финансовых организаций будет во многом определяться тем, какую долю задолженности регулятор позволит им рефинансировать в рамках сегодняшнего аукциона с аналогичными характеристиками.

Некоторую поддержку денежному рынку может оказать также депозитный аукцион Министерства финансов: сегодня оно предложит банкам 50 млрд руб. (максимальный объем предложения с 21 февраля). Минимальная стоимость заимствования на срок 35 дней установлена на уровне 6,05%, и мы не исключаем, что спрос на аукционе может оказаться высоким – особенно в преддверии выплат акцизов и НДС в ближайшую среду.

На валютном рынке наблюдалась смешанная динамика – курс рубля относительно доллара повысился на 0,4% до 29,56, относительно евро – понизился на 0,27% до 38,79, относительно бивалютной корзины – опустился на 0,03% до 33,71. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 5 б.п. до 8,94%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 8 б.п. до 5,77%, на сроке 6 месяцев - 6 б.п. до 5,8%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год выросли на 4 б.п. до 5,85%, на сроке 3 года - на 4 б.п. до 6,04%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,32%.

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

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Снижение на внешнем негативе

Котировки российских евробондов в основном снижались во вторник; одним из исключений стал Russia 42, рост которого возобновился. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 прибавила 4 б.п. до 2,14%, Russia 30 - 3 б.п. до 4,06%, Russia 28 – понизилась на 2 б.п. до 5,26%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались практически неизменными – 121 б.п., 160 б.п. и 201 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки выросли на 1 б.п. до 4,87%, в длинном - на 2 б.п. до 6,1%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой поднялись на 1 б.п. до 3,86%, в длинном - на 1 б.п. до 6,02%. Sberbank 21 просел на 0,11%, его доходность увеличилась на 2 б.п. до 5,64%; Koks 16 понизился на 0,09%, его доходность повысилась на 3 б.п. до 9,43%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Понижение ставок в корпоративном сегменте

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в понедельник выросла на 3 б.п. до 6,74%, выпуска 25077 – понизилась на 3 б.п. до 7,18%, выпуска 26204 – прибавила 11 б.п. до 7,73%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 уменьшилась на 26 б.п. до 9,12%, ФСК ЕЭС-19 – повысилась на 1 б.п. до 8,6%, РСХБ-15 – просела на 3 б.п. до 8,18%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 24 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.