

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Экономическая активность в еврозоне резко сократилась

Ситуация на денежном рынке немного стабилизировалась, но ненадолго

Смешанная динамика в суверенных бондах

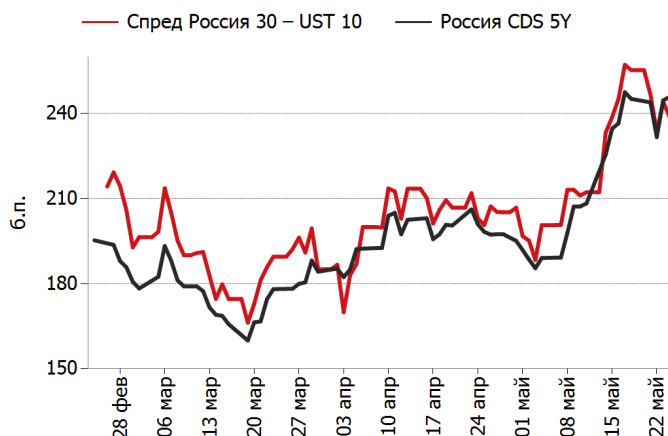
Умеренная коррекция на рынке ОФЗ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Последнее Предыдущее Изменение

UST 10, YtM (%)	1,78	1,74	4 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,39	1,38	1 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	108	108	0,11%	▲
Золото (\$/oz)	1 557	1 561	- 0,23%	▼
EUR/USD	1,2542	1,2578	- 0,29%	▼
S&P 500	1 321	1 319	0,14%	▲
Euro Stoxx 50	2 157	2 134	1,05%	▲
FTSE 100	5 350	5 266	1,59%	▲
DAX	6 316	6 286	0,48%	▲
Nikkei 225	8 588	8 564	0,28%	▲
Dow Jones	12 530	12 496	0,27%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

Остатки на корсчетах (млрд руб.)	644	659	- 2,22%	▼
Mosprime 3M (%)	6,98	6,98	-	
MICEX Total Return	212	212	- 0,05%	▼
ОФЗ 25073 (%)	6,32	6,32	1 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,92	7,88	4 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,89	7,57	32 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	31,7175	31,6525	0,21%	▲
ММВБ EUR/RUB	39,9150	39,9188	- 0,01%	▼
ММВБ Корзина	35,4382	35,3781	0,17%	▲

Последнее Предыдущее Изменение

Russia 30, YtM (%)	4,17	4,18	- 2 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,77	9,85	- 7 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,55	1,50	5 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	4,69	4,65	5 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	246	245	1 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	845	843	2 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	261	259	2 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	159	156	3 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	148	145	3 б.п.	▲

Экономическая активность в еврозоне резко сократилась

Предварительные данные по уровню экономической активности в еврозоне в мае не внушают оптимизма. Композитный индекс PMI опустился до 45,9 пункта - минимального уровня с июня 2009 г. Пессимизм преобладал как в сфере промышленности (индекс снизился до 45 пунктов), так и в секторе услуг (46,5 пункта). Кроме того, снижение производственной активности наблюдалось и в Германии, практически сведя на нет надежды на то, что эта страна поможет региону выйти на траекторию роста: индекс PMI в промышленности в мае снизился до 45 пунктов.

На основании опубликованных вчера данных падение ВВП еврозоны во втором квартале можно оценить в 0,5%. Таким образом, умеренный позитив, полученный по итогам первого квартала (когда ВВП, вопреки ожиданиям падения, продемонстрировал нулевое изменение), оказался несколько преждевременным. Тем не менее, ЕЦБ по-прежнему придерживается своего мартовского прогноза, который предполагает постепенное восстановление экономической активности во втором полугодии 2012 г. благодаря усилению внешнего спроса, снижению эффективного обменного курса и действию стандартных и экстренных мер монетарного стимулирования. Ведомство оценивает средние темпы роста ВВП в 2012 г. в диапазоне -0,5–0,3%.

Мы полагаем, что продолжающееся ослабление евро (только с начала месяца европейская валюта просела на 5,7% на фоне неопределенности вокруг политической ситуации в Греции и проблем в банковском секторе) может поддержать конкурентоспособность европейской промышленности, однако по итогам года ВВП региона вряд ли окажется больше прошлогоднего (в реальном выражении).

Рынок акций в США вырос незначительно: S&P 500 +0,14%.

Кривая казначейских облигаций США: ставки на сроке 2 года 0,3% +1 б.п., 5 лет 0,77% +4 б.п., 10 лет 1,77% +3 б.п.

Рынок акций в Европе заметно укрепился: Euro Stoxx 50 1,05%, DAX 0,48%.

Кривая Bunds - практически без изменений ставок: 2 года 0,04% без изменений, 5 лет 0,47% +2 б.п., 10 лет 1,39% +1 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран показали смешанную динамику: Испания 2 года 4,18% -2 б.п., Португалия 2 года 13,2% +380 б.п., Италия 2 года 3,54% -6 б.п.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds 109 б.п. -2 б.п.

Курс евро к доллару США: 1,2581 0,01%

Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают увеличиваться: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца расширился на 1 б.п. до 40 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**Ситуация на денежном рынке немного стабилизировалась, но ненадолго**

Банк России в четверг решил не усугублять ситуацию с ликвидностью в банковском секторе, предложив на аукционах однодневного РЕПО 150 млрд руб., из которых востребованными оказались лишь 130 млрд. (объем поданных заявок практически совпал с аналогичным показателем днем ранее). Поскольку спрос был удовлетворен в полном объеме, стоимость заимствования у ЦБ РФ немного снизилась и составила 5,41% и 5,35% по итогам утреннего и вечернего аукционов соответственно.

Тем не менее, ситуация в преддверии очередных налоговых выплат остается не вполне комфортной. Сегодня банкам предстоит перечислить в бюджет платежи по акцизам и НДС: отток ликвидности в связи с этим, по нашим оценкам, составит порядка 250 млрд руб. Вместе с тем, сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ накануне составляла всего 727 млрд руб. Таким образом, сегодня Банку России, вероятно, придется существенно поднять лимит на аукционах РЕПО (дав возможность кредитным организациям не только рефинансировать имеющуюся на их балансах задолженность по данному инструменту, но и предоставив дополнительную ликвидность для осуществления налоговых выплат). В противном случае спасти ситуацию мог бы приток бюджетных расходов в финансовую систему, однако, по нашим оценкам, с начала месяца нетто-приток средств из бюджета уже составил около 320 млрд руб., что несколько понижает шансы на сохранение высоких темпов расходования средств.

Отметим также, что несмотря на сравнительно невысокий спрос на рефинансирование в Банке России ставки МБК в четверг выросли на 20–25 б.п. и колебались преимущественно в диапазоне 5,8–6,25%. Мы не исключаем, что стоимость заимствования сохранится на уровнях, близких к 6,0%, однако уровень 6,25% пока остается эффективным «потолком» для ставок о/п, поскольку по этой ставке банки при желании могут занимать неограниченный объем средств в ЦБ РФ через операции РЕПО, которые проводятся не на аукционной основе.

На валютном рынке рубль терял позиции.

Рубль/доллар (-0,07% до 31,75)

Рубль/евро (0,1% до 39,94)

Рубль/корзина (0,25% до 35,43)

Волатильность в паре рубль/доллар 13,45% сдвиг вниз на 24 б.п.

Среднесрочные NDF - сильное падение ставок: 3 месяца 6,65% -16 б.п., 6 месяцев 6,61% -11 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов – существенное снижение: 1 год 6,53% -13 б.п., 3 года 6,48% -18 б.п., 5 лет 6,6% -21 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Смешанная динамика в суверенных бондах

Суверенная кривая России - практически без изменений ставок: Russia 15 2,24% без изменений, Russia 30 4,16% -3 б.п., Russia 28 5,42% +4 б.п.

Кредитная кривая России - без изменений спредов: 2 года 158, 3 года 193, 5 лет 245.

В финансовом секторе ставки тоже остались прежними: в коротком сегменте кривой 5,1%, на длинном конце кривой 6,37%.

В нефинансовом секторе отмечалось слабое повышение ставок: в коротком сегменте кривой 4,2% рост на 2 б.п., на длинном конце кривой 6,46% рост на 3 б.п., VIP 22 -1,03% доходность 8,57% +16 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Умеренная коррекция на рынке ОФЗ

Кривая ОФЗ - сильное падение ставок: 25076 7,19% -4 б.п., 25077 7,89% без изменений, 26204 8,21% -4 б.п. В корпоративном секторе: Евраз-4 10,62% +97 б.п., ФСК ЕЭС-19 8,6% -63 б.п., РСХБ-15 8,84% +2 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 25 мая 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.