

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ОФЗ в центре внимания

Данные из США не внушают большого оптимизма

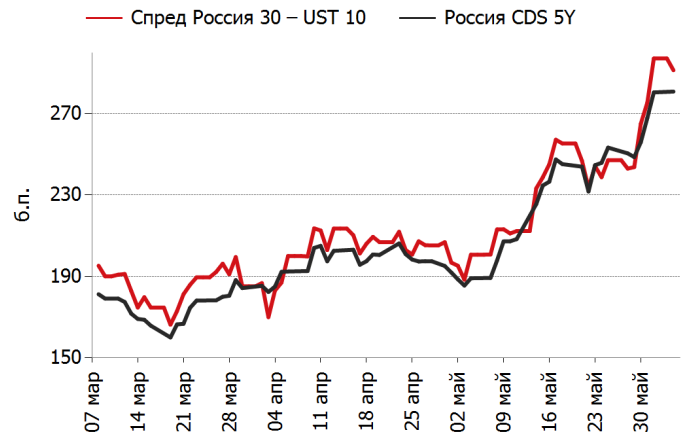
Рубль нашел временную поддержку на уровне 34,0/\$

Дефицит ликвидности сохраняется, но ставки сократились по сравнению с уровнями конца мая

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,53	1,45	8 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,21	1,17	4 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	99	99	0,50%	▲
Золото (\$/oz)	1 621	1 624	- 0,17%	▼
EUR/USD	1,2528	1,2434	0,75%	▲
S&P 500	1 278	1 278	0,01%	▲
Euro Stoxx 50	2 079	2 069	0,50%	▲
FTSE 100	5 260	5 260	-	
DAX	5 978	6 050	- 1,19%	▼
Nikkei 225	8 336	8 440	- 1,24%	▼
Dow Jones	12 101	12 119	- 0,14%	▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	643	596	7,89%	▲
Mosprime 3М (%)	7,16	7,25	- 9 б.п.	▼
MICEX Total Return	212	212	0,03%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,42	6,53	- 11 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	8,04	7,90	14 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	8,31	8,31	0 б.п.	
ММВБ USD/RUB	33,4255	33,6650	- 0,71%	▼
ММВБ EUR/RUB	41,9363	41,6150	0,77%	▲
ММВБ Корзина	37,2587	37,2665	- 0,02%	▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,45	4,43	2 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	10,24	10,27	- 3 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,75	1,68	7 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	4,60	4,61	- 1 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	281	281	0 б.п.	
CDS Украина 5Y, (б.п.)	907	906	2 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	292	292	0 б.п.	
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	174	175	- 1 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	168	169	- 1 б.п.	▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ОФЗ в центре внимания

На локальном рынке торги в понедельник характеризовались очень низкой ликвидностью. Основной интерес инвесторов привлекли длинные ОФЗ, которые по итогам дня прибавили 15-20 б.п. в цене с уровнем пятницы. ОФЗ остаются наиболее удобным инструментом для краткосрочных спекуляций, так что вчерашний рост на ожиданиях каких-либо решений по поводу кризиса в Европе не вызвал удивления. В корпоративном секторе был спрос на Газпромбанк-БОЗ, Альфа-Банк-1, Альфа-Банк-2, некоторые выпуски ММК. На рынке еврообондов на фоне покупок со стороны локальных инвесторов суверенные выпуски завершили сессию снижением на 5-7 б.п. Корпоративные выпуски торговались на пятничных уровнях.

Наверх

Данные из США не внушают большого оптимизма

Накануне в США были опубликованы некоторые необнадешивающие макроэкономические данные. В Нью-Йорке индекс текущих условий ISM в мае опустился до 49,9 п. с 61,2 п. в апреле. Кроме того, объем производственных заказов в апреле сократился на 0,6% (консенсус-прогноз Bloomberg – рост на 0,2%), а мартовское значение было пересмотрено до -2,1% с -1,5%. Таким образом, вчерашняя статистика дополнила и без того не слишком радужную картину, сформировавшуюся после публикации данных по рынку труда и уточненной оценки динамики ВВП в первом квартале в конце прошлой недели.

Срок операции TWIST (в рамках которой ФРС покупала казначейские облигации с длинной дюрацией, замещая ими вложения в более короткие бумаги) подходит к концу (она должна завершиться в июне), так что на повестке дня стоит вопрос о дальнейших действиях органов денежно-кредитного регулирования. Укрепление доллара в мае создает дополнительные предпосылки для реализации очередного этапа QE: в прошлом месяце американская валюта прибавила более 6,0% по отношению к корзине валют стран – основных торговых партнеров США.

Инвесторы по преимуществу не готовы вкладывать средства в рискованные активы. В результате, доходность 10-летних казначейских облигаций США находится на уровне 1,5%, а ставки по двухлетним германским суверенным облигациям в понедельник колебались вблизи нулевой отметки после того, как в пятницу они на короткое время перешли в зону отрицательных значений. Кроме того, продолжает увеличиваться объем открытых позиций по опционам "пут" на глобальных рынках, что указывает на рост спроса на страховку от падения котировок.

S&P 500 по итогам торгов в понедельник прибавил 0,01%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась неизменной, 0,25%, на сроке 5 лет – выросла на 3 б.п. до 0,65%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,5%.

Euro Stoxx 50 повысился по итогам торгов в понедельник на 0,5%, DAX – опустился на -1,19%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года прибавили 1 б.п. до 0,02%, на сроке 5 лет – 3 б.п. до 0,36%, на сроке 10 лет – 5 б.п. до 1,22%. Ставки по двухлетним испанским бумагам сократились на 12 б.п. до 4,87%, португальским – на 25 б.п. до 10,7%, итальянским – на 21 б.п. до 4,09%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 107 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,46% до 1,2491. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 1 б.п. до 41 б.п.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Рубль нашел временную поддержку на уровне 34,0/\$**

Российская валюта в понедельник продолжила сдавать позиции, однако темпы падения заметно снизились, несмотря на дальнейшую просадку нефтяных котировок. Более того, достигнув уровня 34,0/\$ российская валюта нашла временную поддержку, и во второй половине дня даже немного укрепилась. Мы не исключаем, что причиной тому стало наращивание объемов интервенций со стороны ЦБ РФ.

Хотя представители Банка России в последнее время неоднократно заявляли о том, что основной целью для регулятора в настоящее время является именно инфляционное таргетирование, управление обменным курсом может оказаться неотъемлемым компонентом действующей денежно-кредитной политики. Дело в том, что существенное ослабление рубля (на 14,6% в мае 2012 г.) чревато инфляционными последствиями ввиду высокой доли импорта в потребительской корзине (около 40%). При этом сезонное удешевление сельскохозяйственной продукции в летние месяцы, на наш взгляд, сможет лишь отчасти смягчить последствия, однако не сможет полностью нивелировать ускорение инфляции. Поскольку существует некоторый лаг между изменением курса и отражением этого изменения в ценах, то основной эффект, по всей видимости, придется на июнь–август, в то время как на майскую статистику по изменению ИПЦ движение рубля вряд ли окажет большое влияние.

Отметим, что интервенции ЦБ РФ могут возрасти, если рынки начнут тестировать уровень 38,15 по корзине валют (верхняя граница существующего коридора допустимых колебаний). На этом уровне Банк России будет продавать валюту, а по достижении накопленного объема продаж в \$500 млн начнет сдвигать границу вверх.

Вчера курс рубля относительно доллара упал на 0,46% до 33,52, относительно евро – вырос на 0,43% до 41,85, относительно бивалютной корзины – понизился на 0,05% до 37,26. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 11 б.п. до 17,76%. На сроке 3 месяца ставка NDF сократилась на 2 б.п. до 6,94%, на сроке 6 месяцев – прибавила 6 б.п. до 6,93%. В кривой кросс-валютных свопов: ставки на сроках 1, 3 года и 5 лет остались неизменными – 6,85%, 6,79% и 6,85% соответственно.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**Дефицит ликвидности сохраняется, но ставки сократились по сравнению с уровнями конца мая**

Стоимость заимствования на рынке МБК в начале недели резко пошла вниз (ставки о/п опустились до 5,45% по сравнению с 6,25–6,50% в конце мая), однако дефицит ликвидности на банковских балансах сохраняется: объем краткосрочной задолженности кредитных организаций превышает сумму остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ почти на 660 млрд руб. Мы полагаем, что до начала июньского периода налоговых платежей (стартует 15 июня с перечисления страховых взносов в фонды) ситуация не претерпит существенных изменений – по крайней мере, если не будет зафиксирован приток бюджетных средств в банковскую систему. Погашение задолженности по операциям недельного РЕПО (в среду кредитные организации должны вернуть Банку России 477,2 млрд руб.), по всей видимости, не является большой угрозой для финансового состояния банков – на предыдущих аукционах предложение существенно превышало спрос. Сегодня ЦБ РФ проведет очередной аукцион недельного РЕПО.

В начале недели было также зафиксировано снижение спроса на аукционе РЕПО о/п. Совокупный объем заявок составил 246 млрд руб. при лимите в 350 млрд руб. Средневзвешенная стоимость заимствования при этом опустилась до 5,31% – на 6 б.п. ниже, чем в прошлую пятницу.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

© 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.