

## 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

## ЭКОНОМИКА

Рынки не откликнулись на позитивные данные по строительству домов в США

Банк России решил перестраховаться

Усиление продаж суверенных облигаций

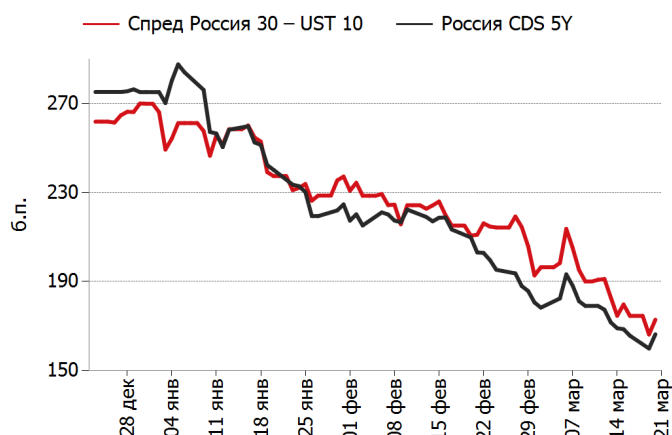
Успех аукциона по размещению ОФЗ под сомнением

Инвестиции в основной капитал в феврале выросли на 15,1% в годовом сопоставлении

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,38	2,38	0 б.п.
BUND 10, YtM (%)	2,04	2,05	- 2 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	125	125	- 0,35% ▼
Золото (\$/oz)	1 656	1 664	- 0,46% ▼
EUR/USD	1,3272	1,3239	0,25% ▲
S&P 500	1 406	1 410	- 0,30% ▼
Euro Stoxx 50	2 577	2 608	- 1,22% ▼
FTSE 100	5 891	5 961	- 1,17% ▼
DAX	7 055	7 154	- 1,39% ▼
Nikkei 225	10 119	10 142	- 0,23% ▼
Dow Jones	13 170	13 239	- 0,52% ▼

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	769	760	1,20% ▲
Mosprime 3M (%)	6,74	6,75	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	212	211	0,03% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,98	5,97	1 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,19	7,20	- 1 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,32	7,32	0 б.п.
ММВБ USD/RUB	29,2838	29,2310	0,18% ▲
ММВБ EUR/RUB	38,6813	38,5063	0,45% ▲
ММВБ Корзина	33,5029	33,4122	0,27% ▲

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,10	4,04	6 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,50	9,47	3 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,31	1,27	4 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,79	4,81	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	166	160	6 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	770	757	13 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	193	190	3 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	115	113	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	107	106	1 б.п. ▲

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

### Рынки не откликнулись на позитивные данные по строительству домов в США

Февральская статистика по строительству домов в США в целом оказалась позитивной. Число заложенных фундаментов сократилось на 1,1% по сравнению с январем, однако причиной тому послужил пересмотр предыдущих значений индикатора (в январе – до 706 тыс. с 699 тыс.), в то время как абсолютный показатель практически совпал с прогнозным (698 тыс. в годовом эквиваленте против ожидавшихся 700 тыс.). Приятный сюрприз преподнесли данные по числу выданных разрешений на строительство (по сути это опережающий индикатор по отношению к объемам фактического строительства). В феврале было выдано 717 тыс. подобных разрешений – на 5,1% больше, чем в январе (максимальный уровень с октября 2008 г.). Тот факт, что число выданных разрешений на застройку превысило количество начатых строек, позволяет надеяться на положительную динамику показателей строительства в будущем.

Впрочем, определяющими накануне оказались опасения замедления темпов экономического роста в Китае после публикации отчета о динамике цен на рынке жилой недвижимости (в феврале снижение цен на новое жилье наблюдалось уже в 27 городах, в то время как в январе – только в 14). В результате инвесторы по всему миру начали фиксировать прибыль.

S&P опустился во вторник на 0,3%. Доходности американских казначейских облигаций на сроках 2 года, 5 и 10 лет не изменились, составив 0,38%, 1,19% и 2,36% соответственно.

На рынке акций в Европе вчера наблюдалось значительное понижение индексов: Eustoxx 50 просел на 1,22%, DAX – на 1,39%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности остались прежними: на сроке 2 года они удержались на отметке 0,33%, на сроке 5 лет – на 1,06%, на сроке 10 лет – на 2,05%. Ставки по двухлетним испанским, португальским и итальянским бумагам не изменились, составив 2,32%, 12,1% и 2,27% соответственно. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам как и раньше составляет 113 б.п. Курс евро к доллару США прибавил 0,06% до 1,323. Опасения в отношении ликвидности в Европе немного снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 47 б.п.

**Анна Богдюкевич**  
[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Банк России решил перестраховаться

ЦБ РФ накануне резко увеличил лимиты по операциям прямого РЕПО. Объем предложения в рамках однодневного РЕПО подскочил до 220 млрд руб. (максимум с конца февраля), а на срок 1 неделя Банк России был готов выдать 450 млрд руб. (рекорд с конца декабря прошлого года) под залог ценных бумаг. Подобную щедрость регулятор проявил день спустя после того, как его первый зампред Алексей Улюкаев заявил о возможном возобновлении рефинансирования под залог акций. Поводом для беспокойства стала просьба со стороны ряда крупнейших банков с госучастием о расширении программ предоставления ликвидности (более подробно мы писали об этом в обзоре **"Банк России обещает ликвидность"** от 20 марта 2012 г.).

Энтузиазм Банка России представляется несколько чрезмерным. Даже с учетом необходимости платежей по начисленному за четвертый квартал прошлого года НДС (по нашим оценкам, около 250–280 млрд руб.), возврата Министерству финансов части средств с депозитов (с учетом вчерашнего размещения 10 млрд руб. в рамках бюджетного аукциона нетто-отток с депозитов сегодня составит 57,4 млрд руб.), а также рефинансирования 90 млрд руб., привлеченных в рамках РЕПО в понедельник, Банк России, по всей видимости, переоценил потребности банковского сектора в ликвидности.

Спрос в рамках аукционов РЕПО повысился до максимального с конца февраля, однако банки все же не смогли выбрать весь лимит средств ЦБ РФ: объем привлеченных в рамках двух однодневных аукционов средств составил 169,4 млрд руб. Стоит также отметить, что к концу дня стоимость заимствования снизилась на 10 б.п.: если средневзвешенная ставка на первом аукционе составила 5,37%, то на втором – 5,27%. При этом на недельном аукционе стоимость заимствования оказалась чуть ниже 5,30%, однако несмотря на это спрос составил всего 141,3 млрд руб. (только 31,4% от установленного лимита).

На валютном рынке рубль вчера терял позиции – его курс относительно доллара вырос на 0,26% до 29,24, относительно евро – на 0,16% до 38,68, относительно бивалютной корзины – на 0,3% до 33,49. Волатильность пары рубль/доллар осталась прежней, 9,83%. На сроках 3 и 6 месяцев ставка NDF не изменилась, составив соответственно 5,63% и 5,68%. В кривой кросс-валютных свопов ставки по преимуществу удержались на своих позициях: на сроке 1 год – на 5,76%, на сроке 3 года – на 6,1%, на сроке 5 лет – на 6,46%.

**Анна Богдюкевич**  
[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

### Усиление продаж суверенных облигаций

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 не изменилась, 2,26%, Russia 30 – выросла на 7 б.п. до 4,11%, Russia 28 – на 4 б.п. до 5,34%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались прежними – 89 б.п., 118 б.п. и 160 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 12 б.п. до 4,77%, в длинном – на 4 б.п. до 5,91%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 2 б.п. до 3,83%, в длинном – опустились на 1 б.п. до 5,83%. Цена и доходность (7,77%) VIP 22 остались без изменений; Alrosa 20 просел на 0,19%, его доходность выросла на 3 б.п. до 6,58%.

**Анна Богдюкевич**  
[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Успех аукциона по размещению ОФЗ под сомнением

Сегодня Министерство финансов России проведет аукцион по размещению ОФЗ 26208 с погашением 27 февраля 2019 г. на сумму 35 млрд руб. Ранее ведомство планировало к размещению ОФЗ 26205 с погашением 14 апреля 2021 г.

Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ 26208 (7 марта) не привлек большого спроса: были проданы бумаги на сумму 8,0 млрд руб. при объеме предложения в 45,0 млрд руб. Тогда на настроения оказали давление ослабление рубля (на 1,8% к доллару с начала месяца) и низкая активность в преддверии длинных выходных (и в условиях неопределенности в отношении итогов реструктуризации греческого долга).

Сегодняшнее размещение вряд ли окажется более успешным. Во-первых, озвученный Минфином накануне аукциона ориентир доходности в диапазоне 7,55–7,65% не обещает какой-либо премии к вторичному рынку: сразу после объявления диапазона доходность выпуска подскочила до 7,70%, а к концу дня составила 7,66%, по-прежнему превышая верхнюю границу коридора. Во-вторых, ликвидность выпуска (в обращении – бумаги на 8,0 млрд руб.) оставляет желать лучшего, в результате чего многие инвесторы могут воздержаться от покупок. Отметим также, что дюрация ОФЗ 26208 составляет 5,5 лет против 6,5 лет у ОФЗ 26205, однако это вряд ли поможет привлечь участников рынка.

Накануне в кривой ОФЗ наблюдался сильный рост ставок: доходность выпуска 25076 повысилась на 6 б.п. до 6,75%, выпуска 25077 - на 8 б.п. до 7,25%, выпуска 26204 - на 6 б.п. до 7,56%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 повысилась на 41 б.п. до 9,75%, ФСК ЕЭС-19 – сократилась на 1 б.п. до 8,56%, РСХБ-15 – на 27 б.п. до 8,02%.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

## ЭКОНОМИКА

### Инвестиции в основной капитал в феврале выросли на 15,1% в годовом сопоставлении

Согласно данным Федеральной службы государственной статистики, объем инвестиций в основной капитал в России в феврале вырос на 15,1% в годовом сопоставлении после увеличения на 15,6% в январе. Однако при более глубоком рассмотрении данные выглядят не столь оптимистично.

В первую очередь, не стоит забывать о том, что начало прошлого года характеризовалось спадом инвестиционной активности на фоне неопределенности перспектив спроса. По итогам февраля 2011 г. вложения в нефинансовые активы снизились на 0,5% в годовом сопоставлении. Кроме того, в феврале Росстат пересмотрел динамику инвестиций в основной капитал за период с августа 2011 г.: оценка их роста за прошлый год была повышена с 6,2% до 8,3%. При этом основное повышение этой оценки пришлось на четвертый квартал, что может негативно сказаться на показателях роста во втором полугодии 2012 г.

Министерство экономического развития ранее озвучивало прогноз по увеличению объема инвестиций в основной капитал в 2012 г. на 7,8%, однако в связи с коррекцией динамики показателя в прошлом году эта оценка может быть понижена (консенсус-прогноз +6,2%).

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 21 марта 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).