

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

США: данные по рынку жилья не поддержали котировки

ЦБ РФ по-прежнему не ограничивает банки в средствах

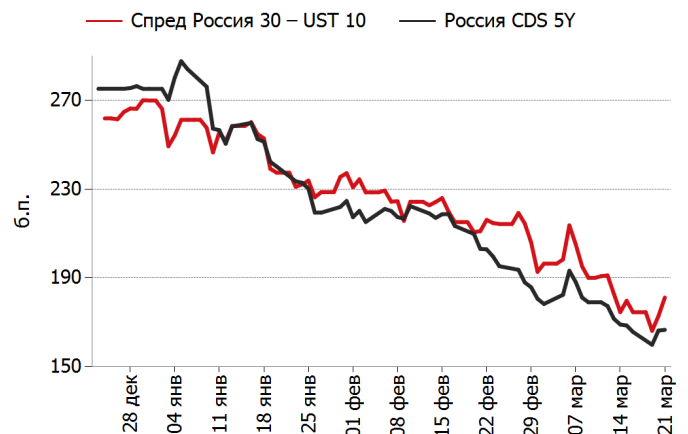
На рынке евробондов затишье

Предсказуемо слабые итоги вчерашнего аукциона ОФЗ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,31	2,38	- 7 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,98	2,04	- 6 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	124	125	- 0,43% ▼
Золото (\$/oz)	1 652	1 656	- 0,21% ▼
EUR/USD	1,3228	1,3272	- 0,33% ▼
S&P 500	1 403	1 406	- 0,19% ▼
Euro Stoxx 50	2 568	2 577	- 0,35% ▼
FTSE 100	5 892	5 891	0,01% ▲
DAX	7 071	7 055	0,23% ▲
Nikkei 225	10 106	10 119	- 0,13% ▼
Dow Jones	13 125	13 170	- 0,35% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	768	769	- 0,03% ▼
Mosprime 3M (%)	6,75	6,74	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	212	212	0,00%
ОФЗ 25073 (%)	5,95	5,98	- 3 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,25	7,19	6 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,47	7,32	15 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	29,2400	29,2838	- 0,15% ▼
ММВБ EUR/RUB	38,6900	38,6813	0,02% ▲
ММВБ Корзина	33,4865	33,5029	- 0,05% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,12	4,10	2 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,56	9,50	5 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,25	1,31	- 5 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,75	4,79	- 4 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	167	166	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	775	770	5 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	192	193	- 1 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	117	115	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	111	107	3 б.п. ▲

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США: данные по рынку жилья не поддержали котировки

Опубликованная вчера февральская статистика по объему продаж на вторичном рынке жилья лишь немного не дотянула до прогнозной: 4,59 млн домов против 4,61 млн (аннуализированные данные). Показатель за январь был пересмотрен до 4,63 млн домов с 4,57 млн домов, так что в минувшем месяце зафиксировано снижение продаж на 0,9%. Проседание индикатора не выглядит особенно негативным и вряд ли свидетельствует о развороте наметившегося положительного тренда. Несмотря на это, рынки отреагировали на публикацию данных снижением.

На уровне продаж, по всей видимости, продолжают позитивно сказываться привлекательные ставки по ипотеке, которые находятся на многолетних минимумах (в районе 4,0% по 30-летним кредитам и около 3,3% – по 15-летним). Судя по опубликованным накануне показателям по числу начатых строек и количеству выданных разрешений на строительства, теплая погода, возможно, способствовала улучшению показателей в этой сфере.

S&P понизился по итогам торгов в среду на 0,19%. Доходности американских казначейских облигаций на сроках 2 года, 5 и 10 лет остались практически неизменными – на 0,37%, 1,15% и 2,31% соответственно.

На рынке акций в Европе накануне наблюдалось разнонаправленное изменение индексов: Eustoxx 50 опустился на 0,35%, DAX прибавил 0,23%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности удержались на прежних отметках: на сроке 2 года – на 0,29%, на сроке 5 лет – на 0,99%, на сроке 10 лет – на 1,98%. Ставки по двухлетним испанским, португальским и итальянским бумагам остались практически неизменными – 2,44%, 11,24% и 2,35% соответственно. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 110 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,24% до 1,3193. 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

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЦБ РФ по-прежнему не ограничивает банки в средствах

Нетто-отток ликвидности с балансов российских банков в результате уплаты трети НДС за четвертый квартал в бюджет накануне оказался не столь значительным и составил всего 67,2 млрд руб. Предотвратить более существенное ухудшение чистой ликвидной позиции помогли бюджетные расходы (в размере около 200 млрд руб.), которые компенсировали большую часть оттока средств.

В рамках вчерашнего аукциона прямого РЕПО банками было востребовано чуть менее 60% установленного лимита в размере 230 млрд руб. – они привлекли 135,8 млрд руб. для рефинансирования предыдущих заимствований в ЦБ РФ. Однако тот факт, что объем погашений в четверг (всего банки вернули ЦБ 326,2 млрд руб. в рамках второго этапа сделок РЕПО на сроки 1 день, 7 дней и 3 месяца) превышает объем средств, поступивших на счета (с учетом недельного аукциона РЕПО во вторник – 227 млрд руб.), указывает на отсутствие острой потребности в ликвидности в масштабах рынка: при необходимости у кредитных организаций была возможность нарастить заимствования.

Уровень ставок МБК также остается приемлемым. Стоимость заимствования о/п колебалась в среду в диапазоне 5,0–5,6%, что в целом сопоставимо с предыдущим днем, хотя по-прежнему существенно превышает уровни начала месяца (4,40–4,80%). Ставки по операциям однодневного междилерского РЕПО на ММВБ под залог облигаций находились в довольно узком диапазоне 5,60–5,65%, что в среднем на 25–30 б.п. дороже заимствований в Банке России с использованием аналогичного инструмента.

До конца текущей недели каких-либо существенных потрясений на денежном рынке мы не ожидаем (следующий этап налоговых выплат (акцизы и НДС) – 26 марта). Тем не менее, чистая ликвидная позиция банковского сектора остается отрицательной (объем краткосрочных обязательств превышает сумму ликвидных активов на 150 млрд руб.), что вряд ли позволит ставкам существенно снизиться с текущих уровней.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс относительно доллара вырос вчера на 0,08% до 29,27, понизился относительно евро на 0,24% до 38,62, относительно бивалютной корзины – на 0,07% до 33,48. Волатильность пары рубль/доллар немного повысилась, составив 9,83%. На сроке 3 месяца ставка NDF выросла на 1 б.п. до 5,58%, на сроке 6 месяцев – на 1 б.п. до 5,62%. В кривой кросс-валютных свопов ставки почти не изменились, составив на сроке 1 год 5,71%, на сроке 3 года – 6,05%, на сроке 5 лет – 6,41%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

На рынке евробондов затишье

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 понизилась на 2 б.п. до 2,24%, Russia 30 – повысилась на 2 б.п. до 4,13%, Russia 28 – осталась прежней, 5,34%. Спреды двух-, трех- и пятилетних летних CDS в кривой России практически не изменились, составив 92 б.п., 122 б.п. и 166 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 2 б.п. до 4,78%, в длинном – были стабильными, 5,91%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 1 б.п. до 3,93%, в длинном – на 1 б.п. до 5,84%. Цена RSHB 21 не изменилась, а доходность уменьшилась на 42 б.п. до 6,13%; Alrosa 20 просел на 0,08%, его доходность прибавила 1 б.п. до 6,6%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

Предсказуемо слабые итоги вчерашнего аукциона ОФЗ

Результат аукциона по размещению ОФЗ 26208 оказался предсказуемо слабым. Министерство финансов смогло разместить бумаги на сумму менее 3,0 млрд руб. по номиналу из предложенного объема 35,0 млрд руб. по верхней границе объявленного накануне диапазона доходности (7,55–7,65%). Надежды некоторых участников аукциона на предоставление премии ко вторичному рынку не оправдались: поданные заявки (объемом 7,2 млрд руб.) были удовлетворены менее чем наполовину.

Низкий интерес к бумаге обусловлен весьма неблагоприятным фоном на внешних рынках и низкой ликвидностью инструмента. Мы полагаем, что рост кривой ОФЗ продолжится и дальше, а динамика котировок локальных бондов будет в значительной степени определяться новостным фоном с внешних рынков.

В кривой ОФЗ накануне ставки существенно выросли: доходность выпуска 25076 повысилась на 4 б.п. до 6,76%, выпуска 25077 - на 8 б.п. до 7,25%, выпуска 26204 - на 4 б.п. до 7,52%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 повысилась на 85 б.п. до 10,19%, ФСК ЕЭС-19 – понизилась на 12 б.п. до 8,46%, РСХБ-15 – просела на 16 б.п. до 8,13%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 22 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.