

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

Б.Бернанке не очень оптимистичен в отношении рынка труда

Рост уверенности бизнеса в Германии

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Недостаток ликвидности сдерживает рост рынка

ЕВРООБЛИГАЦИИ

В стороне от внешнего позитива

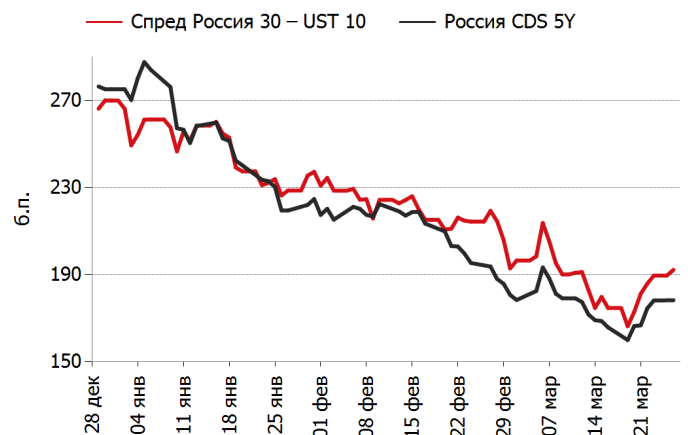
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Понижение ставок в суженной кривой

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,26	2,23	2 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,95	1,86	9 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	126	126	0,29%	▲
Золото (\$/oz)	1 689	1 662	1,63%	▲
EUR/USD	1,3363	1,3270	0,70%	▲
S&P 500	1 417	1 397	1,39%	▲
Euro Stoxx 50	2 540	2 525	0,57%	▲
FTSE 100	5 903	5 855	0,82%	▲
DAX	7 079	6 996	1,20%	▲
Nikkei 225	10 181	10 011	1,69%	▲
Dow Jones	13 242	13 081	1,23%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	612	695	- 11,82%	▼
Mosprime 3M (%)	6,74	6,74	-	
MICEX Total Return	212	212	0,05%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,06	5,99	7 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,23	7,25	- 2 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,53	7,48	6 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	28,9813	29,3288	- 1,18%	▼
ММВБ EUR/RUB	38,5638	38,9053	- 0,88%	▼
ММВБ Корзина	33,3170	33,6347	- 0,94%	▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,18	4,13	5 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,68	9,71	- 3 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,24	1,25	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,76	4,76	1 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	178	178	0 б.п.	
CDS Украина 5Y, (б.п.)	798	801	- 3 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	198	199	- 1 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	117	121	- 4 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	111	116	- 5 б.п.	▼

Б.Бернанке не очень оптимистичен в отношении рынка труда

Вчера председатель ФРС выступал перед Национальной ассоциацией экономики бизнеса с речью, посвященной текущей ситуации на рынке труда. По словам Бена Бернанке, несмотря на то, что ряд индикаторов указывает на улучшение ситуации, она остается далекой от нормальной. На это указывает высокий уровень долгосрочной безработицы, а также то, что количество рабочих мест и отработанных часов остаются ниже докризисного уровня. Кроме того, наблюдаемое сейчас снижение уровня безработицы может быть следствием компенсации массовых увольнений конца 2008-начала 2009 гг., а для дальнейшего улучшения ситуации необходимо расширение производственной активности и спроса со стороны домохозяйств и бизнеса. Для стимулирования этих процессов, заявил Б.Бернанке, ФРС будет продолжать проводить "гибкую политику". На наш взгляд, это может означать, что ФРС намерена сохранять политику низких процентных ставок. Весьма вероятно, что в рамках этой политики по окончании операции "твист" в середине текущего года могут быть предложены новые меры по удержанию долгосрочных процентных ставок на низком уровне.

Вышедшая вчера статистика по подписанным контрактам на покупку жилья обманула ожидания инвесторов: вместо роста на 1% индекс подписанных договоров в феврале снизился на 0,5%, что может указывать на ограниченные перспективы восстановления рынка жилья (впрочем, в январе этот индекс достиг максимального уровня с апреля 2010 г.). Сегодня в 17.00 по московскому времени ожидается выход данных CaseShiller по ценам на жилье, а в 18.00 - индекс уверенности потребителей Conference Board.

По итогам торгов на Уолл-стрит в понедельник индексы существенно выросли: S&P прибавил 1,39%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года остались без изменений, 0,35%, на сроке 5 лет – повысились на 2 б.п. до 1,1%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 2,27%.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

Наверх**Рост уверенности бизнеса в Германии**

Мюнхенский институт Ifo вчера опубликовал очередную порцию статистики о настроениях бизнеса. Индекс делового климата Ifo в Германии в марте составил 109,8 по сравнению с 109,7 в феврале (прогноз – 109,5), таким образом, его рост продолжается уже пять месяцев подряд. В отсутствие негативных новостей из Европы усилилась склонность инвесторов к риску – они начали продавать немецкие и британские государственные облигации, вкладывая средства в рынок акций, а также в суверенные облигации периферийных стран Европы, таких как Испания и Португалия, что привело к росту их котировок. Также позитивному настрою на рынках способствовало интервью канцлера Германии Ангелы Меркель – по ее словам, Германия склоняется к тому, чтобы поддержать увеличение "огневой мощи" экстренных фондов еврозоны до 700 млрд евро за счет объединения ресурсов ESM (500 млрд евро) и EFSF (200 млрд евро). Ранее Германия была сторонницей свертывания EFSF и сохранения ESM на уровне 500 млрд евро. А.Меркель заявила, что оба механизма могут работать параллельно, причем на протяжении нескольких лет. Решение по данному вопросу должно быть принято 30 марта – возможно, рынок будет отыгрывать это событие в ближайшие дни.

На рынке акций в Европе в понедельник наблюдался подъем индексов: Eustoxx 50 прибавил 0,57%, DAX – 1,2%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года увеличились на 3 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - на 7 б.п. до 0,95%, на сроке 10 лет – на 9 б.п. до 1,95%. Ставки по двухлетним испанским бумагам сократились на 5 б.п. до 2,45%, португальским – на 46 б.п. до 10,56%, итальянским – выросли на 1 б.п. до 2,45%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 4 б.п. до 107 б.п. Курс евро к доллару США прибавил 0,7% до 1,333. Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают снижаться: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 1 б.п. до 44 б.п.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Недостаток ликвидности сдерживает рост рынка**

В условиях налоговых выплат на рынке ощущается некоторый недостаток ликвидности. Средства на корсчетах банков и депозиты в Банке России в сумме составили накануне 725 млрд руб., в то время как нормой считается примерно 1 трлн руб. В результате на двух сессиях репо вчера банками было занято почти 270 млрд руб. Улучшить ситуацию с ликвидностью может как окончание налогового периода, так и приход на рынок "пенсионных денег". Вчера ВЭБ объявил, что 29 марта проведет аукцион по размещению средств пенсионных накоплений на депозиты кредитных организаций объемом до 40 млрд руб. сроком на 1 год. Минимальная процентная ставка, на которую согласен ВЭБ, - 8% годовых. Стоит отметить, что облигации, удовлетворяющие инвестиционной декларации пенсионных накоплений ВЭБ, демонстрируют существенно более низкую доходность на соответствующей дюрации, поэтому, даже если банки будут готовы предложить ВЭБу запрашиваемую процентную ставку, потенциальный объем инвестиций пенсионных накоплений в облигации будет ограничен.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс относительно доллара понизился на 1,01% до 28,98, относительно евро – на 0,56% до 38,64, относительно бивалютной корзины – на 0,7% до 33,34. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 13 б.п. до 9,93%. На сроке 3 месяца ставка NDF уменьшилась на 3 б.п. до 5,68%, на сроке 6 месяцев - на 1 б.п. до 5,71%. В кривой кросс-валютных свопов вчера наблюдалось падение ставок: на сроке 1 год – на 2 б.п. до 5,76%, на сроке 3 года - на 4 б.п. до 6,09%, на сроке 5 лет – на 5 б.п. до 6,45%.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

Наверх

ЕВРООБЛИГАЦИИ

В стороне от внешнего позитива

Вчера на российском рынке евробондов восходящий тренд не сформировался, несмотря на глобальное увеличение склонности к риску. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 повысилась на 3 б.п. до 2,28%, Russia 30 - на 5 б.п. до 4,18%, Russia 28 - на 5 б.п. до 5,4%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России не изменились, составив 97 б.п., 129 б.п. и 178 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 4 б.п. до 4,82%, в длинном они выросли на 1 б.п. до 5,96%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сдвинулись вниз на 1 б.п. до 4,05%, в длинном – увеличились на 1 б.п. до 5,95%. Цена и доходность (7,98%) VIP 22 остались неизменными; Alrosa 20 потерял 0,13%, его доходность выросла на 2 б.п. до 6,65%.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Понижение ставок в суверенной кривой

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 уменьшилась на 2 б.п. до 6,76%, выпуска 25077 - на 3 б.п. до 7,21%, выпуска 26204 - на 5 б.п. до 7,53%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 45 б.п. до 9,92%, ФСК ЕЭС-19 – уменьшилась на 4 б.п. до 8,54%, РСХБ-15 – сократилась на 4 б.п. до 8,25%.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 27 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.