

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

Рынки ждут решений саммита ЕС

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

США: статистика не преподнесла больших сюрпризов

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Спасительная "пилюля" от Банка России оказалась горьковатой, но от этого вряд ли будет менее востребованной

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

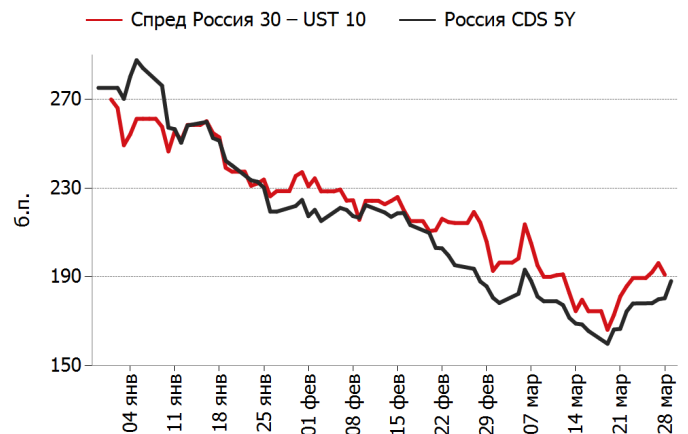
Небольшая коррекция после бурного роста суверенных бумаг

Смешанная динамика в сегменте ОФЗ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,17	2,21	- 4 б.п.	▼
BUND 10, YtM (%)	1,81	1,83	- 3 б.п.	▼
Нефть Brent (\$/барр.)	124	125	- 1,10%	▼
Золото (\$/oz)	1 663	1 662	0,07%	▲
EUR/USD	1,3348	1,3325	0,18%	▲
S&P 500	1 403	1 406	- 0,16%	▼
Euro Stoxx 50	2 453	2 497	- 1,76%	▼
FTSE 100	5 742	5 809	- 1,15%	▼
DAX	6 875	6 999	- 1,77%	▼
Nikkei 225	10 048	10 119	- 0,70%	▼
Dow Jones	13 146	13 126	0,15%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	581	692	- 15,99%	▼
Mosprime 3M (%)	6,73	6,73	-	
MICEX Total Return	212	212	0,10%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,13	6,09	3 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,22	7,23	- 1 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,46	7,46	0 б.п.	
ММВБ USD/RUB	29,4013	29,3288	0,25%	▲
ММВБ EUR/RUB	39,0891	38,9938	0,24%	▲
ММВБ Корзина	33,8235	33,7463	0,23%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,16	4,12	5 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	10,21	9,80	41 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,22	1,20	1 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	4,74	4,73	1 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	188	180	8 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	847	806	41 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	207	197	10 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	122	122	- 1 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	118	118	0 б.п.	

Рынки ждут решений саммита ЕС

Предполагается, что сегодня будет достигнуто окончательное решение в отношении судьбы механизмов, призванных обеспечить финансовую стабильность в еврозоне – в Копенгагене начинается двухдневная встреча министров финансов и глав центробанков ЕС. На повестке дня два основных вопроса: объем доступных для оказания помощи средств и взаимодействие временного (EFSF) и постоянного (ESM) фондов. В минувшую пятницу Еврокомиссия распространила комментарий с описанием трех доступных альтернатив использования средств, из которых предпочтительной является постоянное увеличение емкости ESM за счет неиспользованных средств EFSF до 740 млрд евро. При этом до 1 июля 2013 г. (когда свое существование должен завершить EFSF) объем средств ESM увеличится до 940 млрд евро.

Данный вариант является предпочтительным по сравнению с частичным слиянием фондов, поскольку позволит укрепить уверенность участников рынка в достаточности средств для противодействия распространению долгового кризиса на крупные страны (такие как Испания и Италия), а также подтолкнуть МВФ и членов G20 к расширению своего участия в финансировании пакетов помощи. Тем не менее, пока полной ясности относительно того, на каком именно варианте останутся представители государств ЕС, нет. Основным противником столь существенного увеличения мощи ESM может стать Германия, которая опасается увеличения бремени на налогоплательщиков в случае, если придется спасать кого-либо еще из недобросовестных заемщиков. Financial Times вчера распространила информацию о том, что неиспользованные 240 млрд евро из EFSF могут быть заморожены до середины следующего года и будут использованы только в случае необходимости предоставить экстренное финансирование Испании или Италии, и только после получения единогласной поддержки со стороны всех членов ЕС. Официальные представители рабочей группы по данному вопросу подтвердили, что постоянный объем фонда финансовой стабильности не превысит 700 млрд евро, хотя не исключили временного (на период действия EFSF) превышения данной суммы.

Отметим, что евро накануне заседания довольно существенно просел по отношению к большинству важнейших валют. Настроения инвесторов ухудшились после того, как вышли сравнительно слабые данные по уровню уверенности в еврозоне: индекс уверенности в промышленности опустился в марте до -7,2 с -5,7 в феврале при консенсус-прогнозе -5,8 (впрочем, индекс уверенности потребителей вырос до -19,1 с -20,3, хотя также оказался хуже ожиданий, -19,0). Снижение индикатора в значительной степени свело на нет улучшение, наблюдавшееся на протяжении последних нескольких месяцев. В то же время, падение курса евро могло бы быть и более существенным, если бы не данные по уровню безработицы в Германии, который упал до минимального уровня за двадцатилетие (сезонно скорректированный показатель составил 6,7%).

На рынке акций в Европе вчера наблюдалось падение индексов: Eustoxx 50 просел на 1,76%, DAX – на 1,77%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года понизились на 1 б.п. до 0,21%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,8%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,8%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 13 б.п. до 2,59%, португальским – на 25 б.п. до 9,62%, итальянским – на 31 б.п. до 2,92%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 1 б.п. до 109 б.п. Курс евро к доллару США упал на 0,41% до 1,3263. Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают снижаться: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 1 б.п. до 42 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**США: статистика не преподнесла больших сюрпризов**

Согласно третьей (окончательной) оценке, ВВП США в четвертом квартале прошлого года вырос на 3,0%: значение показателя не изменилось по сравнению с предыдущей оценкой. Потребление увеличилось на 2,1%, как и сообщалось раньше. Показатель инвестиций был незначительно пересмотрен в сторону повышения, что помогло компенсировать более низкое значение экспорта, в результате чего сводный индикатор не изменился.

Недельные данные по рынку труда оказались несколько хуже, чем ожидалось. Число первичных заявок на пособия по безработице составило 359 тыс., на 9 тыс. превысив прогноз. Предыдущее значение показателя было пересмотрено в сторону повышения (с 348 тыс. до 364 тыс.). Хотя статистика на таком коротком промежутке времени как неделя зачастую оказывается довольно волатильной и подвержена частым пересмотрам, последние данные свидетельствуют о том, что ситуация на рынке труда улучшается все же меньшими темпами, чем ожидалось ранее.

S&P понизился по итогам торгов в четверг на 0,16%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменились, составив 0,34%, на сроке 5 лет – уменьшились на 1 б.п. до 1,02%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 2,16%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

Спасительная "пилюля" от Банка России оказалась горьковатой, но от этого вряд ли будет менее востребованной

Банк России в апреле проведет сразу несколько операций по предоставлению ликвидности банкам на сроки от 3 месяцев до года. В частности, 3 апреля кредитным организациям будут предложены средства под залог ценных бумаг на срок 3 месяца, а на 9 апреля намечены сразу два годовых аукциона (прямого РЕПО и ломбардный). Несмотря на высокую стоимость заимствования (минимальная ставка на годовых аукционах установлена на уровне 7,75%), спрос на долгосрочные средства ЦБ РФ может оказаться высоким. На это указывает, в частности, успех вчерашнего размещения ВЭБом пенсионных средств на депозиты в коммерческих банках: средневзвешенная ставка составила 8,68%, а объем поданных заявок достиг 84,7 млрд руб., более чем в два раза превысив предложение (40 млрд руб.).

С учетом сказанного, на российском денежном рынке складывается довольно непростая ситуация. Разрыв между суммой ликвидных активов и объемом краткосрочных обязательств банков к концу мартовского периода налоговых выплат расширился почти до 500 млрд руб., а совокупная задолженность перед ЦБ РФ по различным инструментам рефинансирования уже достигла 1,15 трлн руб. Кроме того, спрос в рамках вчерашних аукционов однодневного прямого РЕПО превысил установленный Банком России лимит, хоть и ненамного: банки смогли привлечь 350 млрд руб. при совокупном объеме поданных заявок на уровне 363,3 млрд руб.

Ранее первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев заявлял о том, что максимальный объем средств, которые регулятор может предоставить через уже действующие механизмы рефинансирования, составляет порядка 1,5 трлн руб., то есть их потенциал еще не полностью исчерпан, тем более что в отдельные дни налоговых выплат Банк России поднимал лимиты по РЕПО до 530 млрд руб. (по операциям о/п) и до 450–600 млрд руб. (по недельным операциям). Отметим также, что подспорьем для банков может стать возобновление операций РЕПО под залог акций: согласно заявлению зампреда ЦБ РФ Сергея Швецова, комитет Банка России по денежно-кредитной политике может вернуться к рассмотрению этого вопроса на следующем заседании.

На валютном рынке рубль в четверг терял позиции – его курс относительно доллара повысился на 0,39% до 29,53, относительно евро – на 0,14% до 39,16, относительно бивалютной корзины – на 0,25% до 33,85. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 12 б.п. до 10,03%. На сроке 3 месяца ставка NDF выросла на 4 б.п. до 5,58%, на сроке 6 месяцев – осталась прежней, 5,63%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год понизились на 3 б.п. до 5,69%, на сроке 3 года – на 1 б.п. до 6,01%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,34%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Небольшая коррекция после бурного роста суверенных бумаг**

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 повысилась на 2 б.п. до 2,29%, Russia 30 – на 5 б.п. до 4,16%, Russia 28 – на 5 б.п. до 5,33%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России практически не изменились, удержавшись на 100 б.п., 135 б.п. и 180 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки выросли на 3 б.п. до 4,76%, в длинном – на 5 б.п. до 6,02%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 2 б.п. до 4,11%, в длинном – 2 б.п. до 5,87%. Sberbank 21 просел на 0,58%, его доходность увеличилась на 8 б.п. до 5,59%; Alrosa 20 упал на 0,36%, его доходность выросла на 6 б.п. до 6,69%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Смешанная динамика в сегменте ОФЗ**

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 понизилась на 1 б.п. до 6,76%, выпуска 25077 – не изменилась, 7,23%, выпуска 26204 – выросла на 2 б.п. до 7,55%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 1 б.п. до 9,4%, ФСК ЕЭС-19 – уменьшилась на 23 б.п. до 8,44%, РСХБ-15 – сократилась на 5 б.п. до 8,19%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 30 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.