

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭКОНОМИКА

США: в ожидании сильных данных по рынку труда

Греция: реструктуризация или все-таки дефолт?

Евросаммит: сохранение неопределенности, несмотря на подписание Бюджетного пакта

Небольшое укрепление рубля

Понижение ставок

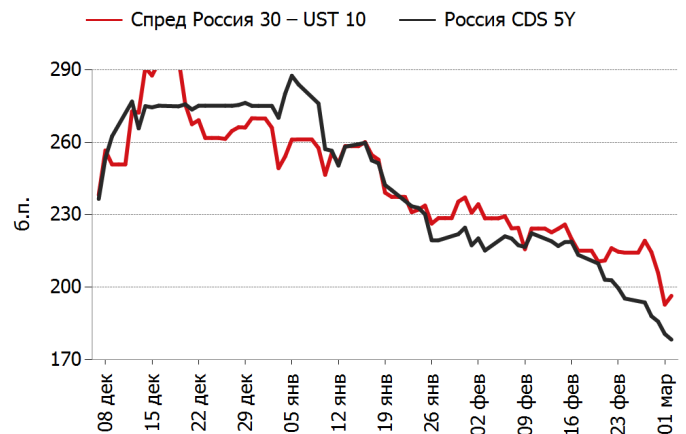
На рынке локальных бумаг без перемен

Выборы президента РФ: все решилось в первом туре

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,98	2,03	- 6 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,80	1,86	- 6 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	124	126	- 1,50% ▼
Золото (\$/oz)	1 713	1 723	- 0,59% ▼
EUR/USD	1,3198	1,3319	- 0,90% ▼
S&P 500	1 370	1 374	- 0,32% ▼
Euro Stoxx 50	2 546	2 549	- 0,10% ▼
FTSE 100	5 911	5 931	- 0,34% ▼
DAX	6 921	6 942	- 0,29% ▼
Nikkei 225	9 777	9 773	0,04% ▲
Dow Jones	12 978	12 980	- 0,02% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	623	702	- 11,27% ▼
Mosprime 3M (%)	6,78	6,76	2 б.п. ▲
MICEX Total Return	211	211	0,03% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,74	5,87	- 13 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,27	7,29	- 3 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,29	7,29	1 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	29,2588	29,3190	- 0,21% ▼
ММВБ EUR/RUB	38,7488	38,9988	- 0,64% ▼
ММВБ Корзина	33,4994	33,6443	- 0,43% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,94	3,96	- 2 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,16	9,33	- 17 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,09	1,12	- 3 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,59	4,64	- 5 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	178	181	- 2 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	755	773	- 18 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	220	223	- 2 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	132	135	- 3 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	128	133	- 4 б.п. ▼

США: в ожидании сильных данных по рынку труда

В США на начавшейся неделе выйдет статистика по рынку труда за февраль: ADP в среду опубликует оценку числа рабочих мест в частном секторе, а Министерство труда в пятницу – официальные данные (по числу рабочих мест в экономике вне сельского хозяйства, уровню безработицы и пр.). Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозируют, что число рабочих мест в частном секторе увеличилось в минувшем месяце на 220 тыс., а число рабочих мест в экономике вне сельского хозяйства – на 210 тыс. Уровень безработицы при этом, предположительно, лишь незначительно снизился по сравнению с январским (до 8,2% с 8,3%). Так или иначе, несмотря на довольно существенное снижение уровня безработицы в США за последние 4 месяца (на 0,7 п.п.), уровень занятости за соответствующий период практически не изменился. Можно предположить, что это понижение уровня безработицы объясняется преимущественно “эффектом разочарованного работника”: люди, не способные трудоустроиться в течение длительного периода времени, попросту выбывают из рядов рабочей силы.

По итогам торгов в пятницу S&P 500 опустился на 0,32%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года просела на 1 б.п. до 0,29%, на сроке 5 лет – выросла на 2 б.п. до 0,88%, на сроке 10 лет – повысилась на 4 б.п. до 2,01%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх**Греция: реструктуризация или все-таки дефолт?**

Предположительно, события новой недели должны немного прояснить перспективы реструктуризации греческого долга. Сделка по обмену облигаций, находящаяся на руках у частных инвесторов, на новые долговые обязательства правительства Греции, как ожидается, должна завершиться в четверг (8 марта). Основной риск – потенциальное отсутствие достаточного количества голосов “за” среди кредиторов, в результате чего в действие могут быть приведены положения о коллективных действиях (collective action clauses). В этом случае ISDA может все же признать факт дефолта Греции, не дожидаясь 20 марта (срок погашения долга в размере 14,5 млрд евро), хотя при успешном списании более половины своей номинальной задолженности перед частными кредиторами (как предусмотрено согласованным планом) Афины смогут сохранить платежеспособность и после этой даты.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх**Евросаммит: сохранение неопределенности, несмотря на подписание Бюджетного пакта**

Итоги завершившегося в минувшую пятницу саммита глав ЕС оставили участников рынка в некотором недоумении. Из 130 млрд евро, на которые рассчитывала Греция и ее частные кредиторы, представители Евросоюза одобрили выделение менее чем половины этой суммы в рамках первого транша (в т.ч. 35,5 млрд евро непосредственно на погашение части греческого долга в рамках сделки по реструктуризации, еще 23 евро – на рекапитализацию банков, которые неизбежно понесут потери в результате обмена облигаций). Предоставление оставшихся 71,5 млрд евро – по-прежнему под вопросом. Комиссия, сформированная из представителей ЕС и МВФ, должна представить результаты “аудита” мер, реализуемых греческим правительством в рамках бюджетной экономии, уже в начале этой недели. 9 марта состоится телеконференция министров финансов еврозоны, на которой может решиться судьба второго транша помощи.

Лидеры государств ЕС в пятницу подписали Договор о стабильности, координации и управлении в экономическом и валютном союзе, иначе называемый Бюджетным пактом (документ предполагает ужесточение фискальной дисциплины и введение штрафных санкций за невыполнение требований к дефициту бюджета). Нашлись и несогласные, что свидетельствует о сохранении политического диссонанса среди членов ЕС. Великобритания и ранее заявляла о том, что считает подобные требования нарушением государственного суверенитета; Чехия также отказалась подписываться под документом. Отметим, что ужесточение фискальной политики, хоть и обусловлено необходимостью снижения долговой нагрузки, перед лицом грозящей еврозоне рецессии (завтра будет опубликована вторая оценка сокращения ВВП региона в четвертом квартале прошлого года; первая оценка: -0,3% в квартальном сопоставлении), во-первых, может оказаться малоэффективной мерой (ВВП в соотношении долг/ВВП может сократиться быстрее, чем собственно долг), а во-вторых, это противоречит долгосрочным целям экономического развития.

Саммит также увенчался соглашением сторон ускорить процесс формирования постоянного фонда финансовой стабильности. Первые два взноса предстоит осуществить уже в этом году (ранее планировалось осуществлять взносы раз в год), а окончательно механизм должен заработать в 2015 г. (на два года раньше запланированного срока). Общая капитализация Фонда составит 700 млрд евро, а кредитов он сможет выдать на сумму до 500 млрд евро (избыточный капитал необходим для обеспечения рейтинга на уровне AAA). Впрочем, это значение не является окончательным: увеличение потенциала Механизма финансовой стабильности является одним из основных требований МВФ для наращивания его участия в урегулировании финансовых проблем еврозоны. Решение по данному вопросу должно быть принято не позднее 13 марта.

Мы полагаем, что произошедшие в последние дни события в целом могут иметь для рынков скорее негативные последствия, нежели позитивные. Отметим, в частности, снижение курса евро (/\$), который за два дня саммита потерял около 1,0%, а за три последних рабочих дня – почти 2,0%.

На рынке акций в Европе в пятницу наблюдалось небольшое понижение индексов: Eustoxh 50 опустился на 0,1%, DAX – на 0,29%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года просели на 2 б.п. до 0,18%, на сроке 5 лет – остались прежними, 0,82%, на сроке 10 лет – повысились на 1 б.п. до 1,83%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 1000 б.п. до 237,02%, португальским – уменьшились на 32 б.п. до 12,38%, итальянским – на 38 б.п. до 1,72%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 132 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,68% до 1,322. Опасения в отношении ликвидности в Европе немного снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 61 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Небольшое укрепление рубля

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс относительно доллара вырос на 0,23% до 29,27, относительно евро понизился на 0,57% до 38,7, опустился относительно бивалютной корзины на 0,14% до 33,51. Волатильность пары рубль/доллар выросла на 1 б.п. до 10,86%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 14 б.п. до 5,3%, на сроке 6 месяцев - на 12 б.п. до 5,35%. В кривой кросс-валютных свопов наблюдалось значительное понижение ставок: на сроке 1 год – на 7 б.п. до 5,46%, на сроке 3 года - на 9 б.п. до 5,73%, на сроке 5 лет – на 9 б.п. до 6%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Понижение ставок

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 сократилась на 2 б.п. до 2,27%, Russia 30 – не изменилась, удержавшись на 3,96%, Russia 28 – уменьшилась на 2 б.п. до 5,36%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались прежними, 131, 157 и 181 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 7 б.п. до 4,73%, в длинном - на 2 б.п. до 6,04%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 6 б.п. до 4,07%, в длинном - на 2 б.п. до 6,08%. Цена RSHB 21 осталась прежней, доходность сократилась на 25 б.п. до 6,17%; Alrosa 20 прибавил 0,29%, его доходность уменьшилась на 5 б.п. до 6,65%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На рынке локальных бумаг без перемен

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 осталась прежней, 6,71%, выпуска 25077 – сократилась на 2 б.п. до 7,28%, выпуска 26204 - на 2 б.п. до 7,61%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 уменьшилась на 9 б.п. до 9,91%, ФСК ЕЭС-19 – не изменилась, 8,66%, РСХБ-15 – выросла на 55 б.п. до 8,17%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

ЭКОНОМИКА

Выборы президента РФ: все решилось в первом туре

Согласно предварительным итогам выборов президента России, состоявшихся в минувшее воскресенье, премьер-министр В. Путин получил чуть более 64% голосов (данные после обработки 97% бюллетеней). Его отрыв от ближайшего преследователя составил почти 47%, что указывает на отсутствие реального соперничества между кандидатами в текущих условиях. Таким образом, второй тур, на который надеялась оппозиция, и который мог бы, по мнению ряда наблюдателей, стать свидетельством честности и прозрачности выборного процесса, не состоится. Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе рынки могут негативно отреагировать на итоги выборов, несмотря на то, что в конечном результате мало кто сомневался. Более того, иностранные инвесторы, многие из которых уже до выборов предпочли вывести часть активов из России, пока, по всей видимости, повременят с возвратом – особенно учитывая тот факт, что в ближайшее время возможно усиление протестных настроений.

В долгосрочной перспективе, однако, ситуация в России вряд ли существенно изменится. Инвестиционная привлекательность российских активов будет в значительной степени определяться тем, станет ли новый президент придерживаться данных в ходе предвыборной кампании обещаний касательно проведения политических и экономических реформ.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 5 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.