

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Европейская статистика – повод для опасений

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Реструктуризация греческого долга: определенность по-прежнему отсутствует

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Ослабление рубля после выборов; на денежном рынке без перемен

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

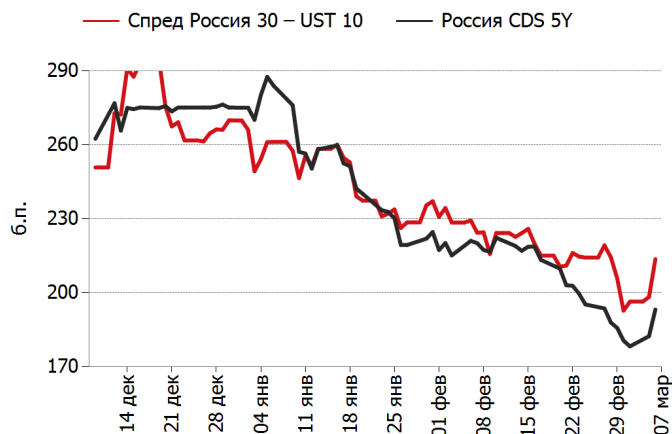
Небольшой рост доходности суверенных бумаг

Аукцион ОФЗ 26208: низкие шансы на успех

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,96	2,01	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,78	1,83	- 5 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	122	124	- 1,52% ▼
Золото (\$/oz)	1 673	1 708	- 2,03% ▼
EUR/USD	1,3139	1,3218	- 0,60% ▼
S&P 500	1 343	1 364	- 1,54% ▼
Euro Stoxx 50	2 444	2 530	- 3,41% ▼
FTSE 100	5 766	5 875	- 1,86% ▼
DAX	6 633	6 866	- 3,40% ▼
Nikkei 225	9 563	9 723	- 1,65% ▼
Dow Jones	12 759	12 963	- 1,57% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	611	574	6,44% ▲
Mosprime 3M (%)	6,72	6,78	- 6 б.п. ▼
MICEX Total Return	211	211	-
ОФЗ 25073 (%)	5,89	5,91	- 2 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,25	7,26	- 1 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,39	7,39	0 б.п.
ММВБ USD/RUB	29,6613	29,3350	1,11% ▲
ММВБ EUR/RUB	38,8900	38,7663	0,32% ▲
ММВБ Корзина	33,7908	33,6026	0,56% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,09	3,99	10 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,52	9,29	23 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,11	1,09	2 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,71	4,68	3 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	193	182	11 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	793	770	23 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	229	222	7 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	139	132	8 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	132	127	5 б.п. ▲

Европейская статистика – повод для опасений

Опубликованная вчера европейская статистика, на наш взгляд, служит поводом для усиления опасений. Согласно второй оценке ВВП еврозоны в четвертом квартале прошлого года сократился на 0,3% по сравнению с предыдущим периодом, в то время как к аналогичному периоду 2010 г. рост составил 0,7%. Оценки Евростата на этот раз полностью совпали с ожиданиями участников рынка. В то же время, динамика отдельных компонентов ВВП указывает на вероятность пересмотра индикатора в сторону понижения в ходе последующего уточнения.

Так, падение потребления в четвертом квартале прошлого года составило 0,4% (вместо ожидавшихся 0,2%), а инвестиции в основной капитал и вовсе сократились на 0,7%. Более того, показатель инвестиций в третьем квартале пересмотрен с +0,1% до -0,3%. Бюджетные расходы снижались на 0,2% на протяжении двух последних кварталов. Таким образом, единственная надежда остается на чистый экспорт, однако, учитывая слабый спрос в других регионах, добиться его увеличения будет непросто, тем более что любая попытка ослабить евро натолкнется на симметричный ответ со стороны других стран.

Отметим также, что в октябре–декабре снижение ВВП было зафиксировано даже в Германии (на 0,2%), которая на протяжении длительного времени являлась локомотивом для всей Европы. Принимая во внимание потенциальные последствия сдерживающей фискальной политики, проводимой многими странами еврозоны, большинство экономик региона могли войти в фазу рецессии уже в начале 2012 г. Согласно последнему прогнозу МВФ, опубликованному в январе текущего года, ВВП еврозоны в 2012 г. сократится на 0,5%.

Анна Богдюкевичanna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх**Реструктуризация греческого долга: определенность по-прежнему отсутствует**

Европейские рынки, похоже, устали искать позитив в заявлениях официальных представителей Греции и IIF (этот институт представляет интересы частных кредиторов). Вчерашний день завершился существенным снижением основных индексов на фоне неопределенности в отношении того, будут ли в конечном счете приведены в действие положения о коллективных действиях инвесторов (collective action clauses).

С одной стороны, министр финансов Греции Евангелос Венизелос неоднократно заявлял, что предложение об обмене облигаций является окончательным, и его условия не подлежат изменению. При этом он взывал к рациональности инвесторов, отмечая, что реальной альтернативы сделке у них нет (вернее, единственная альтернатива – это прямой дефолт). С другой стороны, по информации лиц, знакомых с ходом переговоров, есть вероятность того, что на обмен будут согласны держатели лишь от 66% до 75% долговых обязательств Греции, в результате чего достичь необходимого консенсуса (90–95%) и завершить сделку до 12 марта удастся, только прибегнув к САС. IIF оценивает потери (прямые и косвенные) в случае дефолта Греции и выхода ее из еврозоны в 1,0 трлн евро.

Евро на этом фоне слабел во вторник: по отношению к доллару он просел на 0,8% до 1,3112, к японской иене – почти на 1,6% до 106,17.

S&P упал по итогам торгов во вторник на 1,54%. Доходности американских казначейских облигаций на сроках 2, 5 и 10 лет остались практически неизменными – на 0,28%, 0,82% и 1,94% соответственно.

На рынке акций в Европе наблюдалось значительное понижение индексов: Eustoxx 50 просел на 3,41%, DAX – на 3,4%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности почти не изменились: на сроке 2 года они удержались на отметке 0,17%, на сроке 5 лет – на 0,78%, на сроке 10 лет – на 1,78%. Ставки по двухлетним греческим и итальянским бумагам практически не изменились и составили 227,56% и 1,85% соответственно, а по португальским – выросли на 63 б.п. до 13,28%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам вырос на 3 б.п. до 134 б.п. Опасения в отношении ликвидности в Европе немного снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 58 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Ослабление рубля после выборов; на денежном рынке без перемен**

На валютном рынке ускорилось падение российской валюты: доллар смог отыграть около 0,35 руб., евро также подорожал, хоть и только на 0,15 руб. (курс рубля относительно доллара повысился на 0,89% до 29,61, относительно евро – на 0,17% до 38,88, относительно бивалютной корзины – на 0,54% до 33,78). Отчасти “виновата” в ослаблении рубля коррекция мировых цен на нефть, отчасти – вероятное обострение неприязни к риску со стороны иностранных игроков.

Волатильность пары рубль/доллар остается практически неизменной, 11%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 1 б.п. до 5,25%, на сроке 6 месяцев – на 1 б.п. до 5,33%. В кривой кросс-валютных свопов ставки почти не претерпели изменений: на сроке 1 год они составили 5,47%, на сроке 3 года – 5,74%, на сроке 5 лет – 6,01%.

На денежном рынке существенных изменений не произошло. Министерство финансов вчера разместил на депозиты в коммерческих банках 8,0 млрд руб. Заявки на аукцион подали только две кредитных организации, и спрос был удовлетворен в полном объеме. Средневзвешенная ставка при этом составила 5,49% (на 9 б.п. выше минимальной). Средства размещались на срок три недели.

Чистая ликвидная позиция банковского сектора (разница между суммой ликвидных активов на балансах кредитных организаций и объемом краткосрочной задолженности) в начале марта сократилась до -54 млрд руб. (сразу по окончании февральского налогового периода ее величина достигала -300 млрд руб.). Стоимость заимствования на этом фоне не претерпела существенных изменений: ставки по операциям однодневного междилерского РЕПО на ММВБ во вторник поднимались до 5,6%, однако к концу дня вновь опустились ниже 5,0% (изменение к предыдущему дню составило всего 3 б.п.). В ЦБ банки могли занять на неделю дешевле, чем на день: средневзвешенная ставка на аукционе недельного РЕПО составила 5,29%, в то время как на аукционах о/п – 5,27% и 5,33% соответственно.

Анна Богдюкевичanna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Небольшой рост доходности суверенных бумаг

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 выросла на 1 б.п. до 2,29%, Russia 30 - на 10 б.п. до 4,09%, Russia 28 - на 3 б.п. до 5,34%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались практически неизменными – 118, 146 и 182 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 7 б.п. до 4,78%, в длинном - на 1 б.п. до 6,07%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 3 б.п. до 4,12%, в длинном - 2 б.п. до 6,07%. Sberbank 21 потерял 0,24%, его доходность увеличилась на 3 б.п. до 5,71%; цена и доходность (4,96%) Gazprom 21 остались прежними.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Аукцион ОФЗ 26208: низкие шансы на успех

Министерство финансов России сегодня попытается разместить новый выпуск 7-летних ОФЗ 26208 на сумму в 45 млрд руб., однако, несмотря на стабилизацию ситуации с ликвидностью, спрос может оказаться невысоким. Дело в том, что опубликованный накануне ориентир доходности (7,65–7,75%) не предполагает сколько-то значительной премии к текущей кривой доходности (даже по верхней границе диапазона). Ближайшая по дюрации бумага на рынке (ОФЗ 26204 с погашением в 2018 г.) торгуется по УТМ 7,67%, а справедливая доходность ОФЗ 26208 - 7,71–7,76%.

Накануне в кривой ОФЗ ставки немного выросли: доходность выпуска 25076 повысилась на 1 б.п. до 6,73%, выпуска 25077 - на 2 б.п. до 7,27%, выпуска 26204 - на 1 б.п. до 7,64%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 9 б.п. до 9,79%, ФСК ЕЭС-19 – на 1 б.п. до 8,64%, РСХБ-15 – на 9 б.п. до 8,23%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 7 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.