

## 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

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

## ЭКОНОМИКА

Китай дал инвесторам новый повод для беспокойства

Конкуренция за средства ЦБ РФ оказалась невысокой

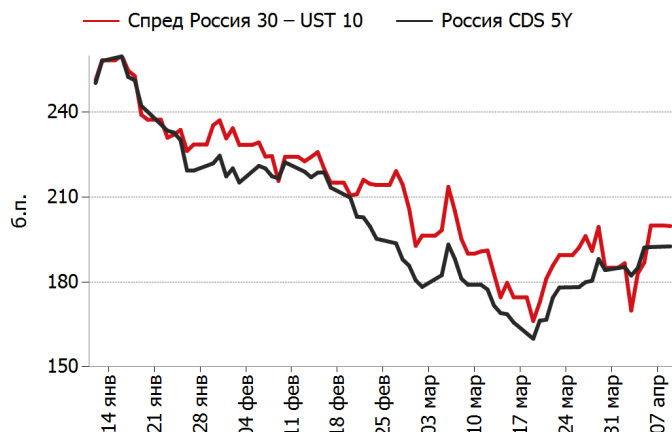
Продажи в сегменте суверенных бумаг

Банк России оставил ключевые ставки без изменений

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,06	2,06	0 б.п.
BUND 10, YtM (%)	1,73	1,73	-
Нефть Brent (\$/барр.)	122	123	- 0,56% ▼
Золото (\$/oz)	1 647	1 636	0,64% ▲
EUR/USD	1,3112	1,3097	0,11% ▲
S&P 500	1 382	1 398	- 1,14% ▼
Euro Stoxx 50	2 393	2 393	-
FTSE 100	5 724	5 724	-
DAX	6 775	6 775	-
Nikkei 225	9 606	9 688	- 0,85% ▼
Dow Jones	12 930	13 060	- 1,00% ▼



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	719	684	5,21% ▲
Mosprime 3M (%)	6,67	6,68	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	212	212	0,06% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,01	6,01	0 б.п.
ОФЗ 25077 (%)	7,22	7,20	2 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,21	6,73	48 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	29,6675	29,5788	0,30% ▲
ММВБ EUR/RUB	38,7850	19,3490	100,45% ▲
ММВБ Корзина	33,7422	33,6941	0,14% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,05	4,05	-
Ukraine 20, YtM (%)	9,86	9,85	0 б.п.
Brazil 40, YtM (%)	1,15	1,14	1 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,75	4,74	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	193	192	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	842	838	4 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	212	212	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	130	127	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	126	122	4 б.п. ▲

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

### Китай дал инвесторам новый повод для беспокойства

В отсутствие новостей с Запада, который в понедельник продолжал праздновать Пасху, инвесторы обратили внимание на тревожную статистику из Китая. В частности, опасения вызвало ускорение инфляции в марте до 3,6% в годовом сопоставлении (выше прогноза на 0,2 п.п.) с 3,2% в феврале. Это оставляет Народному банку Китая меньше возможностей для маневра в случае возникновения необходимости стимулирования экономики.

Пока опасения замедления темпов экономического роста в Китае не получили серьезных подтверждений. Согласно прогнозам, ВВП КНР в первом квартале вырос на 8,4% в годовом сопоставлении (данные будут опубликованы в пятницу), что ниже показателя четвертого квартала прошлого года (+8,9%), однако пока это не вызывает серьезной обеспокоенности. В то же время, стагнирующий рынок жилой недвижимости представляет собой довольно серьезный риск.

Сегодня утром были опубликованы данные по торговому балансу Китая (напомним, что в феврале был зафиксирован рекордный дефицит на уровне \$31,5 млрд., который невозможно объяснить исключительно спадом экономической активности в период празднования Нового года по лунному календарю): экспорт вырос в марте на 8,9% (ожидания +7,2%), импорт – на 5,3% (ожидания +9,3%), в результате чего положительное сальдо составило \$5,35 млрд (ожидался дефицит \$3,2 млрд) - это немного ослабило напряженность. В конце недели выйдут данные по динамике промышленного производства и объему розничных продаж в Китае.

S&P по итогам торгов в понедельник просел на 1,14%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года сократились на 2 б.п. до 0,32%, на сроке 5 лет - на 11 б.п. до 0,9%, на сроке 10 лет - на 14 б.п. до 2,04%.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Конкуренция за средства ЦБ РФ оказалась невысокой

В рамках вчерашнего аукциона годового РЕПО совокупный объем заявок со стороны кредитных организаций составил всего 28,6 млрд руб. Таким образом, востребованными оказались менее 6,0% предложенных Банком России денег (лимит на вчерашнем аукционе был установлен на уровне 500 млрд руб.), и конкуренция за них была невысокой (средневзвешенная ставка составила 7,76%, всего на 1 б.п. превысив минимальную).

Мы полагаем, что неготовность банков привлекать финансирование под довольно высокие ставки указывает на отсутствие серьезных проблем с ликвидностью в секторе. Отметим, что спрос на однодневном аукционе РЕПО также был крайне низким (4,4 млрд руб. из предложенных 10 млрд). При этом сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на начало недели превысила 865 млрд руб.

Тем не менее, чистая ликвидная позиция банков остается отрицательной: объем краткосрочной задолженности превышает сумму ликвидных активов на балансах на 129 млрд руб. В связи с этим решение отказаться от долгосрочного финансирования со стороны ЦБ РФ может оказаться несколько опрометчивым, особенно с учетом того, что на следующей неделе начнется очередной период налоговых платежей.

На валютном рынке рубль в понедельник терял позиции – его курс относительно доллара вырос на 0,33% до 29,66, относительно евро – на 0,1% до 38,77, относительно бивалютной корзины – на 0,17% до 33,75. Волатильность пары рубль/доллар осталась на прежнем уровне, 9,97%. На сроке 3 месяца ставка NDF опустилась на 3 б.п. до 5,46%, на сроке 6 месяцев – повысилась на 6 б.п. до 5,64%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроках 1 и 3 года, 5 лет остались без изменений, на 5,65%, 5,9% и 6,22% соответственно.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Продажи в сегменте суверенных бумаг

В кривой ОФЗ в понедельник ставки росли: доходность выпуска 25076 увеличилась на 4 б.п. до 6,76%, выпуска 25077 - на 3 б.п. до 7,24%, выпуска 26204 - на 9 б.п. до 7,66%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 43 б.п. до 9,09%, ФСК ЕЭС-19 – прибавила 4 б.п. до 8,6%, РСХБ-15 – повысилась на 6 б.п. до 8,29%.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

**Банк России оставил ключевые ставки без изменений**

По итогам вчерашнего заседания Совет директоров ЦБ РФ принял решение оставить основные параметры денежно-кредитной политики неизменными: ставка рефинансирования сохранена на уровне 8,0%, минимальная ставка по операциям РЕПО o/n – на уровне 5,25%. При этом с 10 апреля устанавливается верхний лимит по уровню недельных ставок на депозитных аукционах ЦБ – на уровне 4,75%. Однако мы полагаем, что влияние данного нововведения на динамику ставок денежного рынка будет минимальным: эффективной нижней границей для стоимости заимствования на рынке МБК в периоды отсутствия избытка ликвидности является фиксированная ставка по однодневным депозитам в ЦБ, которая была оставлена без изменений на уровне 4,0%.

В остальном риторика регулятора не претерпела существенных изменений. Замедление инфляции (до 3,7% по итогам марта) по-прежнему рассматривается как временное явление, в связи с чем понижения ставок по операциям предоставления ликвидности мы в ближайшее время не ожидаем. Тем более что динамика ряда макроэкономических индикаторов в феврале, по мнению ЦБ РФ, указывает на некоторое улучшение экономической ситуации. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы денежно-кредитной политики, состоится в первой половине мая.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 10 апреля 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](http://www.atonint.com).