

## 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

**США: данные по числу заявок на пособие по безработице добавили негатива**

**Инвесторы требуют премию за вложения в суверенные облигации**

**Средств ЦБ РФ вновь оказалось недостаточно**

**Коррекция после падения**

**Возобновление покупок в корпоративном сегменте**

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

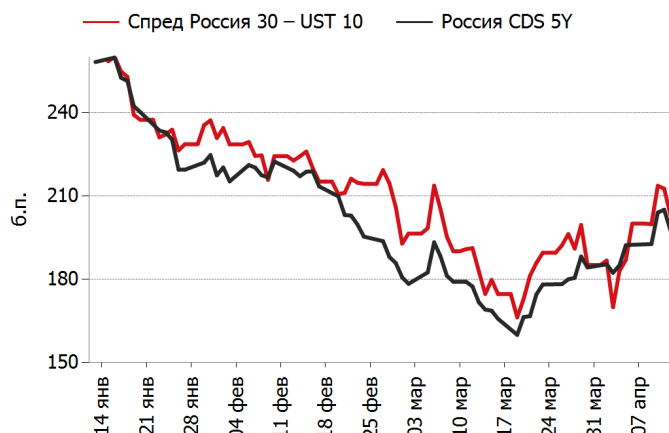
## ЕВРООБЛИГАЦИИ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,04	2,02	2 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,79	1,78	1 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	122	120	1,35%	▲
Золото (\$/oz)	1 676	1 659	1,03%	▲
EUR/USD	1,3192	1,3116	0,58%	▲
S&P 500	1 388	1 369	1,38%	▲
Euro Stoxx 50	2 352	2 341	0,46%	▲
FTSE 100	5 710	5 635	1,34%	▲
DAX	6 743	6 675	1,03%	▲
Nikkei 225	9 656	9 460	2,08%	▲
Dow Jones	12 987	12 805	1,41%	▲

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	751	823	- 8,75%	▼
Mosprime 3M (%)	6,70	6,68	2 б.п.	▲
MICEX Total Return	212	212	0,01%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,05	6,05	- 1 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	7,26	7,27	0 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,25	7,34	- 9 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	29,5120	29,6214	- 0,37%	▼
ММВБ EUR/RUB	38,7950	38,9701	- 0,45%	▼
ММВБ Корзина	33,6497	33,7810	- 0,39%	▼

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,07	4,15	- 7 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,96	10,03	- 7 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,09	1,11	- 2 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,65	4,71	- 6 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	197	205	- 8 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	842	850	- 8 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	218	217	1 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	129	133	- 3 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	127	130	- 3 б.п.	▼

**США: данные по числу заявок на пособие по безработице добавили негатива**

Вчера стало известно, что на биржи труда в США на прошлой неделе впервые обратились 380 тыс. человек. Показатель существенно превысил прогнозное значение (+355 тыс.). Кроме того, в сторону повышения была пересмотрена статистика за предыдущую неделю: с 357 тыс. до 367 тыс.

Хотя долгосрочный тренд пока продолжает демонстрировать уверенное снижение, наметилась возможность перелома краткосрочных тенденций. Впрочем, пока данные не вызывают больших опасений. Во-первых, скачок числа заявок на пособие по безработице в начале апреля может отражать влияние сезонных факторов: размер этих пособий обычно пересматривается в начале квартала. Во-вторых, показатели рынка труда по-прежнему находятся на значительно более приемлемых уровнях, чем в четвертом квартале прошлого года, что может свидетельствовать о стабилизации, а не переломе тренда. Наконец, недельные данные являются довольно волатильными, и могут быть впоследствии пересмотрены.

Тем не менее, определенное давление на настроения инвесторов вчерашняя публикация все же способна оказать. S&P по итогам торгов в четверг вырос на 1,38%. Доходности американских казначейских облигаций на сроках 2 года, 5 и 10 лет остались практически неизменными – 0,28%, 0,87% и 2,02% соответственно.

**Анна Богдюкевич**  
[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**Инвесторы требуют премию за вложения в суверенные облигации**

Итоги размещения долгосрочных суверенных облигаций Италии в четверг указывают на сохранение у инвесторов опасений в отношении дальнейшего развития долгового кризиса в еврозоне. Хотя объем привлеченных в рамках вчерашних аукционов средств лишь немного не дотянул до верхнего лимита предложения (4,88 млрд евро против 5,0 млрд евро), стоимость заимствования продолжала расти. Так, доходность трехлетних бумаг (их размещено на 2,89 млрд евро) составила 3,89%, что на 113 б.п. выше, чем на предыдущем аналогичном аукционе, и является максимальным значением с января. Bid-to-cover ratio также сократилась по сравнению с предшествовавшим размещением бумаг со схожими характеристиками: 1,43x против 1,56x в прошлом месяце.

Опубликованные в еврозоне данные по динамике промышленного производства оказались смешанными, однако участники рынка предпочли сфокусироваться на их негативной составляющей: снижение выпуска в феврале по отношению к аналогичному месяцу прошлого года, как и ожидалось, составило 1,8%, но в месячном сопоставлении неожиданно был зафиксирован рост, +0,5%. Мы полагаем, что игроки продолжат требовать повышения премии за риск в отсутствие четких позитивных экономических сигналов.

На рынке акций в Европе имело место повышение индексов: Eustoxx 50 прибавил 0,46%, DAX – 1,03%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроках 2 года и 10 лет практически не изменились, составив 0,14% и 1,79% соответственно, а на сроке 5 лет доходность выросла на 2 б.п. до 0,7%. Ставки по двухлетним испанским бумагам сократились на 1 б.п. до 3,29%, португальским – на 6 б.п. до 10,27%, итальянским – на 19 б.п. до 3,21%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 3 б.п. до 105 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,6% до 1,3168. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 41 б.п.

**Анна Богдюкевич**  
[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Средств ЦБ РФ вновь оказалось недостаточно**

Предложения Банка России на вчерашних аукционах однодневного прямого РЕПО вновь оказалось недостаточно, чтобы удовлетворить спрос со стороны банков в полном объеме. Кредитные организации подали заявки на общую сумму 136 млрд руб. при лимите в 130 млрд., средневзвешенная стоимость заимствования при этом составила около 5,40%.

Отметим, что расширение ломбардного списка (с 12 апреля в него вошли еще 27 бумаг российских эмитентов) вряд ли окажет существенное воздействие на ситуацию с ликвидностью в банковском секторе. Предельный объем средств, который банки могут получить, заложив вновь вошедшие в список бумаги (с учетом соответствующих дисконтов) составляет, по нашим оценкам, порядка 110 млрд руб. Однако даже этот потенциал кредитные организации смогут реализовать лишь при условии, что Банк России будет расширять лимиты предоставления средств через операции рефинансирования. Судя по действиям регулятора на этой неделе, ЦБ РФ не намерен бесконечно перекредитовывать банки на ежедневной основе, однако готов предоставлять значительные объемы более долгосрочного (и, следовательно, более дорогого) фондирования. В связи с этим мы не исключаем, что расширение ломбардного списка может благотворно сказаться на ликвидной позиции банков в случае ухудшения рыночной ситуации, однако занимать им в случае необходимости придется по более высоким ставкам.

На валютном рынке рубль в четверг отвоевывал позиции – его курс относительно доллара опустился на 0,78% до 29,42, относительно евро – на 0,31% до 38,77, относительно бивалютной корзины – на 0,44% до 33,64. Волатильность пары рубль/доллар просела на 21 б.п. до 9,95%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 13 б.п. до 5,75%, на сроке 6 месяцев - 7 б.п. до 5,73%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год выросли на 2 б.п. до 5,74%, на сроке 3 года - на 1 б.п. до 5,95%, на сроке 5 лет – сократилась на 1 б.п. до 6,25%.

**Анна Богдюкевич**  
[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

### Коррекция после падения

В суверенной кривой России в четверг доходность Russia 15 уменьшилась на 6 б.п. до 2,15%, Russia 30 - на 8 б.п. до 4,07%, Russia 28 - на 5 б.п. до 5,42%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России немного сузились, составив 116 б.п., 151 б.п. и 197 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 5 б.п. до 4,93%, в длинном – остались прежними, 6,19%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 1 б.п. до 4,08%, в длинном - на 1 б.п. до 6,17%. Sberbank 21 прибавил 0,06%, его доходность понизилась на 1 б.п. до 5,68%; Koks 16 упал на 0,25%, его доходность прибавила 7 б.п. до 9,35%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Возобновление покупок в корпоративном сегменте

В кривой ОФЗ в четверг доходность выпуска 25076 сократилась на 6 б.п. до 6,74%, выпуска 25077 – увеличилась на 4 б.п. до 7,31%, выпуска 26204 – понизилась на 1 б.п. до 7,71%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 просела на 21 б.п. до 9,31%, ФСК ЭЭС-19 – на 16 б.п. до 8,49%, РСХБ-15 – на 5 б.п. до 8,27%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 13 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).