

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

Испания: насколько реальна угроза повторения греческого сценария?

Неоднозначная статистика из США

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Зависимость банков от средств ЦБ РФ остается высокой

ЕВРООБЛИГАЦИИ

На рынке тихо

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рост ставок в суверенной кривой

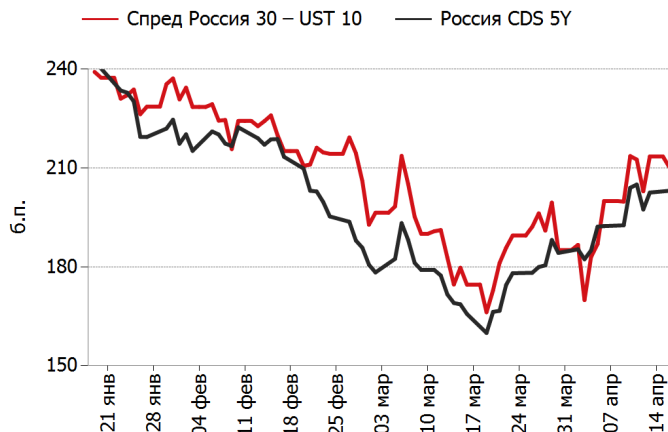
ЭКОНОМИКА

Темпы роста промышленного производства резко замедлились

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,98	1,98	0 б.п.
BUND 10, YtM (%)	1,72	1,73	- 2 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	119	122	- 2,34% ▼
Золото (\$/oz)	1 650	1 658	- 0,47% ▼
EUR/USD	1,3118	1,3078	0,31% ▲
S&P 500	1 370	1 370	- 0,05% ▼
Euro Stoxx 50	2 301	2 292	0,42% ▲
FTSE 100	5 666	5 652	0,26% ▲
DAX	6 625	6 584	0,63% ▲
Nikkei 225	9 507	9 638	- 1,36% ▼
Dow Jones	12 921	12 850	0,56% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	680	692	- 1,81% ▼
Mosprime 3M (%)	6,73	6,70	3 б.п. ▲
MICEX Total Return	213	213	0,03% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,07	6,02	5 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,28	7,26	2 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,22	6,89	33 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	29,6300	29,5188	0,38% ▲
ММВБ EUR/RUB	38,7108	38,7551	- 0,11% ▼
ММВБ Корзина	33,6820	33,6773	0,01% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,08	4,12	- 3 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,90	9,87	3 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,10	1,06	4 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,65	4,66	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	203	203	1 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	820	838	- 18 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	221	221	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	132	130	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	129	127	2 б.п. ▲

Испания: насколько реальна угроза повторения греческого сценария?

Доходность 10-летних казначейских облигаций Испании утром в понедельник преодолела планку в 6,0% (максимум дня – 6,13%) на фоне роста опасений инвесторов в отношении долговых проблем страны. Подобная динамика ставок выглядит весьма настораживающе в преддверии запланированных на сегодня аукционов по размещению 12- и 18-месячных векселей, а также по размещению 2- и 10-летних облигаций в четверг.

Тем не менее, с середины вчерашнего дня доходности суверенных бумаг Испании начали снижаться, опустившись до 5,97% (не исключено, что за счет интервенций со стороны ЕЦБ), однако завершили сессию они на уровне 6,04%.

В целом, напряженность вокруг Испании и состояния ее банков в последнее время существенно возросла. После того, как ЕС согласился с тем, что в 2012 г. для Испании допустимый бюджетный дефицит составляет 5,3%, уверенность инвесторов в способности Мадрида привести в исполнение обещанные меры бюджетной экономии заметно поубавилась. Кроме того, в последнее время усилились опасения относительно кредитоспособности отдельных автономных областей Испании, среди которых первым претендентом на дефолт является Андалусия.

Отметим, что в ближайшее время на мировой арене могут появиться и другие поводы для беспокойства: 22 апреля состоится первый тур президентских выборов во Франции, а в начале мая агентство Moody's обещало обнародовать пересмотренные рейтинги 114 банков в 16 европейских странах.

На рынке акций в Европе накануне наблюдалось повышение индексов: Eustoxx 50 прибавил 0,42%, DAX – 0,63%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года прибавили 2 б.п. до 0,14%, на сроке 5 лет – не изменились, составив 0,67%, на сроке 10 лет – сократились на 2 б.п. до 1,72%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 20 б.п. до 3,65%, португальским – на 2 б.п. до 10,32%, итальянским – сократились на 1 б.п. до 3,29%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 107 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,08% до 1,3068. Опасения в отношении ликвидности в Европе удержались на том же уровне, что и ранее: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 42 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх**Неоднозначная статистика из США**

Розничные продажи в США в марте увеличились на 0,8%, существенно превысив прогноз (консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg: +0,3%). Таким образом, рост цен на бензин пока не отразился на уровне потребительского спроса. Вероятно, поддержать его помогло улучшение ситуации на рынке труда, способствовавшее росту уверенности потребителей. Положительная динамика индикаторов розничной торговли позволяет надеяться на сохранение умеренных темпов восстановления американской экономики, поскольку потребление вносит наибольший вклад в ВВП страны (более 70%).

В то же время, данные по уровню производственной активности в апреле, опубликованные вчера ФРБ Нью-Йорка, оказались существенно хуже ожиданий. Основной индекс Empire State manufacturing составил 6,6 – это самое низкое значение с ноября прошлого года.

S&P 500 по итогам торгов в понедельник опустился на 0,05%. Доходности американских казначейских облигаций США на сроке 2 года остались без изменений, 0,27%, на сроке 5 лет они понизились на 2 б.п. до 0,83%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,96%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Зависимость банков от средств ЦБ РФ остается высокой**

ЦБ РФ в понедельник дал банкам возможность рефинансировать часть погашаемой в среду задолженности по операциям трехмесячного РЕПО (объем выплат составит 125 млрд руб.) через аналогичный инструмент, установив лимит предложения на уровне 100 млрд руб. Средства были востребованы банками в полном объеме, а средневзвешенная ставка по итогам аукциона составила 6,84%, на 9 б.п. превысив ставку отсечения, и на 7 б.п. – стоимость заимствования на предыдущем аналогичном аукционе.

В то же время, несмотря на умеренную щедрость, проявленную Банком России при установлении лимита на однодневном аукционе РЕПО (его размер составил 220 млрд руб., что на 50 млрд превысило объем задолженности банков по данному инструменту по состоянию на утро понедельника), ажиотаж вокруг этого инструмента оказался высоким, в результате чего средневзвешенная стоимость заимствования составила более 5,5% (совокупный объем поданных заявок – 283 млрд руб.).

Мы полагаем, что высокий спрос на инструменты рефинансирования в ЦБ РФ в понедельник был обусловлен необходимостью перечисления страховых платежей в фонды пенсионного, социального, а также обязательного медицинского страхования. Сегодня регулятор, вероятно, предложит банкам рефинансировать хотя бы часть имеющейся задолженности по недельному РЕПО (73,4 млрд руб.). В противном случае вероятно дальнейшее ухудшение ситуации с ликвидностью в банковском секторе. Несколько сгладить напряженность на денежном рынке могут расходы бюджета: в значительной степени баланс ликвидности в апреле будет зависеть от исполнения бюджета.

На валютном рынке рубль в понедельник отвоевывал позиции – его курс относительно доллара понизился на 0,01% до 29,6, относительно евро – на 0,13% до 38,68, относительно бивалютной корзины – на 0,11% до 33,69. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 20 б.п. до 9,98%. На сроке 3 месяца ставка NDF осталась прежней, 5,79%, на сроке 6 месяцев – выросла на 3 б.п. до 5,8%. В кривой кросс-валютных свопов наблюдалось повышение ставок: на сроке 1 год они прибавили 2 б.п. до 5,82%, на сроке 3 года – 3 б.п. до 5,99%, на сроке 5 лет – 4 б.п. до 6,29%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

ЕВРООБЛИГАЦИИ

На рынке тихо

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в понедельник не изменилась, составив 2,17%, Russia 30 – сократилась на 2 б.п. до 4,09%, Russia 28 - на 1 б.п. до 5,37%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались прежними – 121 б.п., 155 б.п. и 203 б.п. соответственно. В финансовом секторе ставки практически не изменились: в коротком сегменте кривой они составили 4,9%, в длинном – 6,19%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сдвинулись вниз на 1 б.п. до 4,01%, в длинном - на 1 б.п. до 6,14%. Цена и доходность (8,08%) VIP 22 остались прежними; Alrosa 20 прибавил 0,11%, его доходность сократилась на 2 б.п. до 6,71%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рост ставок в суверенной кривой

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в понедельник увеличилась на 4 б.п. до 6,81%, выпуска 25077 - на 2 б.п. до 7,31%, выпуска 26204 - на 8 б.п. до 7,81%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 35 б.п. до 9,31%, ФСК ЕЭС-19 – повысилась на 4 б.п. до 8,69%, РСХБ-15 – выросла на 18 б.п. до 8,39%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

ЭКОНОМИКА

Темпы роста промышленного производства резко замедлились

Согласно опубликованным вчера данным Федеральной службы государственной статистики, объем промышленного производства в России в марте увеличился всего на 2,0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, показав минимальный рост с ноября 2009 г. По итогам первого квартала показатель прибавил 4,0% против +4,9% в январе-феврале.

Несмотря на то, что увеличение промышленного производства на 2,0% в годовом сопоставлении соответствует приросту в размере 7,0% к уровню предыдущего месяца, при исключении влияния сезонных факторов в марте наблюдалось падение на 1,2% к уровню февраля. Последний раз сопоставимое по величине падение промышленного производства наблюдалось в феврале 2011 г. (-0,9%).

Существенное замедление годовых темпов роста наблюдалось по всем основным видам экономической деятельности: добыча полезных ископаемых увеличилась на 0,8% (против +3,7% в феврале), выпуск в обрабатывающих производствах – на 2,4% (против +6,3% в феврале), в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – на 1,3% (против +6,7% в феврале).

На динамике показателя промышленного производства в марте могло с некоторым лагом негативно сказаться укрепление российской валюты, наблюдавшееся на протяжении первых двух месяцев года (почти на 10% к доллару США и на 8,2% к бивалютной корзине). Мы пока не видим предпосылок для ускорения темпов роста промышленного производства, несмотря на стабилизацию курса рубля по отношению к доллару и корзине валют в марте, тем более что динамика индекса PMI (в марте составил 50,8, оставался практически неизменным с начала года) указывает на некоторую стагнацию в секторе. Отметим также, что Министерство экономического развития в начале апреля понизило свой прогноз роста промышленного производства в 2012 г. с 3,6% до 3,1%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 17 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.