

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

Тон заявления ФРС оказался довольно позитивным

Глава ЕЦБ дал пессимистичную оценку состояния экономики еврозоны

Налоговые выплаты оказали давление на ликвидность

Покупки в финансовом секторе

Дебютный выпуск ОФЗ 25080 не вызвал особого интереса у инвесторов

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

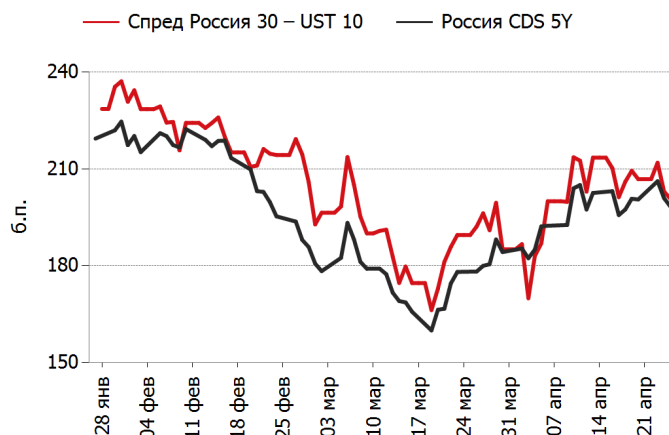
ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,99	1,96	2 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,74	1,70	4 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	119	118	0,63%	▲
Золото (\$/oz)	1 644	1 641	0,16%	▲
EUR/USD	1,3220	1,3196	0,18%	▲
S&P 500	1 391	1 372	1,36%	▲
Euro Stoxx 50	2 323	2 284	1,70%	▲
FTSE 100	5 719	5 709	0,16%	▲
DAX	6 705	6 590	1,73%	▲
Nikkei 225	9 612	9 558	0,56%	▲
Dow Jones	13 091	13 002	0,69%	▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	709	731	- 3,05%	▼
Mosprime 3M (%)	6,75	6,75	-	
MICEX Total Return	213	213	- 0,03%	▼
ОФЗ 25073 (%)	6,08	6,07	1 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,26	7,27	- 1 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,23	7,31	- 8 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	29,3418	29,3853	- 0,15%	▼
ММВБ EUR/RUB	38,7025	38,7000	0,01%	▲
ММВБ Корзина	33,6015	33,5755	0,08%	▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	3,99	3,99	0 б.п.	
Ukraine 20, YtM (%)	9,54	9,65	- 11 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,04	1,00	4 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	4,55	4,53	2 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	198	201	- 3 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	800	802	- 2 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	222	225	- 3 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	126	127	- 2 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	122	124	- 2 б.п.	▼

Тон заявления ФРС оказался довольно позитивным

Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США по итогам двухдневного заседания оставил без изменения основные параметры денежно-кредитной политики. Сохранилась и формулировка о сохранении низкого уровня ставок до середины 2014 г. (единственным членом Комитета, высказавшимся за более скорое повышение базовой стоимости заимствования, как и ожидалось, стал Джеффри Лэкер, глава ФРБ Ричмонда). ФРС ожидает сохранения умеренных темпов роста экономики в течение нескольких последующих кварталов.

Глава ФРС Бен Бернанке на пресс-конференции по итогам заседания заявил, что его ведомство готово сделать больше для обеспечения экономического роста, но только в случае серьезного торможения динамики основных показателей или перед угрозой рецессии. Прогноз уровня безработицы понижен до 7,8-8,0% в 2012 г. (с 8,2-8,5%), что по-прежнему значительно выше приемлемых, по мнению ФРС, уровней, однако недостаточно для немедленного расширения стимулирующих мер регулятором.

Теперь внимание инвесторов, по всей видимости, переключится на публикацию предварительной оценки динамики ВВП США в первом квартале текущего года (ожидается в пятницу, 27 апреля). Согласно консенсус-прогнозу, опубликованному агентством Bloomberg, показатель вырос на 2,5% (аннуализированные данные).

S&P 500 взлетел в среду на 1,36%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года выросли на 1 б.п. до 0,28%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,87%, на сроке 10 лет - на 2 б.п. до 2%.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх**Глава ЕЦБ дал пессимистичную оценку состояния экономики еврозоны**

Глава ЕЦБ Марио Драги, выступая в среду перед Европарламентом, без особого оптимизма прокомментировал состояние экономики еврозоны, в то время как еще в начале апреля в его заявлениях звучали надежды на постепенное восстановление темпов роста.

Тем не менее, глава ЕЦБ по-прежнему надеется на то, что предпринятые его ведомством меры по поддержке банковской системы помогут стимулировать кредитование реального сектора, придав экономике региона новый стимул для роста. Опубликованный вчера обзор банковской деятельности указывает на то, что процесс ужесточения требований к кредиторам в первом квартале 2012 г. приостановился. Тем не менее, рассчитывать на ослабление денежно-кредитной политики в регионе пока не приходится, несмотря на то, что последние данные (в том числе – по уровню производственной активности) свидетельствуют об углублении рецессии.

М. Драги также отметил, что ЕЦБ не намерен возобновлять практику скупки суверенных облигаций, поскольку это противоречит мандату организации, который запрещает напрямую кредитовать правительства стран-членов валютного союза.

На рынке акций в Европе в среду наблюдалось значительное повышение индексов: Eustoxx 50 поднялся на 1,7%, DAX – на 1,73%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года просели на 1 б.п. до 0,12%, на сроке 5 лет - повысились на 3 б.п. до 0,7%, на сроке 10 лет – выросли на 5 б.п. до 1,75%. Ставки по двухлетним испанским бумагам уменьшились на 19 б.п. до 3,25%, португальским – увеличились на 7 б.п. до 9,11%, итальянским – сократились на 6 б.п. до 3,22%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 4 б.п. до 112 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,01% до 1,3196. Опасения в отношении ликвидности в Европе сократились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 1 б.п. до 40 б.п.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Налоговые выплаты оказали давление на ликвидность**

Банки в рамках вчерашнего аукциона РЕПО выбрали весь лимит средств (который был увеличен со 120 млрд руб. до 190 млрд руб.), причем только около 80% поданных заявок были удовлетворены (совокупный спрос превысил 240 млрд руб.). Несмотря на то, что нетто-приток ликвидности из ЦБ РФ в среду составил, по нашим оценкам, более 200 млрд руб. (совокупные поступления от недельного и о/п РЕПО, за вычетом погашений по аналогичным инструментам), стоимость заимствования на денежном рынке продолжала колебаться вблизи уровня 6,0% по кредитам о/п. Ставки по операциям однодневного междилерского РЕПО под залог облигаций на ММВБ вчера достигли максимума с конца января, 6,1%.

Давление на ликвидность оказали налоговые выплаты: вчера банки должны были перечислить в бюджет платежи по акцизам и НДС. Чистая ликвидная позиция сектора накануне оставалась в глубоком минусе: объем краткосрочной задолженности превышал сумму ликвидных активов на балансах банков почти на 400 млрд руб. При этом совокупный объем задолженности перед Банком России по различным инструментам рефинансирования приближается к 1,35 трлн руб. (максимальный уровень с конца декабря прошлого года).

Отметим также, что спрос на средства Фонда ЖКХ, который вчера разместил на депозиты 1,3 млрд руб., более чем в 10 раз превысил лимит. При этом средневзвешенная ставка составила 6,27% годовых (при размещении на 3 недели), однако во вторник кредитные организации имели возможность привлечь 50 млрд руб. у Министерства финансов под 6,05% на срок 5 недель, которой они не воспользовались. Подобная "разборчивость" в сложившейся ситуации выглядит не вполне понятной с нашей точки зрения.

На валютном рынке рубль в среду терял позиции – его курс относительно доллара повысился на 0,05% до 29,36, относительно евро – на 0,02% до 38,75, относительно бивалютной корзины – на 0,07% до 33,59. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 4 б.п. до 8,64%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 1 б.п. до 5,74%, на сроке 6 месяцев - на 1 б.п. до 5,78%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год выросли на 1 б.п. до 5,85%, на сроке 3 года - на 1 б.п. до 6,07%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 6,37%.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Покупки в финансовом секторе

В суверенной кривой России: доходности Russia 15 и Russia 30 практически не изменились – 2,14% и 3,99% соответственно, доходность Russia 28 сократилась на 4 б.п. до 5,22%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались прежними – 121 б.п., 154 б.п. и 201 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 5 б.п. до 4,78%, в длинном - на 7 б.п. до 6,04%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 1 б.п. до 3,85%, в длинном - на 2 б.п. до 6,05%. Sberbank 21 прибавил 0,52%, его доходность опустилась на 7 б.п. до 5,55%; Alrosa 20 вырос на 0,07%, его доходность просела на 1 б.п. до 6,75%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Дебютный выпуск ОФЗ 25080 не вызвал особого интереса у инвесторов

По итогам вчерашнего аукциона Министерству финансов удалось разместить ОФЗ серии 25080 (дата погашения – 19 апреля 2017 г.) на сумму 6,5 млрд руб. по номиналу, или менее 19% от объема предложения (35 млрд руб.). Совокупный объем заявок достиг 9,7 млрд руб. Доходность по цене отсечения (99,73) составила 7,60%, совпав с верхней границей объявленного накануне диапазона доходностей (7,55–7,60%).

Интерес к новому выпуску Минфина оказался ожидаемо слабым, несмотря на относительно благоприятный внешний фон и продолжившееся утром в среду укрепление рубля. Основной причиной этого, по-видимому, послужило отсутствие премии к вторичному рынку: объявленный накануне диапазон целиком оказался ниже доходности выпуска 26206 (с сопоставимой дюрацией 4,3 года), которая накануне составила 7,62% на закрытии. Свою роль могла сыграть также неподтвержденная информация о возможном переносе сроков запуска расчетов через Euroclear, циркулировавшая на рынке с начала недели.

Ввиду того, что большинство бумаг на рынке с дюрацией в пределах 4,0 года торгуются с дисконтом к нынешней кривой ОФЗ, а на длинном конце существует довольно большой навес предложения (согласно планам заимствования Минфина на внутреннем рынке), мы не исключаем вероятности увеличения наклона кривой. В то же время, ожидаемое сокращение дефицита бюджета, а также потенциальная переориентация предложения бумаг с внутреннего на внешние рынки (помимо повышения лимита долларовых заимствований это может быть реализовано через размещение рублевых евробондов), могут ослабить давление на ставки по долгосрочным ОФЗ. До прояснения дальнейшей политики Минфина в области заимствований наиболее привлекательным, на наш взгляд, по-прежнему выглядит выпуск 26206 по причине его высокой ликвидности и центрального положения на кривой ОФЗ (вероятная точка ротации в случае изменения наклона).

В кривой ОФЗ: в среду доходность выпуска 25076 выросла на 1 б.п. до 6,74%, выпуска 25077 – сократилась на 1 б.п. до 7,26%, выпуска 26204 - на 2 б.п. до 7,71%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 27 б.п. до 9,11%, ФСК ЕЭС-19 – повысилась на 1 б.п. до 8,61%, РСХБ-15 – выросла на 3 б.п. до 8,09%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 26 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.