

## 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

Реакция рынка на данные по ВВП США может быть весьма умеренной

S&P понизило рейтинг Испании

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Правительство не спешит расходовать бюджетные средства

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Активность инвесторов на рынке евробондов может снизиться в преддверии длинных выходных

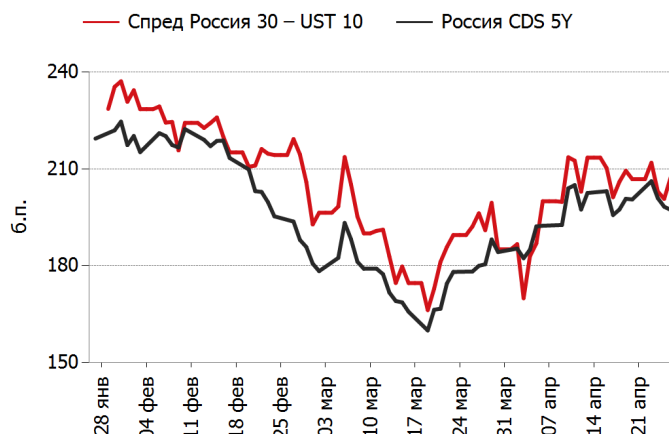
## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На локальном рынке без существенных изменений

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,93	1,99	- 6 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,68	1,74	- 6 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	120	119	0,59% ▲
Золото (\$/oz)	1 657	1 644	0,81% ▲
EUR/USD	1,3204	1,3220	- 0,12% ▼
S&P 500	1 400	1 391	0,67% ▲
Euro Stoxx 50	2 323	2 323	- 0,01% ▼
FTSE 100	5 749	5 719	0,52% ▲
DAX	6 740	6 705	0,53% ▲
Nikkei 225	9 577	9 612	- 0,36% ▼
Dow Jones	13 205	13 091	0,87% ▲



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	707	709	- 0,30% ▼
Mosprime 3M (%)	6,75	6,75	-
MICEX Total Return	213	213	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,09	6,08	1 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,26	7,26	0 б.п.
Газпром-11 (%)	7,27	7,23	5 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	29,3030	29,3418	- 0,13% ▼
ММВБ EUR/RUB	38,7700	38,7025	0,17% ▲
ММВБ Корзина	33,5657	33,6015	- 0,11% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,00	3,99	1 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,45	9,54	- 9 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,02	1,04	- 2 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,53	4,55	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	197	198	- 1 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	793	800	- 7 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	222	222	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	124	126	- 2 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	121	122	- 2 б.п. ▼

**Реакция рынка на данные по ВВП США может быть весьма умеренной**

Сегодня участники рынка ожидают публикации предварительных данных по динамике ВВП США в первом квартале 2012 г. Опрошенные агентством Bloomberg аналитики прогнозируют увеличение показателя на 2,5% (аннуализированные данные) против +3,0% в четвертом квартале 2011 г.

Отметим, однако, что реакция рынков на публикацию может оказаться весьма умеренной. Текущие темпы роста американской экономики, похоже, вполне устраивают ФРС (которая в среду повысила прогноз темпов роста ВВП на текущий год с 2,2–2,7% до 2,4–2,9%). Кроме того, глава ФРС Бен Бернанке после двухдневного заседания Комитета по операциям на открытом рынке заявил, что дополнительные меры стимулирования могут потребоваться лишь в случае резкого замедления роста, которое вряд ли будет зафиксировано по итогам первого квартала.

Отметим также, что вчерашняя статистика по американскому рынку недвижимости оказалась неожиданно сильной: индекс подписанных контрактов на покупку жилья в марте вырос на 4,1% к уровню февраля (на 10,8% в годовом сопоставлении), при этом предыдущие значения показателя были также пересмотрены в сторону повышения. Хрупкость процессов восстановления сектора жилой недвижимости по-прежнему вызывает наибольшие опасения у регуляторов.

S&P 500 вырос по итогам торгов в четверг на 0,67%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменились, составив 0,26%, на сроке 5 лет – сократились на 1 б.п. до 0,83%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 1,94%.

На рынке акций в Европе в четверг Eustoxx 50 опустился на 0,01%, а DAX прибавил 0,53%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года просели на 3 б.п. до 0,09%, на сроке 5 лет – на 6 б.п. до 0,63%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,69%. Ставки по двухлетним испанским бумагам не изменились, составив 3,25%, португальским – упали на 45 б.п. до 8,66%, итальянским – остались прежними, на 3,22%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам вырос на 1 б.п. до 113 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,2% до 1,3243. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 40 б.п.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

**S&P понизило рейтинг Испании**

Агентство S&P объявило в ночь с четверга на пятницу о понижении суверенного рейтинга Испании на две ступени (с А до ВВВ+), прогноз – негативный. Агентство ссылается на высокую вероятность того, что стране не удастся достичь заявленных целей по снижению дефицита бюджета (S&P ожидает сокращения ВВП Испании в 2012 г. на 1,5%, в 2013 г. – на 0,5%), а также на возможное расширение поддержки банковского сектора. Рейтинг страны может быть понижен еще, если уровень долговой нагрузки достигнет 80% ВВП.

Мы полагаем, что это решение может оказать кратковременное давление на настроения участников рынка, однако уровень доходность по суверенным облигациям Испании давно учитывает гораздо более высокие риски дефолта, поэтому в долгосрочной перспективе влияние новости на долговые рынки, по всей видимости, будет небольшим.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Правительство не спешит расходовать бюджетные средства**

Чистая ликвидная позиция банковского сектора после перечисления выплат по акциям и НДС в бюджет заметно ухудшилась: объем краткосрочной задолженности кредитных организаций по всем инструментам рефинансирования ЦБ РФ и Министерства финансов превысил 1,38 трлн руб. (максимум в текущем году), превысив сумму остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ более чем на 600 млрд руб. Таким образом, нетто-приток ликвидности от операций прямого РЕПО с ЦБ РФ целиком пошел на налоговые выплаты (которые, по нашим оценкам, могли составить порядка 220 млрд руб.), а бюджетные расходы в финансовую систему, по всей видимости, не поступали.

До конца недели ситуация на денежном рынке будет определяться преимущественно политикой Банка России в области предоставления рефинансирования. Задолженность по операциям РЕПО о/п составляет 220 млрд руб.: накануне банки выбрали весь лимит средств еще на первом аукционе, когда совокупный объем поданных заявок составил 282 млрд руб. При этом в субботу кредитные организации должны будут перечислить в бюджет платежи по налогу на прибыль: несмотря на то, что их объем относительно невелик, это может негативно сказаться на уровне ставок МБК ввиду слабой ликвидной позиции банковского сектора.

На валютном рынке курс рубля относительно доллара в четверг понизился на 0,24% до 29,28, относительно евро – вырос на 0,1% до 38,78, относительно бивалютной корзины – повысился на 0,06% до 33,56. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 24 б.п. до 8,38%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 8 б.п. до 5,82%, на сроке 6 месяцев – 5 б.п. до 5,84%. В кривой кросс-валютных свопов: ставки на сроке 1 год выросли на 2 б.п. до 5,87%, на сроке 3 года – на 3 б.п. до 6,1%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,4%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

### Активность инвесторов на рынке евробондов может снизиться в преддверии длинных выходных

В суверенной кривой России: доходности Russia 15, Russia 30, Russia 28 в четверг не изменились, удержавшись на отметках 2,14%, 3,99% и 5,22% соответственно. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались прежними – 118 б.п., 158 б.п. и 198 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки понизились на 1 б.п. до 4,77%, в длинном – на 1 б.п. до 6,02%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 1 б.п. до 3,85%, в длинном – опустились на 1 б.п. до 5,53%. Sberbank 21 вырос на 0,05%, его доходность сократилась на 1 б.п. до 5,53%; цена и доходность (5,02%) Gazprom 19 не изменились.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### На локальном рынке без существенных изменений

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в четверг повысилась на 2 б.п. до 6,74%, выпуска 25077 – не изменилась, составив 7,25%, выпуска 26204 – понизилась на 1 б.п. до 7,7%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 осталась прежней, 9,38%, ФСК ЕЭС-19 – выросла на 8 б.п. до 8,65%, РСХБ-15 – не изменилась, 8,2%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 27 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).