

## 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

**Рост ВВП США замедлился сильнее, чем ожидалось**

**Италии опять пришлось предложить инвесторам более высокую доходность**

**Окончание периода налоговых выплат не сулит улучшения ситуации на денежном рынке**

**Незначительные изменения ставок**

**Ожидается невысокая активность накануне длинных выходных**

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

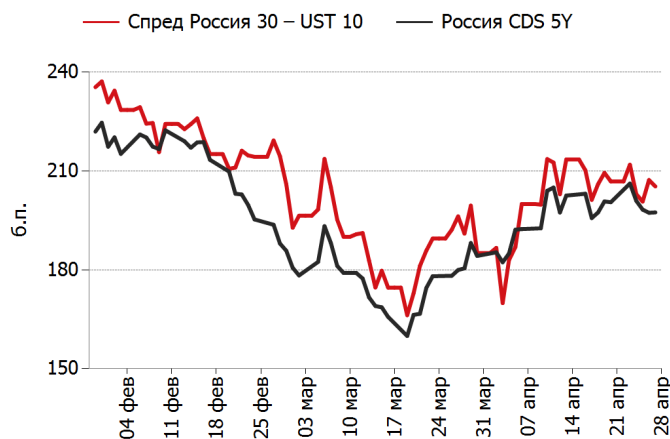
## ЕВРООБЛИГАЦИИ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,94	1,93	1 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,70	1,68	2 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	120	120	0,28%	▲
Золото (\$/oz)	1 663	1 657	0,34%	▲
EUR/USD	1,3255	1,3204	0,39%	▲
S&P 500	1 403	1 400	0,24%	▲
Euro Stoxx 50	2 344	2 323	0,92%	▲
FTSE 100	5 777	5 749	0,49%	▲
DAX	6 801	6 740	0,91%	▲
Nikkei 225	9 521	9 577	- 0,59%	▼
Dow Jones	13 228	13 205	0,18%	▲



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	753	707	6,48%	▲
Mosprime 3M (%)	6,75	6,75	-	
MICEX Total Return	213	213	0,01%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,02	6,09	- 6 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	7,27	7,26	1 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,26	7,27	- 1 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	29,3163	29,3030	0,05%	▲
ММВБ EUR/RUB	38,8413	38,7700	0,18%	▲
ММВБ Корзина	33,6131	33,5657	0,14%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	3,99	4,00	- 1 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,43	9,45	- 1 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	0,97	1,02	- 5 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,51	4,53	- 2 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	197	197	0 б.п.	
CDS Украина 5Y, (б.п.)	792	793	- 2 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	223	222	1 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	122	124	- 2 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	119	121	- 1 б.п.	▼

**Рост ВВП США замедлился сильнее, чем ожидалось**

Согласно предварительной оценке, ВВП США в первом квартале 2012 г. вырос всего на 2,2% (аннуализированные данные), в то время как аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали роста на 2,5%, а в последнем квартале 2011 г. американская экономика увеличилась на 3,0%. Основной причиной торможения экономического роста стало ошутимое замедление динамики инвестиций: данный компонент ВВП за первые три месяца года увеличился всего на 6,0%. Это могло стать результатом влияния высокой базы: в последнем квартале прошлого года рост инвестиций составил более 22%.

Положительный сюрприз преподнесла статистика по объему потребления, вклад которого в ВВП превышает 70%: этот компонент вырос в январе–марте на 2,9%, в то время как прогнозировалось его увеличение всего на 2,3%. Госрасходы в этом периоде продолжили сокращаться (-3,0%), хотя и более медленными темпами, чем в сентябре–декабре прошлого года (-4,2%).

Таким образом, общее впечатление от опубликованной вчера статистики - нейтральное. Ранее на этой неделе ФРС дала понять, что при сохранении умеренных темпов роста экономики ждать дополнительных мер стимулирования со стороны регулятора не стоит. S&P 500 вырос по итогам торгов в пятницу на 0,24%. Доходности американских казначейских облигаций на сроках 2 года, 5 и 10 лет остались прежними – 0,26%, 0,83% и 1,94% соответственно.

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

[Наверх](#)**Италии опять пришлось предложить инвесторам более высокую доходность**

Италия вчера провела размещение долговых обязательств на 6,0 млрд евро. Доходность 10-летних бумаг по итогам размещения выросла на 60 б.п. до 5,84%; ставка по пятилетним облигациям - почти на 70б.п. до 4,86%. При этом спрос оказался слабее, чем на предыдущих аукционах – вероятно, давление на настроения инвесторов оказало понижение рейтинга Испании.

На вторичном рынке доходность эталонного 10-летнего выпуска в середине дня поднялась до 5,97%, вплотную приблизившись к психологически значимому уровню 6,0%.

На рынке акций в Европе индексы в пятницу повышались: Eustoxx 50 вырос на 0,92%, DAX – на 0,91%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года прибавили 1 б.п. до 0,1%, на сроке 5 лет - 1 б.п. до 0,64%, на сроке 10 лет – 2 б.п. до 1,7%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 2 б.п. до 3,28%, португальским – сократились на 22 б.п. до 8,71%, итальянским – остались прежними, 3,21%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам уменьшился на 3 б.п. до 110 б.п. Курс евро к доллару США прибавил 0,27% до 1,3255. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались прежними: 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](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Окончание периода налоговых выплат не сулит улучшения ситуации на денежном рынке**

Сегодня завершится апрельский период налоговых выплат: банки должны будут перечислить в бюджет платежи по налогу на прибыль. Несмотря на то, что связанный с этим отток средств будет небольшим по сравнению с уже осуществленными выплатами НДС (20 апреля) и НДСП (25 апреля), в условиях дефицита ликвидности и повышенных ставок МБК банкам, по всей видимости, придется нелегко.

Кроме того, завершение налогового периода не сулит, на наш взгляд, существенного улучшения ситуации на денежном рынке. Дело в том, что уровень краткосрочной задолженности банковского сектора перед ЦБ РФ и Министерством финансов накануне достиг максимального в этом году уровня (почти 1,5 трлн руб.), в то время как сумма остатков на корсчетах и депозитах в Банке России не превышает 820 млрд руб. При этом спрос на инструменты рефинансирования в ЦБ РФ продолжает неустанно расти: в пятницу, несмотря на существенное повышение лимита на аукционе однодневного РЕПО (до 390 млрд руб. с 220 млрд руб. накануне), средств оказалось недостаточно для удовлетворения всех заявок участников (их сумма превысила 466 млрд руб.). Отметим также, что днем ранее резко подскочила задолженность по операциям РЕПО по фиксированной ставке (до 25,8 млрд руб.). В масштабах всей задолженности банков сумма невелика, однако дает некий повод для беспокойства: обычно к этому инструменту (стоимость заимствования в рамках которого составляет 6,25%) кредитные организации прибегают в случае отсутствия альтернатив.

Ставки МБК в пятницу поднимались выше 7,0% – последний раз сопоставимые уровни наблюдались в конце 2009 г.

На валютном рынке в пятницу курс рубля относительно доллара опустился на 0,04% до 29,31, относительно евро – вырос на 0,14% до 38,86, относительно бивалютной корзины – повысился на 0,12% до 33,61. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 13 б.п. до 8,3%. На сроке 3 месяца ставка NDF увеличилась на 2 б.п. до 5,83%, на сроке 6 месяцев - на 5 б.п. до 5,88%. В кривой кросс-валютных свопов: ставки на сроке 1 год выросли на 3 б.п. до 5,9%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,13%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,43%.

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

[Наверх](#)

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

### Незначительные изменения ставок

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в пятницу понизилась на 3 б.п. до 2,11%, Russia 30 - на 1 б.п. до 3,99%, Russia 28 – выросла на 1 б.п. до 5,23%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России не изменились, составив 117 б.п., 149 б.п. и 197 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки остались прежними – 4,77% и 6,03% соответственно. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сократились на 2 б.п. до 3,87%, в длинном – выросли на 3 б.п. до 6,01%. Sberbank 21 просел на 0,02%, его доходность не изменилась, 5,54%; Alrosa 20 упал на 0,15%, его доходность повысилась на 2 б.п. до 6,75%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Ожидается невысокая активность накануне длинных выходных

В кривой ОФЗ: доходности выпусков 25076 и 25077 в пятницу остались неизменными – 6,71% и 7,27% соответственно, выпуска 26204 – выросла на 2 б.п. до 7,71%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 не изменилась, 9,38%, ФСК ЕЭС-19 - также не изменилась, 8,76%, РСХБ-15 – уменьшилась на 1 б.п. до 8,18%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 28 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).