

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Временная передышка, а не разворот

ЦБ РФ не рассчитал потребности банков в рефинансировании

Банк России счел уровень ставок приемлемым

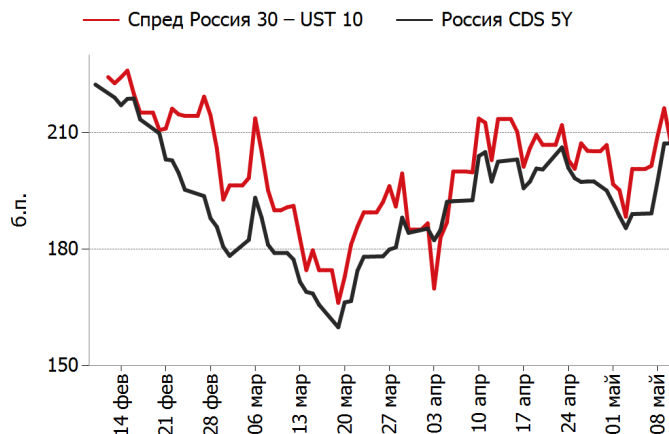
Незначительные изменения ставок

На локальном рынке обошлось без распродаж

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,87	1,85	1 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,54	1,52	2 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	112	113	- 1,04% ▼
Золото (\$/oz)	1 591	1 593	- 0,15% ▼
EUR/USD	1,2940	1,2942	- 0,02% ▼
S&P 500	1 358	1 355	0,25% ▲
Euro Stoxx 50	2 247	2 226	0,98% ▲
FTSE 100	5 544	5 530	0,25% ▲
DAX	6 518	6 475	0,66% ▲
Nikkei 225	9 038	9 029	0,11% ▲
Dow Jones	12 855	12 835	0,16% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	539	850	- 36,59% ▼
Mosprime 3M (%)	6,79	6,77	2 б.п. ▲
MICEX Total Return	213	213	0,00%
ОФЗ 25073 (%)	6,04	6,02	2 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,29	7,26	3 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,24	7,30	- 6 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	30,1500	29,7126	1,47% ▲
ММВБ EUR/RUB	39,0750	38,9563	0,30% ▲
ММВБ Корзина	34,1262	33,8926	0,69% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,94	4,02	- 7 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,53	9,41	12 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	4,72	0,92	380 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,41	4,42	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	207	207	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	788	792	- 4 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	225	226	- 1 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	130	132	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	120	121	0 б.п.

Временная передышка, а не разворот

На зарубежных фондовых рынках в четверг наблюдался рост, однако общий фон остается напряженным, так что в случае возобновления потока негативных новостей (прежде всего – из Европы) массированный переток средств из рискованных активов в относительно безрисковые может продолжиться с новой силой.

Вчерашние данные из-за рубежа в целом были нейтральными. Число первичных заявок на пособия по безработице в США составило 367 тыс. на прошлой неделе, практически совпав с ожиданиями. ЕЦБ опубликовал результаты опроса профессиональных участников рынка, согласно прогнозам которых ВВП еврозоны в 2012 г. сократится на 0,2%, а не на 0,1%, как ожидалось ими ранее. Правда, одновременно с этим в сторону повышения были пересмотрены прогнозы по гармонизированному индексу потребительских цен (до +2,3% с +1,9%), что может несколько ограничить свободу регулятора при принятии решений о стимулировании экономического роста. Однако не так давно глава Бундесбанка Вольфганг Шойбле заявил о готовности этого ведомства примириться с более высокими темпами инфляции в Германии, что, по его мнению, поможет сбалансировать конкурентоспособность внутри валютного союза, поэтому пересмотр прогнозов динамики цен не выглядит очень уж негативно.

Отметим, что политические риски, на наш взгляд, продолжают в значительной степени определять настроения игроков на рынках – по крайней мере, до конца месяца. Неудачные попытки греческих политиков сформировать коалиционное правительство в совокупности с радикальными предложениями по пересмотру имеющихся договоренностей с “тройкой” кредиторов могут привести к дальнейшему бегству в качество.

S&P вырос в четверг на 0,25%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысились на 1 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,78%, на сроке 10 лет - на 8 б.п. до 1,9%.

На рынке акций в Европе вчера наблюдалось повышение индексов: Eustoxx 50 прибавил 0,98%, DAX – 0,66%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года выросли на 1 б.п. до 0,08%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,56%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,55%. Ставки по двухлетним испанским бумагам сократились на 8 б.п. до 3,61%, португальским – на 19 б.п. до 7,95%, итальянским – на 12 б.п. до 2,93%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 4 б.п. до 107 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,28% до 1,2965. Опасения в отношении ликвидности в Европе уменьшились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 1 б.п. до 38 б.п.

Анна Богдюкевич

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

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**ЦБ РФ не рассчитал потребности банков в рефинансировании**

В четверг лимит по операциям прямого однодневного РЕПО с ЦБ РФ был сокращен до 10 млрд руб. – вероятно, предполагалось, что средств, привлеченных в минувшую субботу на недельный срок (нетто-приток с учетом погашений по данному инструменту вчера составил 360 млрд руб.), будет достаточно для удовлетворения потребностей банков в отсутствие налоговых платежей. Тем не менее, утренний аукцион собрал заявки на общую сумму 131,3 млрд руб., а средневзвешенная стоимость заимствования достигла 5,91%, вынудив регулятора расширить лимит. В результате банкам удалось привлечь еще около 40 млрд руб. на вечернем аукционе, однако средняя ставка при этом поднялась до 6,25%.

На валютном рынке в четверг рубль отвоевывал позиции – его курс относительно доллара понизился на 0,87% до 30,1, относительно евро – на 0,75% до 39,03, относительно бивалютной корзины – на 0,82% до 34,11. Волатильность пары рубль/доллар осталась прежней, 9,96%. На сроке 3 месяца ставка NDF выросла на 13 б.п. до 6,08%, на сроке 6 месяцев - на 12 б.п. до 6,08%. В кривой кросс-валютных свопов на сроке 1 год ставка повысилась на 6 б.п. до 6,11%, на сроке 3 года – понизилась на 1 б.п. до 6,26%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,56%.

Анна Богдюкевич

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

Наверх

Банк России счел уровень ставок приемлемым

По итогам вчерашнего заседания Совета директоров ЦБ РФ было принято решение сохранить основные параметры денежно-кредитной политики неизменными: ставка рефинансирования по-прежнему составляет 8,0%, фиксированная депозитная ставка - 4,0%, минимальная стоимость заимствования через о/п РЕПО – 5,25%. С точки зрения баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста текущий уровень ставок, по мнению ЦБ РФ, является приемлемым на ближайшие месяцы.

По оценкам Банка России, в марте показатели загрузки производственных мощностей были близки к докризисным, однако выраженное давление на цены со стороны спроса отсутствовало по причине того, что совокупный выпуск приблизился к своему потенциальному уровню. В то же время, индикаторы потребительского спроса (включая данные по обороту розничной торговли и динамике кредитования) указывают на сохранение высоких темпов роста потребления, что создает дополнительные инфляционные риски. Однако пока наиболее значимый вклад в формирование инфляционных ожиданий среди населения вносит предстоящее в середине года повышение регулируемых тарифов. Несмотря на то, что по состоянию на конец апреля уровень цен в экономике вырос на 3,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, абсолютной уверенности в том, что по итогам года удастся уложиться в прогнозируемый диапазон по инфляции (5–6%) по-прежнему нет.

Стоит также отметить, что ситуация на денежном рынке пока далека от благоприятной: стоимость заимствования о/п продолжает колебаться вблизи отметки 6,0%, то есть в диапазоне между аукционной и фиксированной ставками по операциям РЕПО с ЦБ РФ, что указывает на сохранение дефицита рублевой ликвидности.

Анна Богдюкевич

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

Наверх

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Незначительные изменения ставок

В суверенной кривой России в четверг доходность Russia 15 осталась прежней, 2,11%, Russia 30 – понизилась на 3 б.п. до 3,96%, Russia 28 – на 1 б.п. до 5,22%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России не изменились, составив 127 б.п., 166 б.п. и 207 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 1 б.п. до 4,81%, в длинном – понизились на 1 б.п. до 5,9%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 1 б.п. до 3,84%, в длинном – выросли на 1 б.п. до 6,04%. Цена и доходность (8,02%) VIP 22 не изменились; Koks 16 просел на 0,15%, его доходность выросла на 4 б.п. до 9,35%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На локальном рынке обошлось без распродаж

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в четверг не изменилась, составив 6,71%, выпуска 25077 – понизилась на 1 б.п. до 7,28%, выпуска 26204 – выросла на 11 б.п. до 7,76%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 43 б.п. до 9,12%, ФСК ЕЭС-19 – на 9 б.п. до 8,56%, РСХБ-15 – выросла на 1 б.п. до 8,24%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 11 мая 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.