

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

**Испания: проблемы банковского сектора негативно сказались на стоимости заимствования**

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Греция: переговоры по составу правительства пока не дали результатов**

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

**На повестке дня – налоговые выплаты и рефинансирование задолженности по РЕПО**

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

**Отток капитала из РФ продолжается**

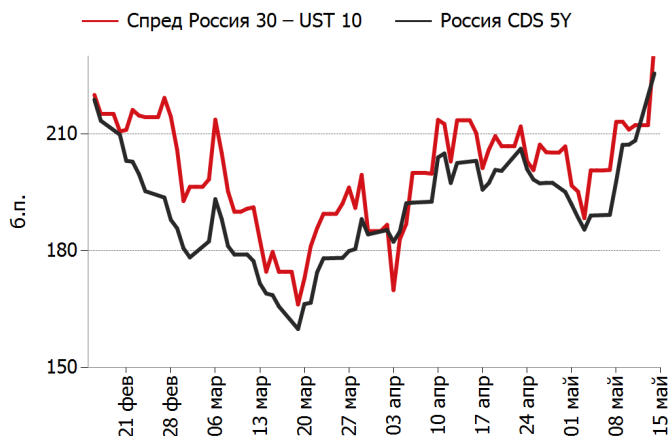
**Распродажа не обошла стороной российские евробонды**

**Существенный рост ставок в суверенной кривой**

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,77	1,84	- 7 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,46	1,52	- 6 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	112	- 0,96% ▼
Золото (\$/oz)	1 555	1 579	- 1,54% ▼
EUR/USD	1,2821	1,2917	- 0,74% ▼
S&P 500	1 338	1 353	- 1,11% ▼
Euro Stoxx 50	2 202	2 255	- 2,33% ▼
FTSE 100	5 466	5 576	- 1,97% ▼
DAX	6 452	6 580	- 1,94% ▼
Nikkei 225	8 875	8 953	- 0,87% ▼
Dow Jones	12 695	12 821	- 0,98% ▼



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	1 022	970	5,43% ▲
Mosprime 3M (%)	6,87	6,79	8 б.п. ▲
MICEX Total Return	213	213	0,03% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,07	6,13	- 6 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,48	7,32	16 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	8,19	7,24	95 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,4038	30,1315	0,90% ▲
ММВБ EUR/RUB	39,0625	39,0550	0,02% ▲
ММВБ Корзина	34,2989	34,1268	0,50% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,10	3,96	14 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,89	9,51	38 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,07	0,95	12 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,53	4,53	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	226	208	17 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	831	791	40 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	239	225	15 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	140	133	6 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	130	123	8 б.п. ▲

**Испания: проблемы банковского сектора негативно сказались на стоимости заимствования**

Спред между доходностью эталонного 10-летнего выпуска облигаций Испании и сопоставимых по срокам погашения германских долговых обязательств расширился до рекордного значения за все время существования еврозоны, составив во вторник 486 б.п.: ставки по испанским бондам взлетели до 6,3%, в то время как по немецким – обновили исторический минимум на уровне 1,44%. Ситуация на рынке суверенного долга Испании ухудшилась после того, как в конце прошлой недели стало известно об ужесточении требований к обеспеченности активов, связанных с недвижимостью: банкам придется увеличить резервы примерно на 30 млрд евро для покрытия потенциальных убытков.

Тем не менее, вчера мадридскому казначейству удалось разместить 12- и 18-месячные векселя на общую сумму 2,9 млрд евро. Стоимость заимствования на первом аукционе возросла до 2,99% (+36 б.п.), на втором составила 3,3% (+19 б.п. к ставке последнего аналогичного размещения).

Пока основной негатив сконцентрировался вокруг Испании, Италия смогла довольно успешно разместить облигации с погашением в 2015–2025 гг. на общую сумму 5,25 млрд евро. Стоимость заимствования по трехлетним бумагам оказалась даже немного ниже доходности аналогичных бумаг на вторичном рынке (3,91% против 4,0%), а соотношение объема заявок к предложению превысило 1,5х на всех четырех аукционах.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

**Греция: переговоры по составу правительства пока не дали результатов**

Переговоры по составу греческого правительства пока не увенчались успехом. В связи с сохранением политических разногласий остается неопределенность в отношении выплаты 436 млн евро по государственным облигациям, которые не являлись частью сделки по реструктуризации долга. Срок их погашения - сегодня.

Министерство финансов Греции ранее заявляло о готовности осуществить выплаты по бондам в полном объеме, чтобы избежать юридических последствий дефолта. Несмотря на то, что невыполнение обязательств по данным бумагам (выпущенным в рамках британского права) представляется нам маловероятным, отсутствие единогласия среди основных политических сил (а также радикальные предложения партии СИРИЗА о моратории на все выплаты по суверенным долгам) создает определенные риски и усиливает неопределенность на рынках.

S&P упал по итогам торгов в понедельник на 1,11%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года остались прежними, 0,26%, на сроке 5 лет – понизились на 4 б.п. до 0,71%, на сроке 10 лет - на 6 б.п. до 1,77%.

На рынке акций в Европе вчера наблюдалось падение индексов: Eustoxx 50 просел на 2,33%, DAX – на 1,94%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года понизились на 2 б.п. до 0,07%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,5%, на сроке 10 лет – на 6 б.п. до 1,46%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 22 б.п. до 1,46%, португальским – на 15 б.п. до 8,2%, итальянским – на 29 б.п. до 3,26%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам вырос на 4 б.п. до 114 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,62% до 1,2837. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 39 б.п.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

**На повестке дня – налоговые выплаты и рефинансирование задолженности по РЕПО**

Сумма остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ с начала месяца увеличилась почти на 385 млрд руб. при практически неизменном уровне задолженности кредитных организаций перед регулятором по различным инструментам рефинансирования (в настоящий момент суммарный долг составляет более 1,5 трлн руб.). Вероятно, приток средств был обеспечен поступлением бюджетных средств в банковскую систему. В результате чистая ликвидная позиция банков заметно улучшилась по сравнению с концом апреля, однако по-прежнему сохраняется довольно существенный разрыв в ликвидности на балансах (дефицит порядка 460 млрд руб.).

Сегодня банкам предстоит перечислить страховые взносы в фонды пенсионного, социального и обязательного медицинского страхования. Связанный с этим отток ликвидности может составить, по нашим оценкам, 170–190 млрд руб. Помимо этого, сегодня истекает срок недельного РЕПО: в рамках аукциона 5 мая кредитные организации привлекли почти 800 млрд руб. Равновесный уровень ставок на денежном рынке при этом будет зависеть от того, какую часть этой суммы Банк России позволит рефинансировать.

На вчерашнем аукционе однодневного РЕПО вновь был зафиксирован весьма высокий спрос: лимит на уровне 180 млрд руб. был практически полностью исчерпан еще в рамках утреннего аукциона, совокупный объем заявок на котором превысил 223 млрд руб. Средневзвешенная стоимость заимствования при этом повысилась до 5,48%. Всего по итогам двух аукционов банки привлекли чуть более 176 млрд руб.

Сегодня Министерство финансов проведет депозитный аукцион, в рамках которого предложит коммерческим банкам разместить на депозиты 20 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета (минимальная ставка – 5,8%). Правда, срок депозитов мал (только две недели), что может снизить привлекательность и без того не слишком популярного сейчас инструмента рефинансирования. Мы полагаем, что спрос на сегодняшнем аукционе вряд ли будет высоким.

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

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**Отток капитала из РФ продолжается**

По оценке Министерства экономического развития, чистый отток капитала из РФ в апреле составил около \$8,0 млрд (против \$6,0 млрд месяцем ранее). Таким образом, аккумулированный с начала года дефицит финансового счета достиг \$43 млрд. Эта тенденция может сохраниться и в мае: такое мнение высказал вчера замминистра экономического развития Андрей Клепач, выступая на заседании комитета Госдумы по бюджету и налогам.

С начала года укрепление рубля происходило на фоне продолжающегося оттока капитала и обеспечивалось преимущественно тем, что профицит текущего счета перекрывал отрицательное сальдо финансового счета. В апреле, согласно статистике ЦБ РФ, регулятор купил на внутреннем рынке валюту на сумму около \$4,0 млрд против \$4,3 млрд в марте. Уменьшение объема интервенций Банка России, на наш взгляд, отчасти обусловлено ускорением оттока капитала, а также некоторым сокращением внешнеторгового профицита в результате снижения цен на нефть. В результате курс рубля в апреле практически не изменился по отношению к доллару США (-0,1%), а по отношению к евро российская валюта укрепилась на 0,8%.

Судя по динамике российской валюты в мае (с начала месяца доллар подорожал на 3,3%, евро – на 0,4%), мы не исключаем усиления оттока капитала. Первый вице-премьер Игорь Шувалов в конце апреля высказал предположение о том, что приток капитала в РФ возобновится в мае–июне текущего года, то есть после появления ясности в отношении состава нового правительства, но, на наш взгляд, события на мировых финансовых рынках могут внести свои коррективы. Отметим, что спрос на “безрисковые” активы в условиях политической неопределенности в еврозоне по-прежнему крайне высок, о чем свидетельствуют рекордно низкие уровни доходности по казначейским облигациям США (1,76% – ниже было только в сентябре–октябре 2011 г., когда обострились опасения возможного банкротства Греции) и по немецким суверенным долгам (1,44% – исторический минимум).

На валютном рынке рубль в понедельник терял позиции – его курс относительно доллара вырос на 0,88% до 30,41, относительно евро – на 0,08% до 39,03, относительно бивалютной корзины – на 0,48% до 34,29. Волатильность пары рубль/доллар повысилась на 45 б.п. до 10,4%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 19 б.п. до 6,36%, на сроке 6 месяцев – 14 б.п. до 6,32%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год выросла на 15 б.п. до 6,32%, на сроке 3 года – на 16 б.п. до 6,44%, на сроке 5 лет – на 13 б.п. до 6,7%.

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

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Распродажа не обошла стороной российские евробонды**

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 вчера повысилась на 7 б.п. до 2,21%, Russia 30 – на 15 б.п. до 4,11%, Russia 28 – на 5 б.п. до 5,29%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России не изменились, составив 128 б.п., 160 б.п. и 208 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 11 б.п. до 4,92%, в длинном – 15 б.п. до 6,07%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой поднялись на 4 б.п. до 3,88%, в длинном – на 2 б.п. до 6%. Sberbank 21 просел на 0,96%, его доходность увеличилась на 14 б.п. до 5,57%; Koks 16 упал на 0,64%, его доходность выросла на 19 б.п. до 9,53%.

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

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

### Существенный рост ставок в суверенной кривой

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 вчера выросла на 25 б.п. до 7,02%, выпуска 25077 - на 1 б.п. до 7,46%, выпуска 26204 - на 18 б.п. до 7,95%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 повысилась на 62 б.п. до 9,56%, ФСК ЕЭС-19 – сократилась на 1 б.п. до 8,76%, РСХБ-15 – прибавила 13 б.п. до 8,35%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 777 9090 x2674

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 15 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](http://www.atonint.com).