

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На рынках царит волатильность

ОЭСР высказалась в поддержку предложенных Францией антикризисных мер

Статистика по рынку недвижимости США оправдала ожидания

ЦБ РФ возобновляет РЕПО с акциями

Предложение на недельном аукционе РЕПО стало рекордным за всю историю

Рост на рынке евробондов продолжился, но при высокой волатильности

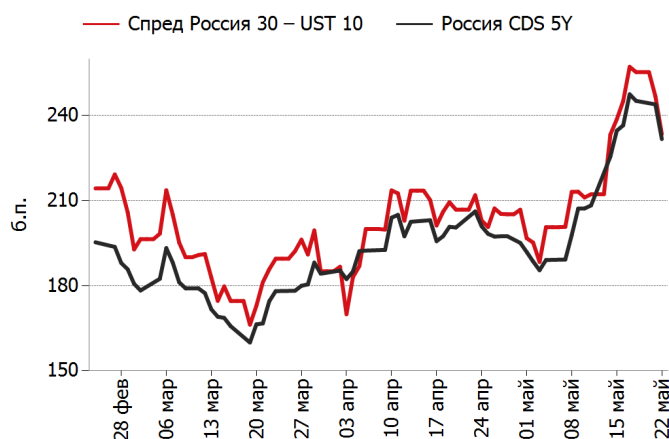
Липецкая область: выпуск интересен во всем предлагаемом диапазоне

Минфин решил не проводить аукцион ОФЗ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,77	1,75	2 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,47	1,43	4 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	109	110	- 1,19% ▼
Золото (\$/oz)	1 557	1 591	- 2,16% ▼
EUR/USD	1,2648	1,2795	- 1,15% ▼
S&P 500	1 317	1 316	0,05% ▲
Euro Stoxx 50	2 193	2 150	1,99% ▲
FTSE 100	5 403	5 304	1,86% ▲
DAX	6 436	6 331	1,65% ▲
Nikkei 225	8 638	8 731	- 1,06% ▼
Dow Jones	12 503	12 504	- 0,01% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	591	609	- 3,04% ▼
Mosprime 3M (%)	7,04	7,04	-
MICEX Total Return	212	212	- 0,03% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,35	6,48	- 13 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,72	7,77	- 5 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,57	7,70	- 13 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,1125	31,2063	- 0,30% ▼
ММВБ EUR/RUB	39,6825	39,8350	- 0,38% ▼
ММВБ Корзина	35,0015	35,0549	- 0,15% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,10	4,22	- 12 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,66	9,88	- 22 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,49	1,33	15 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,67	4,60	6 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	232	244	- 12 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	820	842	- 22 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	252	259	- 8 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	156	150	6 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	146	140	5 б.п. ▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

На рынках царит волатильность

Рынки продолжают оставаться очень волатильными. С утра прошли довольно агрессивные покупки в ОФЗ и корпоративном секторе. То же касается и еврооблигаций, цена которых выросла на 70-100 б.п. к моменту объявления о понижении рейтинга Японии. После этой новости вновь прошли продажи на обоих рынках, и бумаги подешевели на 30-50 б.п. Ближе к вечеру покупки восстановились, причем с большей силой. Россия 30 торговалась выше отметки 119. В остальных бумагах также наблюдались агрессивные покупки.

На локальном рынке мы замечаем все больше пакетных продаж со стороны довольно крупных участников (по несколько десятков бумаг за заявку). С учетом того, что совокупный объем доступного для рынка предложения в некоторых бумагах иногда существенно превышает средний дневной оборот, не исключаем продолжения ухода котировок спроса дальше вниз.

ОЭСР высказалась в поддержку предложенных Францией антикризисных мер

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) вчера опубликовала обзор экономической ситуации, в котором указала на риски формирования «замкнутого круга» в странах еврозоны, где уровни долговой нагрузки продолжают увеличиваться, несмотря на ужесточение фискальной дисциплины, на фоне слабых показателей экономической активности. При сохранении текущих трендов ОЭСР прогнозирует сокращение ВВП региона по итогам текущего года на 0,1%. Однако проблемы банковского сектора могут усугубить ситуацию.

В рамках опубликованного обзора ОЭСР призывает страны еврозоны вернуться к идее выпуска совместных долговых обязательств, поддержав, таким образом, позицию Франции (которую разделяют многие другие члены еврозоны) в преддверии неформального саммита лидеров ЕС. Главный экономист организации Пьер Карло Падоан также выразил мнение, что бюджетная консолидация в отсутствие других элементов «пакта о росте» может привести к нежизнеспособности экономического союза в долгосрочной перспективе. Торги акциями в Европе во вторник завершились заметным ростом: Euro Stoxx 50 +1,99%, DAX 1,65%.

Кривая Bunds - слабый рост ставок: 2 года 0,06% +1 б.п., 5 лет 0,52% +3 б.п., 10 лет 1,48% +4 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран снижались: Испания 2 года 4,06% -15 б.п., Португалия 2 года 9,64% -17 б.п., Италия 2 года 3,49% -19 б.п.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds сузился на 5 б.п. до 111 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,45% до 1,276.

Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 1 б.п. до 38 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**Статистика по рынку недвижимости США оправдала ожидания**

Количество сделок на вторичном рынке недвижимости в США в апреле составило 4,62 млн (в годовом эквиваленте), практически совпав с ожиданиями (консенсус агентства Bloomberg составил 4,61 млн). Прирост к предыдущему месяцу составил 3,4%, что несколько выше прогноза (+2,9%) – преимущественно за счет умеренного пересмотра мартовского значения в сторону понижения. Рост занятости, стагнация цен на жилье, а также рекордно низкие ставки по ипотеке, вероятно, смогут в дальнейшем немного поддержать спрос на недвижимость. Однако банки продолжают изымать заложенную недвижимость у недобросовестных плательщиков, что создает дополнительный навес предложения к уже имеющемуся на рынке.

Рынок акций в США немного укрепился: S&P 500 прибавил 0,05%.

Доходности казначейских облигаций США на сроке 2 года выросли на 1 б.п. до 0,3%, на сроке 5 лет повысились на 3 б.п. до 0,77%, на сроке 10 лет – выросли на 5 б.п. до 1,79%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

ЦБ РФ возобновляет РЕПО с акциями

Банк России во вторник (22 мая) сообщил о возобновлении операций прямого РЕПО с акциями (об обсуждении этого вопроса еще в конце марта заявил первый зампред ведомства Алексей Улюкаев). Проведение операций РЕПО с акциями российских компаний в качестве обеспечения было начато в феврале 2009 г. в качестве антикризисной меры: разрыв между суммой ликвидных активов на балансах банков и объемом краткосрочной задолженности перед регуляторами достигал 2,5 трлн руб. С 1 июля 2011 г. проведение таких операций было приостановлено.

Отметим, что список акций, включенных в Ломбардный список, расширился почти вдвое: с 22 мая он включает 48 обыкновенных и 5 привилегированных акций российских эмитентов (преимущественно «голубые фишки», однако встречаются и бумаги «второго эшелона»), в то время как в 2009–2011 гг. в нем числилось 26 обыкновенных и 2 привилегированных акции.

По нашей оценке, с учетом довольно значительного дисконта, применяемого Банком России к акциям, используемым в качестве обеспечения по операциям прямого РЕПО (45% рыночной стоимости бумаги на момент заключения сделки), банки могут дополнительно привлечь порядка 350 млрд руб. с помощью данного инструмента. Согласно заявлению заместителя председателя Банка России Сергея Швецова, дополнительный приток ликвидности составит 250 млрд руб. Однако сейчас необходимости в существенном наращивании задолженности перед ЦБ РФ у банковского сектора, по всей видимости, нет: чистая ликвидная позиция хоть и находится в отрицательной зоне («разрыв» между ликвидными активами и пассивами составляет порядка 600 млрд руб.), ситуация пока далека от той, что наблюдалась в начале 2009 г.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**Предложение на недельном аукционе РЕПО стало рекордным за всю историю**

Решение ЦБ РФ возобновить операции РЕПО с акциями стало не единственным сигналом того, что регулятор готовится к существенному ухудшению ситуации на денежном рынке. Так, вчера Банк России установил лимит на аукционе недельного РЕПО на уровне 910 млрд руб., что стало абсолютным рекордом показателя. Тем не менее, спрос со стороны кредитных организаций оказался существенно ниже: совокупный объем поданных заявок составил 583,1 млрд руб., немногим больше, чем было необходимо банкам для рефинансирования имевшейся задолженности по данному инструменту (около 520 млрд руб.). Средневзвешенная ставка по итогам аукциона составила 5,29%, оказавшись ниже аналогичного показателя для о/п РЕПО. Эти средства, а также привлеченные в понедельник в рамках трехмесячного РЕПО 96,1 млрд руб., поступят на счета кредитных организаций сегодня, в результате чего сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ может пополниться на 144 млрд руб. (с учетом погашений).

На вчерашних аукционах однодневного РЕПО банки привлекли 261,3 млрд руб., полностью уложившись в лимит Банка России (270 млрд руб.). Средневзвешенная стоимость заимствования по итогам аукционов составила 5,36% на утреннем и 5,33% на вечернем.

В рамках вчерашнего депозитного аукциона Министерства финансов три банка подали заявки на общую сумму 10,4 млрд руб., из которых заявки на 10 млрд руб. были удовлетворены (в пределах лимита). По всей видимости, эти средства пойдут на рефинансирование части задолженности по данному инструменту: сегодня кредитным организациям предстоит вернуть ведомству 11,4 млрд руб. с депозитов. Отметим, что в общем объеме задолженности банков перед регулирующими органами средства Минфина в 2012 г. перестали играть значимую роль.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции

Рубль/доллар (0,05% до 31,14)

Рубль/евро (-0,21% до 39,73)

Рубль/корзина (-0,09% до 35,01)

Волатильность пары рубль/доллар снизилась на 53 б.п. до 12,88%.

Ставки среднесрочных NDF сильно снизились: 3 месяца 6,59% -16 б.п., 6 месяцев 6,53% -17 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов характеризовалась серьезным падением ставок: 1 год 6,47% -18 б.п., 3 года 6,48% -19 б.п., 5 лет 6,66% -17 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Рост на рынке евробондов продолжился, но при высокой волатильности**

Суверенная кривая России - сильное падение ставок: Russia 15 2,21% -3 б.п., Russia 30 4,1% -12 б.п., Russia 28 5,35% -5 б.п.

Кредитная кривая России - практически без изменений спредов: 2 года - 168; 3 года - 200; 5 лет - 244.

В финансовом секторе - заметное снижение ставок: в коротком сегменте кривой 5,02% -13 б.п., на длинном конце кривой 6,34% -11 б.п.

В нефинансовом секторе - существенное падение ставок: в коротком сегменте кривой 4,19% сдвиг вниз на 6 б.п., на длинном конце кривой 6,42% сдвиг вниз на 3 б.п., VIP 22 0% доходность 8,45% без изменений.

Выпуск VIP 22 показал нулевую динамику, его доходность осталась на уровне 8,45%

Бумаги Koks 16 подорожали на 0,08%, их доходность уменьшилась на 2 б.п. до 11,12%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

[Наверх](#)

Липецкая область: выпуск интересен во всем предлагаемом диапазоне

Липецкая область начала маркетинг пятилетнего облигационного займа серии 34007 объемом 2,5 млрд руб. Предлагаемый купон 8,75-9,25% годовых (соответствует доходности к погашению 8,94-9,46% и дюрации 2,6 года) представляется привлекательным во всем диапазоне.

Липецкая область - средний по объему ВРП на душу населения регион с хорошо развитой промышленностью. Крупнейшим предприятием-налогоплательщиком является ОАО НЛМК, поэтому региональный бюджет сильно зависит от конъюнктуры рынка металлов. Тем не менее, сейчас у НЛМК устойчивое финансовое состояние. Кроме того, наметилась тенденция к диверсификации областной экономики: в 2011 г. индекс производства в машиностроении существенно превышал средний показатель по отраслям.

С точки зрения финансов регион выглядит устойчиво: собственные источники доходов составляют около 75%, долг в доходах без финансовой помощи - чуть более 30%. По данным показателям Липецкая область превосходит Удмуртскую Республику, облигации которой серии 34005 являются достаточно ликвидным рыночным ориентиром. Спред данного выпуска примерно соответствует нижней границе маркируемого диапазона бумаг Липецкой области.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

Наверх

Минфин решил не проводить аукцион ОФЗ

Запланированный на среду аукцион по размещению ОФЗ 26208 на сумму 35 млрд руб. был отменен в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой. После недавней распродажи на долговых рынках бумага с дюрацией 5,3 года вряд ли привлекла бы большой интерес со стороны инвесторов, тем более что данный выпуск не является очень ликвидным (объем в обращении составляет всего 17,8 млрд руб.). Кривая ОФЗ - сильное падение ставок: 25076 7,09% -13 б.п., 25077 7,73% -18 б.п., 26204 8,06% без изменений. В корпоративном секторе: Евраз-4 9,65% без изменений, ФСК ЕЭС-19 8,57% -66 б.п., РСХБ-15 8,67% +27 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 23 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.