

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Затишье перед длинными выходными

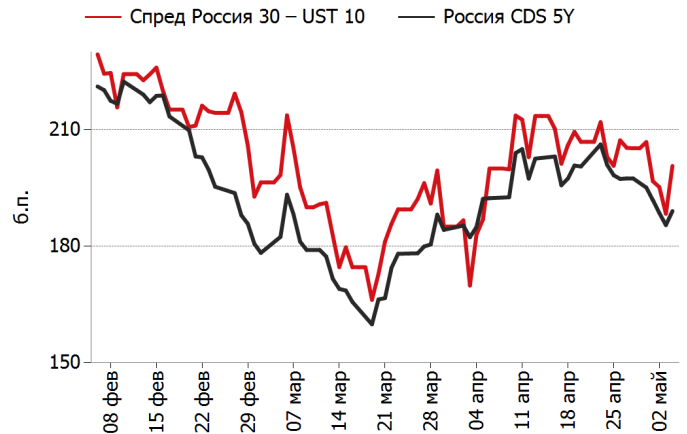
Напряженность на денежном рынке немного снизилась

Умеренные продажи накануне праздников

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,88	1,93	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,58	1,61	- 3 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	113	116	- 2,51% ▼
Золото (\$/oz)	1 642	1 636	0,36% ▲
EUR/USD	1,3084	1,3151	- 0,51% ▼
S&P 500	1 369	1 392	- 1,61% ▼
Euro Stoxx 50	2 248	2 287	- 1,69% ▼
FTSE 100	5 655	5 767	- 1,93% ▼
DAX	6 561	6 694	- 1,99% ▼
Nikkei 225	9 380	9 380	-
Dow Jones	13 038	13 207	- 1,27% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	850	694	22,43% ▲
Mosprime 3M (%)	6,77	6,77	-
MICEX Total Return	213	213	0,00%
ОФЗ 25073 (%)	6,02	6,08	- 6 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,26	7,24	2 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,30	7,27	2 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	29,7126	29,4975	0,73% ▲
ММВБ EUR/RUB	38,9563	38,7675	0,49% ▲
ММВБ Корзина	33,8926	33,6912	0,60% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,89	3,82	7 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,21	9,21	0 б.п.
Brazil 40, YtM (%)	0,92	0,96	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,41	4,42	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	189	185	4 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	765	762	3 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	212	209	3 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	123	120	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	113	111	2 б.п. ▲

Затишье перед длинными выходными

Российские евробонды сегодня не торгуются (на зарубежных площадках сегодня законный выходной), но и на рынке рублевого долга активность игроков, по всей видимости, будет невысокой. Внешние факторы сегодня отсутствуют – за исключением, пожалуй, предстоящих политических событий в Европе (второй тур президентских выборов во Франции и парламентские выборы в Греции в воскресенье, 6 мая) и рисков, с ними связанных. Мы не исключаем, что инвесторы предпочтут немного сократить позиции перед длинными выходными. Отметим, что доходности казначейских облигаций США продолжили в пятницу торговаться в диапазоне 1,92–1,94% по доходности, что указывает на низкую готовность к риску у инвесторов.

Опубликованные вчера данные по уровню экономической активности в сфере услуг еврозоны дополнили картину усугубляющейся рецессии в регионе: композитный индекс опустился в апреле до 46,7 пункта с 49,1 в марте, оказавшись ниже предварительной оценки от 23 апреля (47,4). На этом фоне европейская валюта возобновила падение: евро по итогам дня просел к уровню 1,3078 долл. (-0,43%).

Опубликованная статистика по рынку труда в США оказалась не вполне однозначной, однако в целом скорее подтвердила опасения. Согласно информации Министерства труда США, в апреле число рабочих мест в экономике вне сельского хозяйства возросло на 115 тыс. (минимальный прирост за последние 6 месяцев и ниже прогнозного значения 160 тыс.). В то же время, мартовское значение было повышено с 120 тыс. до 154 тыс. В частном секторе прирост занятости составил 130 тыс. (на 36 тыс. ниже ожидаемого). Уровень безработицы при этом неожиданно снизился до 8,1% (с 8,2% в марте). Однако причиной тому, по всей видимости, послужили технические особенности подсчета индикатора: доля экономически активного населения в прошлом месяце сократилась до минимального уровня с 1981 г. и составила 63,6%.

Рынок акций в США заметно снизился по итогам пятницы: S&P 500 потерял 0,92%.

Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменились, составив 0,26%, на сроках 5 и 10 лет опустились на 4 б.п. до 0,79% и 1,9% соответственно.

Фондовый рынок в Европе вчера заметно сдал свои позиции: Euro Stoxx 50 -1,19%, DAX -1,38%.

В кривой немецких суверенных облигаций наблюдалось небольшое падение ставок: на сроке 2 года они не изменились, составив 0,09%, на сроках 5 и 10 лет – снизились соответственно на 3 б.п. до 0,55% и 2 б.п. до 1,59%.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран показали смешанную динамику: по двухлетним бумагам Испании они не изменились (3,28%), Португалии – выросли на 3 б.п. до 8,14%, а Испании – опустились на 11 б.п. до 2,88%.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds сузился на 1 б.п. до 104 б.п. - Курс евро к доллару США вырос на 0,05% до 1,3158.

Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают увеличиваться: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца расширился на 1 б.п. до 40 б.п.

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Напряженность на денежном рынке немного снизилась**

Напряженность с ликвидностью на российском денежном рынке к концу недели немного ослабла. Причиной тому, по всей видимости, послужил приток бюджетных расходов в банковскую систему: сумма остатков на корсчетах и депозитах в Банке России с начала мая повысилась почти на 240 млрд руб., в то время как совокупная задолженность кредитных организаций перед ЦБ РФ и Министерством финансов за соответствующий период сократилась, хотя и не очень значительно – чуть более чем на 30 млрд руб. Таким образом, мы оцениваем нетто-приток средств из бюджета с начала месяца в 270 млрд руб. В результате чистая ликвидная позиция банковского сектора несколько улучшилась, хотя разрыв между ликвидными активами и пассивами на балансах по-прежнему значительный и составляет более 600 млрд руб.

Видимо, по той же причине ЦБ РФ принял решение сократить лимит предоставления средств на аукционах однодневного РЕПО (с 500 млрд руб. до 340 млрд руб.). При этом спрос в рамках данного инструмента рефинансирования в пятницу хоть и оказался высоким, но был удовлетворен в полном объеме: на двух аукционах были поданы заявки на общую сумму 290 млрд руб. Стоимость заимствования в рамках первого аукциона выросла (средневзвешенная ставка составила 5,41% – на 7 б.п. выше, чем днем ранее), однако к вечеру энтузиазм заемщиков поостыл, и на втором аукционе ставка опустилась до 5,27%, лишь немногим превысив минимальную (5,25%).

На денежном рынке стоимость заимствования продолжила колебаться чуть выше уровня в 6,0%, что указывает на сохранение проблем с ликвидностью. Мы полагаем, что на следующей неделе (которая также будет короче обычного) ситуация существенно не изменится. С одной стороны, в отсутствие обязательных выплат (очередной налоговый период начнется только 15 мая) давление на ставки денежного рынка может ослабнуть. С другой – бюджет вряд ли продолжит расходовать средства столь же щедро, как и в первые месяцы года, поэтому динамика ставок будет в значительной степени зависеть от способности банков рефинансировать имеющуюся перед ЦБ РФ задолженность (объем которой составляет свыше 1,5 трлн руб.).

На валютном рынке рубль терял позиции: курс доллара вырос на 0,54% до 29,7, евро – на 0,66% до 39,07, а корзины валют – на 0,62% до 33,91.

Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 14 б.п. до 8,48%.

Ставки среднесрочных NDF сильно упали: трехмесячные – на 5 б.п. до 5,83%, шестимесячные – на 3 б.п. до 5,85%.

Ставки в кривой кросс-валютных свопов практически не изменились: на сроках 1, 3 года и 5 лет они ушли вниз на 1 б.п. до 5,93%, 6,15% и 6,45% соответственно.

Наверх**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Умеренные продажи накануне праздников**

В кривой ОФЗ отмечен слабый рост ставок: 25076 6,72% +1 б.п., 25077 7,26% +2 б.п., 26204 7,67% +3 б.п. В корпоративном секторе доходность выпуска Евраз-4 выросла на 10 б.п. до 9,47%, доходность ФСК ЕЭС-19 уменьшилась на 27 б.п. до 8,38%, а доходность РСХБ-15 не изменилась, оставшись на уровне 8,23%.

Наверх

© 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.