

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Ждем итогов размещения казначейских облигаций в США

Европейские министры финансов работают без выходных

Глобальный позитив толкает цены рублевых активов вверх

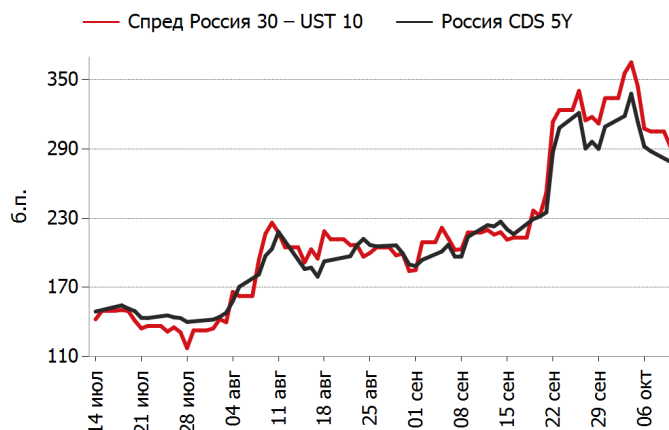
Еврооблигации выросли на фоне европозитива

Первичный рынок: СЗКК

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,16	2,08	8 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	2,08	2,00	8 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	108	106	2,12% ▲
Золото (\$/oz)	1 676	1 638	2,33% ▲
EUR/USD	1,3630	1,3378	1,88% ▲
S&P 500	1 195	1 155	3,41% ▲
Euro Stoxx 50	2 321	2 269	2,27% ▲
FTSE 100	5 399	5 303	1,80% ▲
DAX	5 847	5 676	3,02% ▲
Nikkei 225	8 792	8 606	2,16% ▲
Dow Jones	11 433	11 103	2,97% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	515	551	- 6,47% ▼
Mosprime 3M (%)	6,58	6,58	-
MICEX Total Return	203	203	0,08% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,74	6,83	- 8 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	8,16	8,39	- 22 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,19	7,37	- 18 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,5275	32,0500	- 1,63% ▼
ММВБ EUR/RUB	43,0301	43,2350	- 0,47% ▼
ММВБ Корзина	36,7037	37,0832	- 1,02% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	5,08	5,13	- 5 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	10,35	10,28	7 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	2,36	2,36	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	5,08	5,08	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	279	288	- 9 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	933	938	- 5 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	298	305	- 7 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	181	184	- 2 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	178	183	- 5 б.п. ▼

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Ждем итогов размещения казначейских облигаций в США

Сегодня из значимых событий в США - размещение трехлетних казначейских облигаций. Если доходность на аукционе значительно вырастет по сравнению со вторичным рынком, и отношение спроса к предложению окажется меньше, чем на прошлых аукционах, можно будет говорить о существенном сдвиге настроений инвесторов в сторону рискованных активов. Вчера S&P 500 прибавил 3,41%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Европейские министры финансов работают без выходных

Вчера стало известно, что министры финансов Европы проведут внеочередное собрание в воскресенье для принятия решений по Греции и рекапитализации банков. Мы полагаем, что на этот раз вероятность принятия ключевых решений высока как никогда – Греции необходимы средства, причем их объем должен позволить ей выполнять свои обязательства как минимум до конца года. Воскресенье вновь станет "моментом истины": в случае отсутствия конкретных решений на следующей неделе приобретенные были позиции могут быть быстро утрачены.

Сегодня из важных событий в Европе – голосование в парламенте Словакии по вопросу утверждения расширенного фонда стабильности. Нам в целом нравится скорость развития событий и тот факт, что европейские власти стали обращать все больше внимания на то, чего ждали рынки: рекапитализацию банков, укрепление фонда. Так, вчера ЕЦБ предложил усилить фонд с помощью гарантий европейских государств, а не через использование ресурсов ЕЦБ. Скорее всего, тот или иной способ увеличения "мощности" фонда будет утвержден на ближайшем заседании еврогруппы 23 октября.

На рынке акций в Европе в понедельник имел место сильный рост индексов: Eustoxx 50 прибавил 2,27%, DAX – 3,02%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности понижались: на сроке 2 года они просели на 2 б.п. до 0,58%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 1,23%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,98%. Ставки по 2-летним греческим и португальским бумагам остались практически неизменными, на 67,22% и 17,25%, соответственно, доходность итальянских бумаг сократилась на 1 б.п. до 4,06%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам повысился на 2 б.п. Курс евро к доллару США вырос на 0,7026% до 1,3472. Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 1 б.п. до 72 б.п.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Глобальный позитив толкает цены рублевых активов вверх

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил 9 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 19 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 59% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 42% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ – существенное понижение ставок: доходность выпуска 25076 упала на 12 б.п. до 7,46%, выпуска 25077 - на 19 б.п. до 8,08%, выпуска 26204 - на 13 б.п. до 8,47%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс относительно доллара опустился на 0,78% до 32,12, относительно евро – вырос на 0,46% до 43,27, относительно бивалютной корзины – понизился на 0,52% до 37,11. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 11 б.п. до 14,97%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 1 б.п. до 6,01%, на сроке 6 месяцев она осталась практически неизменной, 6,2%. В кривой кросс-валютных свопов – почти без подвижек: на сроках 1,3 и 5 лет ставки остались практически неизменными, на отметках 6,45%, 6,78% и 6,95% соответственно.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации выросли на фоне европозитива

На вчерашних торгах еврооблигации российских эмитентов росли на фоне позитива из Европы. Инвесторы, похоже, всерьез поверили в то, что кризис в Европе может разрешиться довольно быстро. В то же время, текущий подъем мы расцениваем как потенциальную "ловушку", так как раньше рынки падали при отсутствии конкретных позитивных решений европейских лидеров. Для закрепления текущего движения вверх рынкам нужны стимулы в виде четкого плана рекапитализации банков и реструктуризации Греции.

В суверенной кривой России – небольшое понижение ставок: доходность Russia 15 сократилась на 6 б.п. до 4,04%, Russia 30 - на 1 б.п. до 5,13%, Russia 28 – выросла на 1 б.п. до 6,33%. Спред 2-летних CDS в кривой России опустился на 3 б.п. до 222 б.п., 3-летних - на 2 б.п. до 244 б.п., 5-летних – повысился на 1 б.п. до 291 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 10 б.п. до 7,5%, в длинном - на 3 б.п. до 7,63%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сократились на 3 б.п. до 6,62%, в длинном - на 3 б.п. до 7,87%. RSHB 21 subord прибавил 0,46%, его доходность увеличилась на 76 б.п. до 9,39%. Gazprom 19 остался практически неизменным по цене, а его доходность повысилась на 1 б.п. до 6,34%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Первичный рынок: СЗКК

Северо-Западная Концессионная Компания (СЗКК) предлагает выпуск 20-летних облигаций с call-опционом через 9 лет и с привязкой купона к индексу потребительских цен. Мы считаем его не очень привлекательным в текущих условиях, а предлагаемую маржу по ставке 1 купона в размере 100 б.п. над ИПЦ заниженной. Указанная маржа при условии сохранения ИПЦ на уровне 8,2% дает доходность 9,34% к call-опциону с дюрацией 6 лет. Ориентиром для сравнения может выступать выпуск АИЖК-15, обладающий сопоставимой дюрацией, похожей доходностью (при условии сохранения ставок) и купоном, который тоже плавает, но привязан к ставке рефинансирования ЦБ (плюс 250 б.п.). При этом АИЖК, в отличие от СЗКК, не является стартапом: у него уже имеются финансовые потоки по закладным. Помимо этого, в последние 10 лет ставка рефинансирования была в среднем выше ИПЦ, а ограничение по купону установлено на уровне 20% по сравнению с 11,5-15% до call-опциона у СЗКК. Государственная гарантия по облигациям СЗКК может быть исполнена не ранее 1 января 2014 г., по облигациям АИЖК такого ограничения нет. Запуск проекта платной дороги СЗКК в эксплуатацию намечен не ранее 2014 г., поэтому гарантии выплат отсутствуют как раз в наиболее "проблемный" для проекта период, когда он еще не заработал. Также неизвестны экономические параметры проекта, такие как предполагаемые финансовые потоки и срок окупаемости.

Облигации с плавающей ставкой в России не являются распространенными и ликвидными. Намерение Государственной управляющей компании приобрести 70% выпуска также не будет способствовать высокой ликвидности бумаг СЗКК. Данные облигации могут быть интересными, главным образом, долгосрочным инвесторам, которым этот выпуск может предоставить определенную защиту от инфляции. Тем не менее, наличие ограничений по размеру купона ведет к тому, что в случае превышения инфляцией 12%, доходность бумаг окажется ниже темпа роста цен.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 11 октября 2011 г.

© ООО «АТОН», 2011. 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.