

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Напряженность нарастает

Минфин хочет разместить бумаги выпуска 26025 без премии

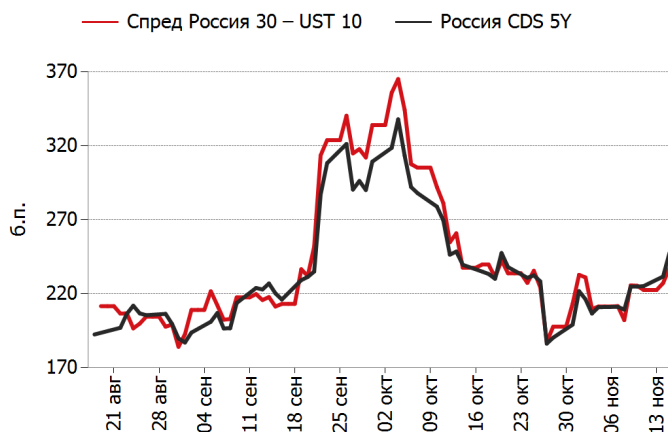
Волатильный день

ЕАБР-03 и Россельхозбанк-15

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,04	2,06	- 2 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,78	1,78	-
Нефть Brent (\$/барр.)	113	112	0,34% ▲
Золото (\$/oz)	1 784	1 782	0,10% ▲
EUR/USD	1,3518	1,3637	- 0,87% ▼
S&P 500	1 258	1 252	0,48% ▲
Euro Stoxx 50	2 254	2 288	- 1,50% ▼
FTSE 100	5 517	5 519	- 0,03% ▼
DAX	5 933	5 985	- 0,87% ▼
Nikkei 225	8 548	8 566	- 0,21% ▼
Dow Jones	12 096	12 079	0,14% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	907	889	2,06% ▲
Mosprime 3М (%)	6,85	6,81	4 б.п. ▲
MICEX Total Return	205	206	- 0,03% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,13	6,01	12 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	8,06	7,95	11 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,58	7,52	6 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,6200	30,5250	0,31% ▲
ММВБ EUR/RUB	41,5275	41,6450	- 0,28% ▼
ММВБ Корзина	35,5284	35,5290	0,00%

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,41	4,33	8 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	10,12	9,93	19 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	2,11	2,07	5 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,76	4,74	2 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	248	232	16 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	838	811	27 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	278	263	15 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	169	158	10 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	165	156	10 б.п. ▲

Напряженность нарастает

Вчера на фоне политической неопределенности в Италии и пробуксовывающих попыток Греции обеспечить себя спасительным траншем на 8 млрд евро спреда доходности суверенных бумаг некоторых европейских стран и бундов продолжали расширяться. Вслед за довольно удачным с точки зрения спроса (спрос/предложение 5,96), но неблагоприятным по доходности (5,15%: +135 б.п. к уровню 18 октября) аукционом 18-тимесечных испанских бумаг и выходом разочаровывающих индексов экономических ожиданий ZEW (этот индикатор для Германии опустился в ноябре до -55,2, а для еврозоны – до -59,1) продажи только усилились. Что касается Германии, последние данные ZEW находятся на уровне лета 2008 г. и свидетельствуют о резком ухудшении ожиданий экономических агентов и высоком риске рецессии. Рост ВВП еврозоны в третьем квартале 2011 г. в годовом сопоставлении составил 1,4% (и 0,2% в квартальном). Евро вчера сдавал позиции по отношению к доллару, судя по всему - на ожиданиях дальнейшего снижения ставок ЕЦБ и на фоне общей напряженности в Европе.

Отметим, что вчера наблюдались агрессивные продажи не только итальянских облигаций, но и голландских, бельгийских, австрийских, французских, испанских. Мы связываем это с вероятными попытками участников рынка "обойти" защитную стену ЕЦБ, который, вероятно, не давал итальянскому долгу сильно обесцениться (рост доходностей по кривой не превышал 40 б.п.). Небольшой отскок наметился только после выхода в США новой макроэкономической статистики: в октябре розничные продажи увеличились на 0,5% (ожидания +0,3%), а производственная активность в сфере ответственности ФРБ-Нью-Йорк выросла (индекс Empire Manufacturing составил 0,61 против -8,48 в сентябре). Тем не менее, инициативы Европы, направленные на запрет так называемых непокрытых сделок CDS с суверенным риском стран еврозоны (такие сделки представляют собой покупку защиты от роста кредитного риска через CDS в спекулятивных целях - при отсутствии облигации на балансе), и начало действия запрета на короткие продажи акций итальянских финансовых институтов, скорее всего, вынудят инвесторов продавать европейский риск и дальше, так как инструменты хеджирования иссякают.

Кроме того, идет процесс сокращения активов крупных европейских банков – это один из способов доведения коэффициента капитала первого уровня до 9% для соблюдения требований Базель III. После огромного квартального убытка Unicredit (10 млрд евро) уже не выглядят пугающими сообщения UBS о намерении сократить баланс и Societe Generale - о массовых сокращениях персонала: они лишь подтверждают напряженную ситуацию в европейском финансовом секторе. Особенно настораживает быстрый рост CDS спредов в кривых Франции и Германии. Что касается последней, то по сравнению с CDS США в евро немецкий спред находится на историческом максимуме в 50 б.п., что вдвое превышает уровень 2008 г. Это еще одно подтверждение того, что кризис суверенного долга находится в своей острой фазе.

На рынке акций в Европе во вторник наблюдалось значительное понижение индексов: Eustoxx 50 упал на 1,5%, DAX – на 0,87%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года остались без изменений, на 0,31%, на сроке 5 лет – сократились на 1 б.п. до 0,88%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,77%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 45 б.п. до 110,02%, португальским – на 14 б.п. до 17,27%, итальянским – на 41 б.п. до 6,37%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам повысился на 9 б.п. до 193 б.п. Курс евро к доллару США потерял 0,59% до 1,3553. Опасения в отношении ликвидности в Европе вновь выросли: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца расширился на 2 б.п. до 92 б.п.

S&P вырос по итогам торгов во вторник на 0,48%. Доходности казначейских облигаций США на сроке 2 года остались неизменными, на 0,24%, на сроке 5 лет – сократились на 1 б.п. до 0,89%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 2,03%.

Юрий Нефёдов
yury.nefedov@aton.ru
+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Минфин хочет разместить бумаги выпуска 26205 без премии**

Вчера российское Министерство финансов огласило диапазон доходности по выпуску 26205 (объемом 10 млрд руб.), размещение которого намечено на сегодня. Минфин ориентирует инвесторов на 8,35-8,45% - таким образом, премии к вторичному рынку нет. Де факто Минфин хочет разместить бумагу с дисконтом по доходности - по нашему мнению, такой прайсинг не поддержит рынок, особенно на фоне возобновления роста объемов операций РЕПО с ЦБ (вчера банки заняли у ЦБ более 784 млрд руб. – 521 млрд руб. на один день и 263 млрд руб. на неделю) и скорого начала налогового периода. Удачным сегодняшнее размещение можно будет назвать в случае, если удастся продать хотя бы половину выпуска.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил во вторник 14 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 9 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 72% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 43% торгов пришлось на второй эшелон. В кривой ОФЗ – значительный рост ставок: доходность выпуска 25076 увеличилась на 10 б.п. до 7,42%, выпуска 25077 - на 6 б.п. до 8,07%, выпуска 26204 - на 10 б.п. до 8,36%. В корпоративном секторе: доходность ФСК ЕЭС-15 повысилась на 6 б.п. до 8,69%, Транснефть-01 – на 11 б.п. до -2,51%, Россельхозбанк-14 – на 19 б.п. до 9,22%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,27% до 30,62, понизился относительно евро на 0,24% до 41,5, упал относительно бивалютной корзины на 0,24% до 35,52. Волатильность пары рубль/доллар повысилась на 23 б.п. до 16,68%. На сроке 3 месяца ставка NDF увеличилась на 3 б.п. до 6,55%, на сроке 6 месяцев - на 9 б.п. до 6,66%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год выросли на 8 б.п. до 6,72%, на сроке 3 года - на 5 б.п. до 6,88%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 7,05%.

Юрий Нефёдов
yury.nefedov@aton.ru
+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Волатильный день

Российские активы вчера чутко реагировали на внешний негатив – сессия началась массированным снижением на 50-70 б.п. После выхода позитивной статистики в США на рынке евробумаг наметился рост, но, как мы полагаем, вечерний позитив был скорее коррекцией сильного движения вниз, нежели разворотом тенденции, так как фундаментальных благоприятных новостей во вторник мы не услышали. В суверенной кривой России доходность Russia 15 увеличилась на 7 б.п. до 3,05%, Russia 30 - на 5 б.п. до 4,38%, Russia 28 - на 5 б.п. до 5,72%. Спред двухлетних CDS в кривой России повысился на 4 б.п. до 187 б.п., трехлетних - на 7 б.п. до 218 б.п., пятилетних – на 4 б.п. до 240 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 22 б.п. до 5,96%, в длинном - 15 б.п. до 6,75%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 7 б.п. до 5,05%, в длинном - на 15 б.п. до 6,75%. RSHB 21 subord опустился на 1,48%, его доходность выросла на 68 б.п. до 7,77%. Alrosa 20 упал на 1,01%, его доходность поднялась на 16 б.п. до 7,47%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЕАБР-03 и Россельхозбанк-15

ЕАБР увеличил ориентир доходности вторичного размещения бумаг ЕАБР-03 до 8,4-8,9% (98,7-97,87% по цене, на дюрации 1,8 года). Из наиболее показательных с точки зрения премии бумаг рейтинга BBB на этой дюреции мы выделяем Россельхозбанк-15, торгующийся на форварде в районе номинала, что предполагает доходность к двухгодовой оферте 8,95%. Считаем оправданным выставление заявок на ЕАБР-03 на уровне 8,65-8,7% по доходности. Отметим, что этот уровень предполагает премию к более длинному ЕАБР-04, который в текущих условиях явно будет испытывать давление.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 16 ноября 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.