

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США: будет ли QE?

Германия и Греция - угроза единой Европе?

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Спрос на короткие выпуски

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

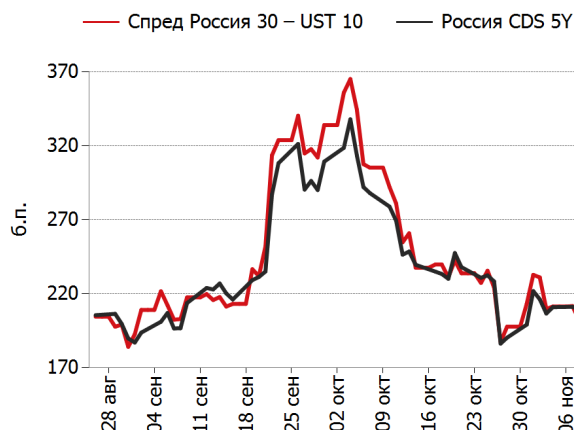
Минфин разместит короткий выпуск ОФЗ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Последнее Предыдущее Изменение

UST 10, YtM (%)	1,92	1,97	- 5 б.п.	▼
BUND 10, YtM (%)	2,00	1,91	9 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	109	107	1,80%	▲
Золото (\$/oz)	1 699	1 683	0,99%	▲
EUR/USD	1,3516	1,3504	0,09%	▲
S&P 500	1 188	1 193	- 0,41%	▼
Euro Stoxx 50	2 137	2 160	- 1,09%	▼
FTSE 100	5 207	5 223	- 0,30%	▼
DAX	5 537	5 606	- 1,22%	▼
Nikkei 225	8 315	8 302	0,16%	▲
Dow Jones	11 494	11 547	- 0,46%	▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

Остатки на корсчетах (млрд руб.)	669	718	- 6,80%	▼
Mosprime 3M (%)	6,81	6,81	-	
MICEX Total Return	206	206	0,03%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,29	6,32	- 2 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	8,20	8,16	4 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,15	7,56	- 41 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	31,0501	31,1000	- 0,16%	▼
ММВБ EUR/RUB	42,0075	41,8275	0,43%	▲
ММВБ Корзина	35,9809	35,9274	0,15%	▲

Последнее Предыдущее Изменение

Russia 30, YtM (%)	4,58	4,61	- 3 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	10,29	10,28	1 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	2,26	2,28	- 3 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,83	4,84	- 1 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	270	266	4 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	861	862	- 1 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	291	288	2 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	180	182	- 3 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	177	179	- 2 б.п.	▼

США: будет ли QE?

Вчера статистические данные из США разочаровали инвесторов. Оценка темпов роста ВВП в годовом выражении в третьем квартале была пересмотрена до 2% с 2,5% (ожидалось ее понижение до 2,4%), при этом ценовой индекс в прошлом квартале остался прежним, +2,5%. Таким образом, экономика замедляется, а инфляция - нет. Напомним, что именно синхронное снижение темпов роста и инфляции позволило Великобритании в этом году увеличить объем выкупа активов с рынка, причем премьер-министр Дэвид Кэмерон анонсировал серьезную программу QE - вплоть до выкупа корпоративных облигаций (детали программы премьер обещал раскрыть 29-30 ноября на саммите Еврогруппы). Естественно, глобальные рынки отреагировали на вышедшие данные снижением котировок, так как политическая слабость, вновь продемонстрированная провалом переговоров в Конгрессе, подтверждается слабостью экономики. В то же время согласно опубликованным вчера протоколам последнего заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС все большее число его голосующих членов выступают за увеличение выкупа активов в случае стагнации. Сегодня нас ожидают американские данные по заказам на товары длительного потребления, персональным доходам и расходам, количеству новых обращений за пособием по безработице (вся эта информация будет опубликована в 17.30 по московскому времени).

S&P понизился во вторник на 0,41%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года остались неизменными, на 0,27%, на сроке 5 лет они выросли на 1 б.п. до 0,91%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,97%.

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

[Наверх](#)**Германия и Греция - угроза единой Европе?**

Мы продолжаем наблюдать за политическими баталиями в Европе. С одной стороны, лидер греческой оппозиции Антонис Самарас находится под давлением Евросоюза, но пока не намерен подписывать гарантии, дающие Греции возможность получить 8 млрд евро транша. С другой стороны - Германия, которая выступает и против единых еврооблигаций и против участия ЕЦБ в выкупе суверенных бондов. Немецкий канцлер Ангела Меркель вчера вновь заявляла о необходимости изменения договора о Евросоюзе, но о конкретных предложениях пока ничего не известно. Можно предположить, что они не касаются запрета на прямую помощь одного государства-члена другим, так как именно это мешает введению единых облигаций, гарантированных всеми участниками. Ситуация остается напряженной - в итальянской кривой доходности прибавили вчера более 40 б.п. на всех сроках, несмотря на покупки со стороны ЕЦБ.

Euro Stoxx 50 опустился накануне на 1,09%, DAX - на 1,22%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности понижались: на сроке 2 года они просели на 2 б.п. до 0,39%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 1%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,9%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 129 б.п. до 113,36%, португальским - сократились на 36 б.п. до 14,63%, итальянским - прибавили 45 б.п. до 6,77%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 206 б.п. Курс евро к доллару США вырос на 0,06% до 1,3497. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются высокими: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца не изменился, удержавшись на 93 б.п.

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

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Спрос на короткие выпуски**

Мы продолжаем наблюдать разное отношение инвесторов к длинным и коротким бумагам на рынке еврооблигаций. Так, значительные продажи второй день подряд имели место в бумагах с дюрацией свыше трех лет, особенно сильно вчера продавали длинный конец кривой ТНК-ВР; в то же время неплохо вели себя Газпром, Evraz Group и Vimpelcom с погашением в 2013 г., прибавившие 10-20 б.п. в цене. Отсутствие фронтальных продаж в кривых российских эмитентов подтверждает сохранение интереса к отечественному рынку, однако его участники пока с опаской относятся к волатильным длинным бумагам. В суверенной кривой России доходность Russia 15 сократилась на 7 б.п. до 3,05%, Russia 30 - на 4 б.п. до 4,57%, Russia 28 - выросла на 2 б.п. до 5,79%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 1 б.п. до 210 б.п., трехлетних - на 5 б.п. до 242 б.п., пятилетних - на 2 б.п. до 269 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 12 б.п. до 6,19%, в длинном - опустились на 2 б.п. до 6,93%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой выросли на 1 б.п. до 5,36%, в длинном - на 9 б.п. до 7,25%. RSHB 21 subord упал на 0,67%, его доходность увеличилась на 105 б.п. до 8,85%. Alrosa 20 просел на 0,58%, его доходность прибавила 9 б.п. до 7,81%.

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

[Наверх](#)

Минфин разместит короткий выпуск ОФЗ

Вчера российское Министерство финансов анонсировало размещение ОФЗ 25079 (дюрация менее 3 лет) в диапазоне доходности 7,9-7,95% - что предполагает дисконт к уровням закрытия вторника. Мы не исключаем, что спрос на бумаги может быть неплохим ввиду короткой дюрации выпуска, но низкие ценовые ориентиры, скорее всего, не заинтересуют инвесторов.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил во вторник 9 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 9 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 57% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 36% торгов пришлось на третий эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 осталась без изменений, на 7,53%, выпуска 25077 – сократилась на 7 б.п. до 8,17%, выпуска 26204 – не изменилась, удержавшись на 8,44%. В корпоративном секторе: доходность Россельхозбанк-15 осталась прежней, 8,94%, Северсталь-БО1 – увеличилась на 27 б.п. до 7,42%, РЖД-16 – на 9 б.п. до 8,78%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс опустился относительно доллара на 0,18% до 31,11, относительно евро – на 0,4% до 41,99, относительно бивалютной корзины – на 0,28% до 36,01. Волатильность пары рубль/доллар повысилась на 15 б.п. до 16,24%. На сроке 3 месяца ставка NDF сократилась на 6 б.п. до 6,24%, на сроке 6 месяцев - на 9 б.п. до 6,37%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год выросли на 3 б.п. до 6,58%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,8%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 6,97%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

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