

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США: негативный корпоративный фон и неплохая статистика

Италия вновь занимает под высокий процент, а ЕЦБ случайно допускает QE

Промежуточные итоги саммита министров финансов Европы

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Позитив сохраняется

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Спокойный день

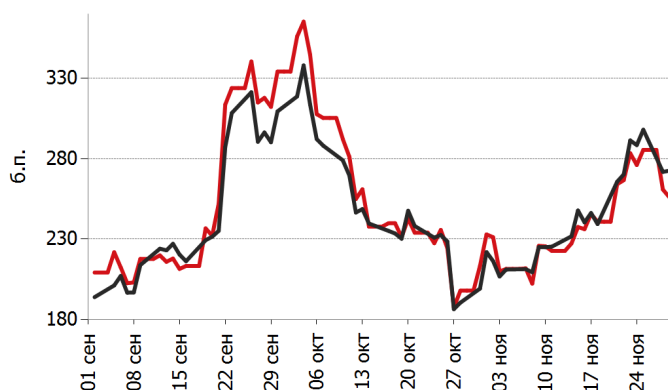
МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Последнее Предыдущее Изменение

UST 10, YtM (%)	2,01	1,99	2 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	2,33	2,30	3 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	112	109	2,45%	▲
Золото (\$/oz)	1 724	1 709	0,90%	▲
EUR/USD	1,3347	1,3305	0,32%	▲
S&P 500	1 195	1 193	0,22%	▲
Euro Stoxx 50	2 234	2 222	0,56%	▲
FTSE 100	5 337	5 313	0,46%	▲
DAX	5 800	5 745	0,95%	▲
Nikkei 225	8 406	8 373	0,39%	▲
Dow Jones	11 556	11 523	0,28%	▲

Спред Россия 30 – UST 10 — Россия CDS 5Y



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

Остатки на корсчетах (млрд руб.)	688	707	- 2,74%	▼
Mosprime 3M (%)	6,91	6,89	2 б.п.	▲
MICEX Total Return	205	206	- 0,20%	▼
ОФЗ 25073 (%)	6,23	6,18	5 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	8,18	8,32	- 14 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,36	7,22	14 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	31,2905	31,3250	- 0,11%	▼
ММВБ EUR/RUB	41,7625	41,8995	- 0,33%	▼
ММВБ Корзина	36,0029	36,0835	- 0,22%	▼

Последнее Предыдущее Изменение

Russia 30, YtM (%)	4,56	4,59	- 3 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	10,35	10,39	- 4 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	2,19	2,30	- 11 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,85	4,84	1 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	272	272	1 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	889	887	2 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	299	297	2 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	180	182	- 2 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	177	178	- 1 б.п.	▼

США: негативный корпоративный фон и неплохая статистика

Несмотря на радужные ожидания инвесторов в отношении продолжающегося саммита министров финансов Европы, фундаментальные факторы остаются негативными. Вчера компания AMR, которой принадлежит American Airlines, заявила о банкротстве после провала переговоров с профсоюзами о сокращении заработной платы. Рынок начал учитывать вероятность банкротства летом этого года, когда CDS AMR начали резкий рост с уровня 1000 (в принципе это уже очень высокая отметка) – а вчера они достигли 7000. Иными словами это событие не было неожиданностью, по крайней мере для рынка облигаций. Тем не менее, теперь встанет вопрос о расчетах по CDS компании, финансовый долг которой составляет \$11,6 млрд (судя по отчетности за третий квартал): вполне вероятно мы услышим о неприятных сюрпризах от финансовых институтов США. Еще одна неприятная новость поступила от S&P: агентство, сославшись на слабую макроэкономическую ситуацию в США, понизило рейтинги крупнейшим финансовым институтам, включая Bank of America, Morgan Stanley и Goldman Sachs. Что касается макроэкономической статистики, то данные по уровню уверенности потребителей за ноябрь оказались очень неплохими – этот индекс вырос до 56 с 40,9 в прошлом месяце (ожидалось 45). Тем не менее, в фокусе внимания вчера был евросаммит, так что существенного влияния на рынок позитивная статистика не оказала.

S&P вчера вырос на 0,22% (но Nasdaq опустился на 0,47%). Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года остались без изменений, на 0,26%, на сроке 5 лет – повысились на 3 б.п. до 0,95%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 2,02%.

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

[Наверх](#)**Италия вновь занимает под высокий процент, а ЕЦБ случайно допускает QE**

Италия вчера заняла 7,5 млрд евро разместив долгосрочные (с погашением в 2020 и 2022 гг.) облигации под доходность выше 7,5%. В целом стоимость фондирования для Италии остается очень высокой, однако сам факт наличия спроса на ее облигации (на контрасте с провальным аукционом Германии) является, по нашему мнению, позитивным фактором. Определенную поддержку кривой итальянских облигаций оказала новость о том, что крупный немецкий фонд Union Investment GMBH покупал эти бумаги на аукционе, рассчитывая на стабилизацию положения. В течение дня рост доходности в кривой Италии не превышал 20 б.п. Интересным событием вчерашнего дня стало "случайное QE" ЕЦБ - он не сумел привлечь на депозиты от европейских финансовых институтов тот же объем средств, что размещен в них через выкуп долговых инструментов европейских стран. Положительное сальдо размещения и привлечения средств составило 9,3 млрд евро. Эта цифра сопоставима с объемом интервенций ЕЦБ в суверенных кривых и составляет почти половину недельного лимита на покупки облигаций. Подобное мини-QE является негативным, так как указывает на значительное ухудшение ситуации с ликвидностью в финансовом секторе Европы - банки уже не готовы размещать депозиты в ЕЦБ. С другой стороны, событие доказывает, что переход ЕЦБ к управляемому QE может убить сразу двух зайцев - сдержать рост стоимости долга для южноевропейских стран и частично решить проблему ликвидности.

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

[Наверх](#)**Промежуточные итоги саммита министров финансов Европы**

Вчера вечером стали известны детали продолжающихся переговоров министров финансов европейских стран. Согласно анонимным источникам Bloomberg вопрос усиления фонда стабильности пока "пробуксовывает" и министры финансов обращаются к МВФ как источнику средств для решения проблем Европы. Одним из вариантов является распределение кредитов ЕЦБ через МВФ, чтобы обойти запрет на прямое кредитование ЕЦБ стран еврозоны. По нашему мнению, использование наднационального института для решения проблем Европы, приобретших поистине глобальную важность - позитивный шаг, так как МВФ может рано или поздно запросить дополнительное фондирование у крупных стран-членов и выпустить собственные облигации для привлечения средств. С другой стороны, сигнал об очередных разногласиях в рядах министров финансов настораживает. Хорошей новостью вчерашнего вечера стало решение министров финансов подтвердить спасительный транш Греции в объеме 5,8 млрд евро - были получены письменные гарантии о приверженности мерам бюджетной экономии от всех ключевых политических фигур страны. Таким образом, напряженность вокруг Греции хотя бы временно снизится. Сегодня саммит продолжится: мы ожидаем конкретных заявлений и предложений по фонду стабильности уже к концу дня.

На рынке акций в Европе во вторник имел место умеренный рост индексов: Eustoxx 50 прибавил 0,56%, DAX – 0,95%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года повысились на 1 б.п. до 0,45%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 1,33%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 2,35%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 240 б.п. до 130,37%, португальским – сократились на 14 б.п. до 18,15%, итальянским – на 1 б.п. до 7,01%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 22 б.п. до 166 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,6% до 1,3339. Опасения в отношении ликвидности в Европе оставались почти неизменными: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца был стабилен.

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

[Наверх](#)

Позитив сохраняется

Вчера на фоне довольно позитивного новостного фона из-за рубежа рынок российских облигаций выглядел стабильно. Спрос в сегменте ОФЗ был в основном сконцентрирован в выпусках 26203 и 26204. С учетом того, что ближайший аукцион по размещению назначен на 7 декабря, ОФЗ не будут испытывать давления со стороны первичного рынка. Мы все еще позитивно оцениваем перспективы среднесрочных бумаг (25077, 25079). В то же время вопрос ликвидности банковского сектора продолжит оказывать сдерживающее влияние на котировки ОФЗ. Так, вчера банки за один день заняли рекордный объем через операции РЕПО – 840 млрд руб. на 1 день и неделю, в том числе на день – 500 млрд руб. Несмотря на прогнозы рекордных трат бюджета от российского Министерства финансов в ноябре-декабре, ситуация с ликвидностью, похоже, останется напряженной до конца года.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил во вторник 15 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 8 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 72% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 37% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ – падение ставок: доходность выпуска 25076 просела на 2 б.п. до 7,42%, выпуска 25077 – на 6 б.п. до 8,15%, выпуска 26204 – на 3 б.п. до 8,44%. В корпоративном секторе: доходность ВЭБ-06 повысилась на 2 б.п. до 9,29%, ФСК ЕЭС-15 – осталась без изменений, на 8,69%, РЖД-14 – сократилась на 2 б.п. до 6,66%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс понизился относительно доллара на 0,3% до 31,29, относительно евро – на 0,25% до 41,72. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 12 б.п. до 15,88%. На сроке 3 месяца ставка NDF потеряла 4 б.п. до 6,2%, на сроке 6 месяцев – 10 б.п. до 6,25%. В кривой кросс-валютных свопов на сроке 1 год ставки упали на 22 б.п. до 6,31%, на сроке 3 года – на 23 б.п. до 6,53%, на сроке 5 лет – на 23 б.п. до 6,7%.

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

Наверх**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Спокойный день**

Вчерашний день на рынке еврооблигаций выдался довольно спокойным после бурного роста в понедельник. Индикатор настроений инвесторов – выпуск VIP 22 – котируется выше 84% на оферте, в то время как более короткие выпуски Vimpelcom испытывали небольшое давление. В суверенной кривой России доходность Russia 15 опустилась на 1 б.п. до 3,1%, Russia 30 – на 2 б.п. до 4,57%, Russia 28 – на 1 б.п. до 5,83%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России не претерпели изменений, удержавшись соответственно на 220 б.п., 247 б.п., 272 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 1 б.п. до 6,66%, в длинном – 3 б.п. до 7,14%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 1 б.п. до 5,48%, в длинном – повысились на 2 б.п. до 7,32%. RSHB 21 subord просел на 0,31%, его доходность увеличилась на 120 б.п. до 9,29%. Alrosa 20 упал на 0,46%, его доходность прибавила 7 б.п. до 7,98%.

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 30 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.