

Уважаемые клиенты! Это наш последний Ежедневный обзор долгового рынка в уходящем 2011 году. Желаем вам успешных сделок в наступающем 2012 году! Спасибо за внимание к нашим публикациям!

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США: неоднозначная статистика

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Греческие проблемы вновь на повестке дня

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Ставки РЕПО с ОФЗ продолжают расти

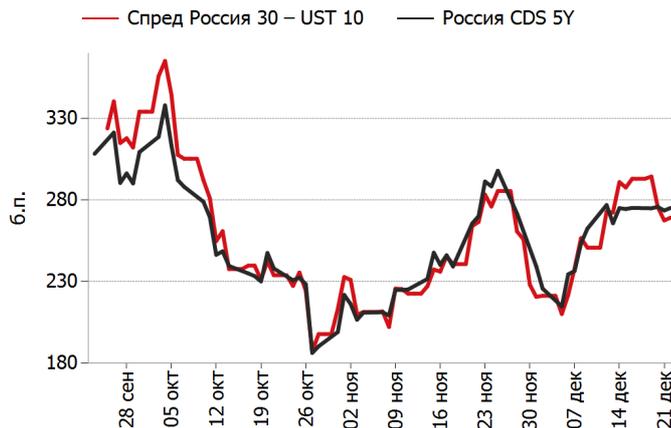
Малоактивные торги

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,95	1,96	- 1 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,94	1,93	1 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	109	109	0,17% ▲
Золото (\$/oz)	1 610	1 613	- 0,17% ▼
EUR/USD	1,3057	1,3040	0,13% ▲
S&P 500	1 254	1 244	0,83% ▲
Euro Stoxx 50	2 273	2 244	1,28% ▲
FTSE 100	5 457	5 390	1,25% ▲
DAX	5 852	5 792	1,05% ▲
Nikkei 225	8 395	8 430	- 0,41% ▼
Dow Jones	12 170	12 108	0,51% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	935	950	- 1,62% ▼
Mosprime 3M (%)	7,27	7,26	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	206	206	0,02% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,41	6,44	- 3 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,99	7,96	3 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,74	7,96	- 22 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,3600	31,7200	- 1,13% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,9400	41,3875	- 1,08% ▼
ММВБ Корзина	35,6710	36,0704	- 1,11% ▼

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,64	4,63	1 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	10,12	10,13	0 б.п.
Brazil 40, YtM (%)	1,75	1,79	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,61	4,67	- 6 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	275	274	2 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	847	851	- 4 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	297	295	2 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	163	162	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	157	155	2 б.п. ▲

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США: неоднозначная статистика

Опубликованная в четверг в США статистика оказалась неоднозначной. С одной стороны, число первичных заявок на пособие по безработице сократилось до 364 тыс. с 368 тыс. (ранее это число для предыдущей недели оценивалось на уровне 366 тыс.). С другой стороны, оценка роста ВВП США в третьем квартале была понижена до 1,8% с 2,0% (это последняя, третья оценка показателя). Основной причиной коррекции послужил пересмотр оценки роста потребительских расходов до 1,7% с 2,3% (этот пересмотр был связан, прежде всего, с ухудшением динамики расходов на услуги). В целом рынок воспринял снижение оценки роста ВВП довольно спокойно, так как величина расходов на услуги - волатильный показатель.

S&P вырос по итогам торгов в четверг на 0,83%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась без изменений, на 0,28%, на сроке 5 лет - сократилась на 1 б.п. до 0,9%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 1,94%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

Греческие проблемы вновь на повестке дня

Вчера агентство Bloomberg сообщило, что кредиторы Греции заняли жесткую позицию в отношении увеличения убытков, на которые они согласны в рамках реструктуризации греческого долга. Взамен реструктурируемой части обязательств Греции будет выпущен новый долг объемом 70 млрд евро: кредиторы настаивают на том, чтобы ставка по новым бумагам составила 5%, а МВФ пытается убедить их согласиться на более низкий купон. При условиях кредиторов убыток от операции (списание 50% долга и получение бумаг с купоном 5% на остаток задолженности) составит 65% в терминах приведенной стоимости, а при снижении купона убыток может перевалить за 70%. Согласно опубликованному в мае этого года отчету Moody's (Sovereign default and recovery rates 1983-2010), среднее значение остаточной стоимости (в терминах приведенной стоимости) по суверенным дефолтам составляет 36%. Иными словами исторически уровень реализованного убытка по суверенному долгу составляет 64%, что соответствует тем потерям, на которые пока согласны инвесторы. Напротив, требования МВФ о понижении ставки идут вразрез с историческими данными, так что, несмотря на исключительность ситуации с долговым кризисом в Европе, инвесторы вправе требовать выполнения условий первоначального плана. Официально переговоры начнутся 16 января, но уже сейчас понятно, что тема реструктуризации греческого долга будет главной в январе, а волатильность рынков будет повышенной.

На рынке акций в Европе в четверг наблюдался рост фондовых индексов: Eustoxx 50 прибавил 1,28%, DAX - 1,05%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года осталась почти неизменной, на 0,24%, на сроке 5 лет она выросла на 1 б.п. до 0,88%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,94%. Ставки по двухлетним греческим бумагам сократились на 99 б.п. до 145,59%, португальским - на 43 б.п. до 15,41%, итальянским - увеличились на 2 б.п. до 4,99%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам уменьшился на 3 б.п. до 145 б.п. Курс евро к доллару США держится на 1,3049. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца остался на отметке 97 б.п.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки РЕПО с ОФЗ продолжают расти

Вчера сделки РЕПО с ОФЗ подорожали до 7% на длинном конце кривой и до 6,5% в средней ее части. Рост ставок рыночного РЕПО, вероятно, связан со снижением лимитов Банка России на его аукционах РЕПО. В связи с этим с точки зрения кэрри (разницы купона и ставки фондирования) и при консервативном подходе к дюрации наиболее интересным выпуском среди ОФЗ представляется 25077 (кэрри 100 б.п.), в то время как бумаги 25068 и 26202 с большими купонами не предлагают потенциала ценового роста.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в четверг 18 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 6 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 74% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 38% торгов пришлось на второй эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 сократилась на 8 б.п. до 7,32%, выпуска 25077 - на 3 б.п. до 8%, выпуска 26204 - выросла на 1 б.п. до 8,43%. В корпоративном секторе: доходность Газпром Капитал-03 повысилась на 1 б.п. до 7,63%, Мечел БО-1 - на 49 б.п. до 9,5%, Сибметинвест-01 - на 12 б.п. до 10,2%.

На валютном рынке рубль терял позиции - его курс повысился относительно доллара на 1,18% до 31,37, относительно евро - на 1,11% до 40,93, относительно бивалютной корзины - на 1,14% до 35,68. Волатильность пары рубль/доллар уменьшилась на 37 б.п. до 13,49%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 4 б.п. до 6,27%, на сроке 6 месяцев - на 2 б.п. до 6,23%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год поднялись на 5 б.п. до 6,23%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,42%, на сроке 5 лет - на 1 б.п. до 6,6%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ увеличилась на 17 б.п. до 6,36%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

Малоактивные торги

За несколько дней до католического Рождества торговая активность на рынке еврооблигаций минимальна. Основные бенчмарки торговались вчера в диапазоне 10-15 б.п. от уровней закрытия среды. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 и Russia 30 осталась практически без изменений, на 3,41% и 4,64% соответственно, Russia 28 – выросла на 1 б.п. до 5,96%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 11 б.п. до 214 б.п., трехлетних - на 15 б.п. до 247 б.п., пятилетних – уменьшился на 1 б.п. до 274 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки понизились на 1 б.п. до 6,29%, в длинном - на 12 б.п. до 6,93%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сдвинулись вниз на 1 б.п. до 5,48%, в длинном - на 1 б.п. до 7,39%. VIP 22 опустился на 0,01%, его доходность удержалась на прежней отметке, 10,02%; Alrosa 20 прибавил 0,09%, его доходность упала на 1 б.п. до 7,77%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

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