

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США: бегство от качества

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Европа: отличные аукционы спровоцировали рост

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Рост продолжается, хотя проблема ликвидности остается острой

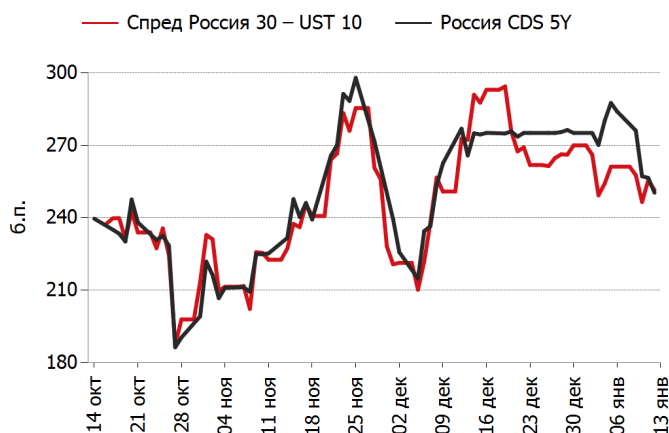
Хороший день, но перспективы под вопросом

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Последнее Предыдущее Изменение

UST 10, YtM (%)	1,93	1,91	1 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,83	1,81	2 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	111	112	- 1,10%	▼
Золото (\$/oz)	1 646	1 642	0,23%	▲
EUR/USD	1,2815	1,2715	0,79%	▲
S&P 500	1 296	1 292	0,23%	▲
Euro Stoxx 50	2 346	2 340	0,27%	▲
FTSE 100	5 662	5 671	- 0,15%	▼
DAX	6 179	6 152	0,44%	▲
Nikkei 225	8 498	8 400	1,17%	▲
Dow Jones	12 471	12 449	0,17%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

Остатки на корсчетах (млрд руб.)	1 023	1 106	- 7,57%	▼
Mosprime 3M (%)	7,00	7,04	- 4 б.п.	▼
MICEX Total Return	207	207	0,04%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,03	6,10	- 7 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	7,80	7,86	- 6 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,88	8,07	- 19 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	31,5530	31,7925	- 0,75%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,4500	40,3351	0,28%	▲
ММВБ Корзина	35,5567	35,6367	- 0,22%	▼

Последнее Предыдущее Изменение

Russia 30, YtM (%)	4,44	4,47	- 3 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	10,43	10,33	10 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,63	1,69	- 7 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,79	4,80	0 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	250	257	- 6 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	871	868	3 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	284	287	- 4 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	159	160	- 1 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	151	152	0 б.п.	▲

США: бегство от качества

Вчера в США были опубликованы данные по заявкам на пособие по безработице и розничным продажам. Количество первичных обращений за пособием по безработице за неделю по 7 января составило 399 тыс. (консенсус – 375 тыс.), а розничные продажи повысились на 0,1% (ожидался рост на 0,4%; продажи без учета автомобилей сократились на 0,2%). Таким образом, в США пресекалась череда публикаций позитивных макроэкономических данных, что должно оказать давление на рынок. Тем не менее, мы наблюдали вчера продолжение движения инвесторов в рискованные активы: индекс доллара упал на 0,5% до 80,7, а соотношение спроса и предложения на аукционах десятилетних казначейских облигаций оказалось скромным (превышение в 2,6 раза против 3,05 в декабре). Статистика и далее будет оказывать значительное влияние на кривую казначейских облигаций; важную роль может сыграть и риторика главы ФРС Бена Бернанке в отношении экономического роста и инфляции на пресс-конференции Комитета по операциям на открытом рынке 25 января.

В США в четверг фондовые индексы выросли: S&P 500 прибавил 0,23%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года остались без изменений, на 0,23%, на сроке 5 лет – выросли на 1 б.п. до 0,83%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,91%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)**Европа: отличные аукционы спровоцировали рост**

Вчера Испания провела отличный аукцион, разместив долговые обязательства на 9,98 млрд евро (в два раза больше первоначального плана). Италия удачно разместила 12 млрд евро краткосрочных бумаг, а доходность на сроке 2-5 лет смещалась внутри дня на 60-70 б.п. Синхронное снижение котировок кредитных свопов и рост трехмесячного своп-базиса по евро (до -85 б.п.) свидетельствовали об активном спросе на риск. После оглашения решения ЕЦБ по ставке (она сохранена на уровне 1,0%) рост замедлился. Заявление главы ЕЦБ Марио Драги о признаках стабилизации экономического роста на низком уровне и сохраняющихся рисках рецессии мы расцениваем как очередную попытку сохранить статус-кво; бурная реакция евро на эти слова оказалась краткосрочной. Несмотря на заявления М.Драги о сокращении риска кризиса ликвидности в еврозоне, объем депозитов банков в ЕЦБ остается на рекордных уровнях, выше 480 млрд евро. Напоминаем, что переговоры по реструктуризации долга Греции все еще продолжаются, а точных данных о сроках и объемах докапитализации банков пока нет. Агентство S&P также еще не вынесло решение в отношении суверенных кредитных рейтингов. В итоге, несмотря на позитивные рыночные сигналы "навес" рисков все еще сохраняется, так что на безостановочный рост рассчитывать не приходится.

На рынке акций в Европе в четверг наблюдалось повышение фондовых индексов: Eurostoxx 50 прибавил 0,27%, DAX – 0,44%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года выросли на 1 б.п. до 0,16%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 0,75%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,83%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 601 б.п. до 172,9%, португальским – сократились на 84 б.п. до 12,37%, итальянским – на 48 б.п. до 4,17%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 4 б.п. до 141 б.п. Курс евро к доллару США вырос на 0,9% до 1,2821.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

Рост продолжается, хотя проблема ликвидности остается острой

На фоне позитивных аукционов в Европе мы наблюдали вчера активный спрос в длинных субфедеральных еврооблигациях и длинных бумагах Мечела. Продолжали пользоваться спросом короткие облигации банков – Россельхозбанк-15 и ВТБ-БО5. ОФЗ солидно прибавили в цене – по 20-30 б.п. Рублевые еврооблигации также покупали, но менее агрессивно. В настоящий момент евробонд RSHB 13, несмотря на существующую премию к локальной кривой, по нашему мнению, оценен справедливо – у активно торгующегося Россельхозбанк-15 дюрация больше на 0,5 года, а доходность составляет 8,3-8,4%. Сигналом к покупке RSHB 13 может стать рост его доходности до уровней 8,0-8,2%, что подразумевает солидное уплощение кривой эмитента на коротком конце. Пока же действительно солидную премию предлагают бумаги RusHydro 15 (80-90 б.п. к доходности локального рынка). С учетом недавнего решения компании сократить инвестиционную программу ее кредитный профиль смотрится еще более сильно. Однако при принятии решения о покупке рублевых еврооблигаций следует ориентироваться на спред между ожиданиями экономистов по курсу рубля на конец первого квартала и форвардными котировками рубль/доллар на три месяца. В настоящий момент этот спред минимален, что говорит об общерыночном консенсусе в отношении текущих котировок рубля. В этих условиях ожидания по укреплению рубля остаются довольно слабыми, так что валютный фактор вряд ли будет способствовать спросу со стороны нерезидентов на рублевые еврооблигации. Принимая во внимание вероятное продолжение смягчения процентной политики ЦБ на фоне замедлившейся в 2011 г. инфляции и необходимости поддержания ликвидности банковского сектора, на помощь со стороны процентного дифференциала с долларом рублю надеется не приходится.

Что касается ликвидности в банковском секторе, то текущая стабильность также является довольно шаткой (депозиты в ЦБ в сумме с корреспондентскими счетами составляют 1,4 трлн руб.), так как 18 и 25 января банкам предстоит погашения депозитов Министерства финансов на сумму 341 млрд руб. Эти погашения неудачно совпадают с периодом налоговых платежей, так что Минфин вскоре должен выйти на рынок с предложением новых депозитов. Отметим, что первый в этом году аукцион ОФЗ 25079 также намечен на 18 января, и мы не исключаем, что вопрос ликвидности может стать препятствием для удачного размещения. Снижение объема РЕПО с ЦБ мы связываем только с удешевлением рыночного РЕПО: так, вчера средняя ставка на рынке составила 5,22%, в то время как на аукционах РЕПО ЦБ она не опускалась ниже 6% с 10 января.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в четверг 18 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 8 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 73% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 43% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 выросла на 3 б.п. до 7,22%, выпуска 25077 – сократилась на 15 б.п. до 7,71%, выпуска 26204 – на 10 б.п. до 8,18%. В корпоративном секторе: доходность ФСК ЕЭС-15 уменьшилась на 17 б.п. до 8,67%, Газпром Капитал-03 – на 26 б.п. до 7,23%, Башнефть-БО1 – на 4 б.п. до 9,34%.

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,6% до 31,56, понизился относительно евро на 0,46% до 40,46, повысился относительно бивалютной корзины на 0,06% до 35,56. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 2 б.п. до 11,86%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 7 б.п. до 5,69%, на сроке 6 месяцев – на 10 б.п. до 5,71%. В кривой кросс-валютных свопов ставки понизились: на сроке 1 год – на 4 б.п. до 5,85%, на сроке 3 года – на 3 б.п. до 6,08%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,27%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ уменьшилась на 22 б.п. до 5,19%.

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

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Хороший день, но перспективы под вопросом**

Большую часть вчерашнего дня котировки еврооблигаций российских эмитентов радовали инвесторов: так, Russia 30 пробила 117,5. Сильное пятидневное ралли на этом рынке нам представляется довольно агрессивным, в связи с чем коррекция была бы полезна. Ближе к вечеру, после того, как стали известны результаты заседания руководства ЕЦБ и после публикации слабой статистики в США на рынке еврооблигаций коррекция все-таки началась, и в целом бумаги завершили сессию приблизительно на уровнях среды. В суверенной кривой России в четверг по итогам дня наблюдалось понижение ставок: доходность Russia 15 опустилась на 9 б.п. до 3,12%, Russia 30 – на 7 б.п. до 4,4%, Russia 28 – на 3 б.п. до 5,87%.

Спред двухлетних CDS в кривой России уменьшился на 8 б.п. до 191 б.п., трехлетних – на 5 б.п. до 223 б.п., пятилетних – на 4 б.п. до 252 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 1 б.п. до 5,9%, в длинном – на 6 б.п. до 6,67%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 13 б.п. до 5,16%, в длинном – на 10 б.п. до 7,05%. RSHB 21 subord поднялся на 1,83%, его доходность сократилась на 56 б.п. до 8,42%; Gazprom 21 прибавил 0,56%, его доходность понизилась на 8 б.п. до 5,89%.

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

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 13 января 2012 г.

© ООО «АТОН», 2012. 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.