

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

S&P вновь срывает ралли - негативные ожидания оправдались

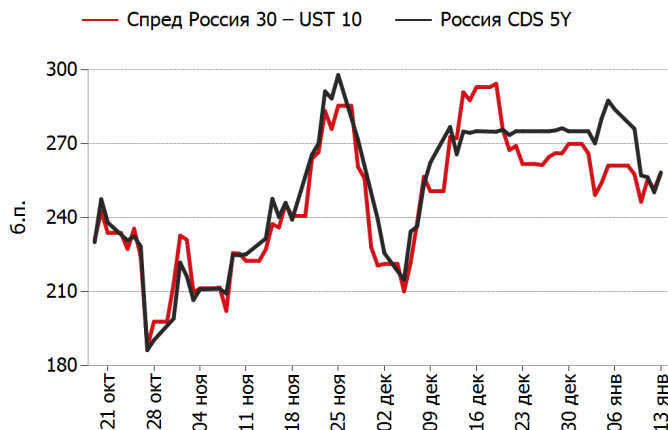
Первый в этом году аукцион ОФЗ под угрозой

Рост закончился

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,86	1,93	- 6 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,76	1,83	- 7 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	111	- 0,30% ▼
Золото (\$/oz)	1 639	1 646	- 0,41% ▼
EUR/USD	1,2680	1,2815	- 1,05% ▼
S&P 500	1 289	1 296	- 0,49% ▼
Euro Stoxx 50	2 338	2 346	- 0,33% ▼
FTSE 100	5 637	5 662	- 0,46% ▼
DAX	6 143	6 179	- 0,58% ▼
Nikkei 225	8 500	8 498	0,02% ▲
Dow Jones	12 422	12 471	- 0,39% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	958	1 023	- 6,28% ▼
Mosprime 3M (%)	6,98	7,00	- 2 б.п. ▼
MICEX Total Return	207	207	- 0,01% ▼
ОФЗ 25073 (%)	5,95	6,03	- 8 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,78	7,80	- 2 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	8,40	7,88	52 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,8625	31,5530	0,98% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,3800	40,4500	- 0,17% ▼
ММВБ Корзина	35,6954	35,5567	0,39% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,45	4,44	1 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	10,99	10,43	55 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,69	1,63	6 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,79	4,79	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	258	250	8 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	916	871	46 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	289	284	6 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	162	159	3 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	153	151	1 б.п. ▲

S&P вновь срывает ралли - негативные ожидания оправдались

Торги в пятницу начались ростом котировок, который ускорился после довольно успешного аукциона итальянских облигаций на 4,75 млрд евро. Этот подъем остановился после публикации разочаровывающей отчетности JP Morgan, а вслед за новостью о том, что Греция отложила передачу в парламент проекта закона, необходимого для инициации процедуры обмена облигаций в рамках реструктуризации долга страны, рынки пошли резко вниз. Вечером ассоциация мировых финансовых учреждений IIF сообщила, что переговоры по реструктуризации долга Греции отложены в связи с отсутствием "конструктивного" подхода к проблеме. В дополнение к негативу по Греции газета Wall Street Journal опубликовала статью о возможном понижении S&P суверенных рейтингов стран еврозоны в ближайшее время. На фоне роста доходностей по суверенным облигациям Испании, Италии и Португалии ЕЦБ заявил, что выкупает испанские долговые обязательства.

Поздно вечером в пятницу ожидания в отношении рейтинговых действий S&P подтвердились: на один уровень понижены рейтинги Австрии, Мальты, Словакии, Словении и Франции, на 2 ступени - рейтинги Италии, Испании, Кипра и Португалии. Рейтинги Бельгии, Германии, Ирландии, Люксембурга, Нидерландов, Финляндии и Эстонии подтверждены, прогноз по рейтингам 15 стран (за исключением Германии и Словакии) изменен на "негативный". В итоге, эквивалентом США в Европе с точки зрения высшего кредитного качества и статуса "тихой гавани" осталась только Германия, на что отреагировали доходности суверенного долга страны - ставка по десятилетним облигациям в пятницу пробила уровень 1,8% вниз.

Этот шаг S&P не был неожиданным, однако он ставит под вопрос рейтинг EFSF, гарантии которого со стороны стран Европы уже не имеют статуса AAA - как следствие, возникает угроза размещению краткосрочных обязательств фонда на 1,5 млрд евро 16 января. По нашему мнению, критичен не столько сам факт снижения оценки кредитного качества стран Европы, сколько комментарии S&P в отношении недостаточности их действий для преодоления кризиса. Рынкам, скорее всего, предстоит пережить очередную волну коррекции, на пике которой ЕЦБ, вероятно, все же начнет количественное смягчение через выкуп суверенного долга, так как после решения S&P давление на доходности стран Европы возрастет. Это будет сигналом для покупок, поскольку европейские проблемы будут решаться монетарными методами, которые, подобно первой и второй программам количественного смягчения в США, спровоцируют рост ликвидности в глобальной системе и подстегнут спрос на риск. Но, пока новость и возможные последствия решения S&P не отыграны рынком, инвесторам следует быть осторожными. Напомним, что после понижения рейтинга США в начале августа прошлого года последовала масштабная коррекция, а теперь увеличившаяся вероятность дефолта Греции и общий негативный новостной фон вполне могут привести к сопоставимому по масштабу бегству от рисков.

Среди дополнительных рисков для глобальных рынков - размещение облигаций Греции 17 января, встреча немецкого канцлера Ангелы Меркель с главами Австрии, Швеции и Португалии 18 января, а также очередной "крайний срок" по долгу США. Американский президент Барак Обама обратился в Конгресс с запросом о повышении планки государственного долга и, в соответствии с законодательством, ответ должен быть получен в течение 15 дней - то есть не позднее конца января.

Сегодня пройдут размещения краткосрочных облигаций Словакии, Нидерландов и Франции, однако мы не считаем их связанными с повышенными рисками: ввиду короткой дюрации рост доходности на аукционах после рейтинговых действий S&P вряд ли будет существенным. Показательным в этом отношении должен стать аукцион испанских долгосрочных бумаг (погашение в 2020 г.) в среду. Результаты аукциона французских долговых бумаг станут известны в 18.00 по московскому времени - логично ожидать, что эти результаты будут хорошими. В итоге, на рынках может возникнуть эйфория, по отношению к которой мы советуем сохранять осторожность.

На рынке акций в Европе в пятницу наблюдалось понижение фондовых индексов: Euxxx 50 потерял 0,33%, DAX - 0,58%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности падали: на сроке 2 года - на 1 б.п. до 0,15%, на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 0,7%, на сроке 10 лет - на 7 б.п. до 1,77%. Ставки по двухлетним греческим бумагам опустились на 692 б.п. до 163,24%, португальским - выросли на 13 б.п. до 12,44%, итальянским - повысились на 4 б.п. до 4,22%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 4 б.п. до 143 б.п. Курс евро к доллару США упал на 1,18% до 1,2663. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 2 б.п. до 88 б.п.

S&P 500 понизился по итогам торгов в пятницу на 0,49%. Доходности казначейских облигаций США на сроке 2 года уменьшились на 1 б.п. до 0,22%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,78%, на сроке 10 лет - на 7 б.п. до 1,85%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**Первый в этом году аукцион ОФЗ под угрозой**

В условиях напряженности на глобальных рынках, начала периода налоговых платежей в России и необходимости рефинансировать депозиты Министерства финансов намеченный на 18 января аукцион ОФЗ 25079 может оказаться неудачным. Поскольку негативные новости из Европы поступили в пятницу после закрытия ММВБ, сегодня возможна существенная коррекция в наиболее популярных бумагах: 25077, 26206.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в пятницу 22 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 10 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 57% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 45% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 сократилась на 8 б.п. до 7,14%, выпуска 25077 - выросла на 9 б.п. до 7,8%, выпуска 26204 - на 2 б.п. до 8,2%. В корпоративном секторе: доходность НЛМК БО-7 сократилась на 6 б.п. до 8,93%, ФСК ЕЭС-15 - на 4 б.п. до 8,63%, АЛРОСА-21 - на 2 б.п. до 8,14%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции - его курс понизился относительно доллара на 0,99% до 31,89, вырос относительно евро на 0,2% до 40,39, опустился относительно бивалютной корзины на 0,38% до 35,72. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 23 б.п. до 11,65%. На сроке 3 месяца ставка NDF увеличилась на 12 б.п. до 5,81%, на сроке 6 месяцев - на 20 б.п. до 5,9%. В кривой кросс-валютных свопов наблюдался значительный рост ставок: на сроке 1 год - на 15 б.п. до 6%, на сроке 3 года - на 19 б.п. до 6,27%, на сроке 5 лет - на 22 б.п. до 6,49%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ сократилась на 16 б.п. до 5,13%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

Рост закончился

Как мы и ожидали, продолжительный рост на рынке еврооблигаций прервался в пятницу. С технической точки зрения понижение пары евро/доллар и котировок российских активов именно в пятницу является негативным фактором, так как неделя завершилась на минорной ноте. Сегодня, возможно, мы будем наблюдать "выкуп" пятничной коррекции, но негатив сохраняется. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 выросла на 1 б.п. до 3,12%, Russia 30 - на 5 б.п. до 4,49%, Russia 28 - осталась без изменений, на 5,87%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 9 б.п. до 201 б.п., трехлетних - на 11 б.п. до 233 б.п., пятилетних - на 9 б.п. до 259 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки поднялись на 15 б.п. до 5,91%, в длинном - остались на уровне 6,67%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 7 б.п. до 5,16%, в длинном - повысились на 1 б.п. до 7,08%. RSHB 21 subord упал на 1,96%, его доходность выросла на 115 б.п. до 8,52%; Gazprom 21 откатился на 0,05%, его доходность увеличилась на 1 б.п. до 5,88%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

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