

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Греция: переговоры с кредиторами продолжаются

Промышленное производство в России выросло в декабре только на 2,5% в годовом сопоставлении

Выпуск ОФЗ 26206 будет размещен без премии

Смешанная динамика

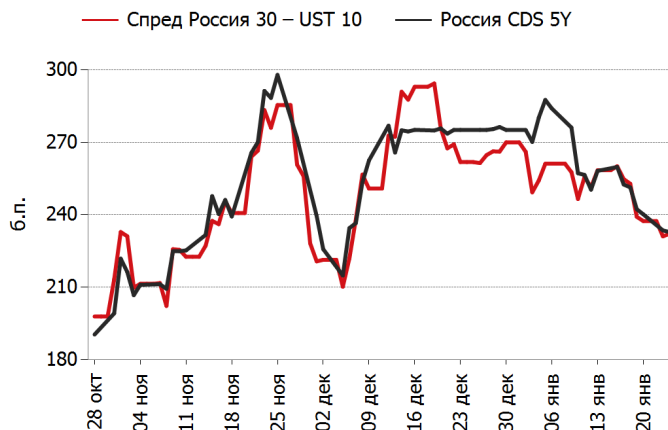
Газпромбанк предлагает новый выпуск

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Последнее Предыдущее Изменение

UST 10, YtM (%)	2,06	2,05	2 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,99	1,97	2 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	110	110	- 0,54% ▼
Золото (\$/oz)	1 666	1 677	- 0,68% ▼
EUR/USD	1,3025	1,3019	0,05% ▲
S&P 500	1 315	1 316	- 0,10% ▼
Euro Stoxx 50	2 432	2 441	- 0,38% ▼
FTSE 100	5 752	5 783	- 0,53% ▼
DAX	6 419	6 437	- 0,27% ▼
Nikkei 225	8 860	8 815	0,51% ▲
Dow Jones	12 676	12 709	- 0,26% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

Остатки на корсчетах (млрд руб.)	711	661	7,58% ▲
Mosprime 3M (%)	6,99	6,98	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	208	208	0,03% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,05	6,04	1 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,73	7,74	0 б.п.
Газпром-11 (%)	7,47	7,46	2 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,8600	30,8900	- 0,10% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,0250	40,2625	- 0,59% ▼
ММВБ Корзина	34,9843	35,1076	- 0,35% ▼

Последнее Предыдущее Изменение

Russia 30, YtM (%)	4,38	4,36	3 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,87	9,62	25 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,60	1,58	2 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,82	4,80	2 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	233	234	- 1 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	843	841	2 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	269	268	2 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	152	149	3 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	148	146	2 б.п. ▲

Греция: переговоры с кредиторами продолжаются

Вчера министр финансов Греции сообщил, что его страна близка к окончанию переговоров с кредиторами: по словам чиновника, соглашение может быть достигнуто до саммита Еврогруппы 30 января. Мы не без скепсиса оцениваем эти новости, так как в текущем году переговоры уже прекращались Институтом международных финансов (ИМФ) со ссылкой на неконструктивность сторон. В настоящий момент споры идут о купоне по новым облигациям (составит ли он для бумаг с погашением в 2020 г. и 30-летних бумаг 3,5% или 4%). Настораживает тот факт, что, по сообщениям Bloomberg, европейские министры финансов на встрече в понедельник поддержали Грецию в стремлении к большему вовлечению частного сектора в процесс реструктуризации, а это подразумевает потенциально более значительные потери для банков-кредиторов. Рост на рынках прекратился, так как неопределенность по поводу Греции более не позволяет корректировать стоимость активов в сторону все большего повышения. Евро несколько сдал позиции и по итогам торгов его курс был ниже \$1,3. Мы рассчитываем на скорое урегулирование греческого вопроса, но не советуем агрессивно наращивать дюрацию портфелей в связи с сохраняющимся риском срыва переговоров и все еще слабым макроэкономическим фоном в Европе.

Сегодня вечером Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США проведет пресс-конференцию по итогам своего заседания. Вероятно, из речи главы ФРС Бена Бернанке можно будет понять, планирует ли регулятор третий раунд количественного смягчения. Также интерес представляют прогнозы ФРС по ключевой ставке, которые будут опубликованы впервые в целях улучшения информированности финансового и реального секторов экономики в отношении процентной политики американского Центробанка.

На рынке акций в Европе во вторник наблюдалось умеренное понижение фондовых индексов: Eustoxx 50 опустился на 0,38%, DAX – на 0,27%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года прибавили 1 б.п. до 0,21%, на сроке 5 лет – 3 б.п. до 0,95%, на сроке 10 лет – 2 б.п. до 2%. Ставки по двухлетним греческим бумагам упали на 424 б.п. до 171,77%, португальским – на 20 б.п. до 14,1%, итальянским – выросли на 7 б.п. до 3,6%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 140 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,37% до 1,2965. Опасения в отношении ликвидности в Европе сократились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 1 б.п. до 81 б.п.

S&P 500 понизился по итогам торгов во вторник на 0,1%. Доходности американских казначейских облигаций на сроках 2 года и 5 лет остались без изменений, на 0,24% и 0,91% соответственно, на сроке 10 лет ставки выросли на 1 б.п. до 2,06%.

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

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Промышленное производство в России выросло в декабре только на 2,5% в годовом сопоставлении**

Промышленное производство в России увеличилось всего на 2,5% в годовом сопоставлении в декабре, сообщила Федеральная служба государственной статистики (консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагал рост на 3,4% в годовом сопоставлении; в ноябре рост составил 3,9%). Декабрьское значение оказалось самым низким с октября 2009 г. За весь 2011 г. рост промышленного производства составил 4,7%, что ниже ожидавшихся нами 5,4%. Возможно, среди причин замедления роста промпроизводства – неопределенность перспектив мировой экономики и близость мартовских президентских выборов. Если данная тенденция сохранится, то, скорее всего, показатели первого квартала 2012 г. будут слабыми – нынешний прогноз роста промышленного производства на 5,3% может оказаться излишне оптимистичным.

Сергей Колоколов
sergey.kolokolov@aton.ru
+7 (495) 777 6677 x2671

[Наверх](#)**Выпуск ОФЗ 26206 будет размещен без премии**

Вчера в момент объявления ориентиров по доходности ОФЗ 26206 (7,95-8,05%) рынок в бумаге находился в районе обозначенных ориентиров – верхняя граница диапазона предполагает минимальную премию к кривой. Несмотря на остановку роста вчера на локальном рынке и присутствие внешнего давления в виде сомнений по срокам разрешения проблем Греции, мы не исключаем удачного размещения выпуска, хотя не ожидаем существенного превышения спроса над предложением, как это было на первом в этом году аукционе по выпуску 25079.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил 31 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 4 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 60% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 54% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 понизилась на 2 б.п. до 7,09%, выпуска 25077 – выросла на 6 б.п. до 7,76%, выпуска 26204 – повысилась на 5 б.п. до 8,09%. В корпоративном секторе: доходность Россельхозбанк-7 сократилась на 12 б.п. до 8,58%, АЛРОСА-22 – на 4 б.п. до 8,03%, ЕвразХолдинг Финанс – на 14 б.п. до 8,77%.

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс понизился относительно доллара на 0,1% до 30,9, повысился относительно евро на 0,45% до 40,06, вырос относительно бивалютной корзины на 0,18% до 35,02. Волатильность пары рубль/доллар поднялась на 5 б.п. до 11,54%. На сроке 3 месяца ставка NDF увеличилась на 9 б.п. до 5,9%, на сроке 6 месяцев – на 2 б.п. до 5,84%. В кривой кросс-валютных свопов имело место разнонаправленное изменение ставок: на сроке 1 год они выросли на 1 б.п. до 5,85%, на сроке 3 года – понизились на 2 б.п. до 5,99%, на сроке 5 лет – опустились на 3 б.п. до 5,39%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ уменьшилась на 3 б.п. до 5,39%.

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

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Смешанная динамика

Еврооблигации во вторник находились под давлением в связи с ослаблением аппетита к риску на глобальном рынке, но о серьезной коррекции говорить пока не приходится. Поскольку дальнейшее движение всецело зависит от политических решений волатильность на рынке, вероятно, сохранится. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 выросла на 2 б.п. до 2,99%, Russia 30 - на 4 б.п. до 4,4%, Russia 28 – сократилась на 1 б.п. до 5,76%. Спред двухлетних CDS в кривой России остался практически неизменным, на 177 б.п., трехлетних – вырос на 1 б.п. до 209 б.п., пятилетних – также на 1 б.п., до 235 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 4 б.п. до 5,58%, в длинном - на 3 б.п. до 6,48%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 1 б.п. до 4,75%, в длинном – просели на 1 б.п. до 6,76%. RSHB 21 subord вырос на 0,03%, его доходность увеличилась на 59 б.п. до 8,04%, Koks 16 опустился на 0,4%, его доходность выросла на 11 б.п. до 10,49%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Газпромбанк предлагает новый выпуск

Вчера Газпромбанк открыл книгу заявок на бумаги выпуска объемом 10 млрд руб. с офертой 2 года (доходность – 8,68-8,94%). По нашему мнению, в настоящий момент на дюрации 1-2 года присутствует довольно сильное давление со стороны первичного рынка - здесь ведется активная торговля в банковских выпусках первого эшелона, например в Россельхозбанк-15, доходность которого вчера составляла 8,75%. С учетом разницы в дюрации этой бумаги и нового выпуска Газпромбанка мы считаем более справедливой для последнего верхнюю границу диапазона доходности, хотя более короткий ВТБ-БО7 (маркетингуемый сейчас) нравится нам гораздо больше.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 25 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.