

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

"Твист" = "количественное смягчение" (если ставки на нуле)

Греция: прения продолжают

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Тренд сохраняется, хотя и слабеет

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Успешный аукцион ОФЗ 26206

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,99	2,06	- 8 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,94	1,99	- 5 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	110	110	0,11% ▲
Золото (\$/oz)	1 708	1 666	2,50% ▲
EUR/USD	1,3103	1,3025	0,60% ▲
S&P 500	1 326	1 315	0,87% ▲
Euro Stoxx 50	2 421	2 432	- 0,45% ▼
FTSE 100	5 723	5 752	- 0,50% ▼
DAX	6 422	6 419	0,04% ▲
Nikkei 225	8 883	8 860	0,26% ▲
Dow Jones	12 757	12 676	0,64% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	725	711	1,95% ▲
Mosprime 3M (%)	6,99	6,99	-
MICEX Total Return	208	208	0,03% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,06	6,05	1 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,73	7,73	0 б.п.
Газпром-11 (%)	7,44	7,47	- 4 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	30,7200	30,8600	- 0,45% ▼
ММВБ EUR/RUB	39,7750	40,0250	- 0,62% ▼
ММВБ Корзина	34,7947	34,9843	- 0,54% ▼

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,33	4,38	- 6 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,86	9,87	- 1 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,45	1,60	- 15 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,78	4,82	- 4 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	230	233	- 3 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	846	843	3 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	268	269	- 1 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	149	152	- 3 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	147	148	- 1 б.п. ▼

"Твист" = "количественное смягчение" (если ставки на нуле)

Вчера завершилось очередное заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США. В отношении макроэкономических перспектив США Комитет осторожно оптимистичен и предполагает скромный рост на фоне медленно снижающейся безработицы. Его участники констатировали сохранение рисков замедления экономики ввиду глобальной неопределенности. ФРС теперь намерена сохранять ключевую ставку на уровне 0-25 б.п. не до середины 2013 г., но до конца 2014 г., что подразумевает сохранение дешевого долларового фондирования для мировой финансовой системы на более длительный срок. В то же время это указывает на довольно скромные ожидания Комитета в отношении темпов экономического роста (судя по всему, ФРС не ждет инфляции спроса в ближайшей перспективе). Американский центробанк намерен и дальше реализовывать политику "Твист". Продолжение выкупа длинных бондов вместе с обещанием сохранения ставки на низком уровне вплоть до конца 2014 г., по нашему мнению, будет способствовать дальнейшему уплощению кривой доходности казначейских облигаций, из которой постепенно будет исчезать премия за инфляцию.

Мы считаем, что в текущих условиях - при отрицательной реальной доходности и минимальных номинальных ставках американских краткосрочных облигаций - "Твист" де-факто может трактоваться как количественное смягчение, несмотря на синхронность продажи коротких и выкупа длинных бондов. Мы исходим из того, что при практически нулевой ставке по вложениям в краткосрочные облигации США они являются эквивалентом денежных средств на балансах крупных банков-держателей, так как наличность сама по себе также приносит нулевой, а с учетом инфляции - отрицательный реальный доход. Поэтому не следует ждать объявления о настоящем (без продажи коротких бумаг) количественном смягчении, пока ситуация в экономике США продолжает постепенно восстанавливаться. Мы, скорее, склонны ожидать начала выкупа ипотечных облигаций в целях поддержания их узкого спреда к кривой казначейских облигаций и стимулирования рынка недвижимости - но лишь в случае появления четких сигналов ухудшения ситуации в экономике.

В связи с этим на фоне продолжения попыток урегулирования европейского кризиса (который находится сейчас в острой фазе) следует ожидать спроса на долларовые инструменты с высоким купоном в условиях дешевого финансирования, желания инвесторов заработать и де-факто происходящего количественного смягчения. Мы полагаем, что еврооблигации российских эмитентов как раз могут оказаться объектом подобных керри-инвестиций со стороны глобальных инвесторов, однако ждать ускорения роста на рынке еврооблигаций следует только после мартовских выборов и погашения следующего пакета облигаций / реструктуризации долга Греции (20 марта – дата очередных крупных выплат и погашений по греческим обязательствам).

S&P вырос по итогам торгов в среду на 0,87%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года выросли на 1 б.п. до 0,25%, на сроке 5 лет – сократились на 1 б.п. до 0,89%, на сроке 10 лет – уменьшились на 1 б.п. до 2,05%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**Греция: прения продолжают**

Вчера переговоры по проблеме греческого долга продолжались, и в очередной раз мы слышали об их "прогнесе". Тем не менее, немецкий канцлер Ангела Меркель заявила, что Германия не намерена выступать постоянным источником ликвидности для проблемных стран. ЕЦБ пока не намерен заниматься реструктуризацией той части долга Греции, которая находится на его балансе, а план по увеличению фондов спасения должен быть утвержден в марте. В целом ситуация в Европе, вероятно, останется напряженной до тех пор, пока Греция не договорится с кредиторами. Логичным и своевременным шагом было бы достижение договоренности к саммиту Еврогруппы в конце месяца.

На рынке акций в Европе в среду наблюдалось по преимуществу понижение фондовых индексов: Eustoxh 50 упал на 0,45%, DAX вырос на 0,04%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года понизились на 2 б.п. до 0,2%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,91%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,96%. Ставки по двухлетним греческим бумагам сократились на 427 б.п. до 168,11%, португальским – на 10 б.п. до 14,71%, итальянским – выросли на 15 б.п. до 3,73%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 2 б.п. до 141 б.п. Курс евро к доллару США повысился на 0,54% до 1,3106. Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 80 б.п.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Тренд сохраняется, хотя и слабеет**

На рынке еврооблигаций утро началось позитивно, но в условиях интенсификации новостей из Европы рост котировок резко затормозился. В целом рынок второй день топчется на месте, хотя и наблюдается спрос на бумаги длинных банковских выпусков вроде ALFA 21, SBERBANK 21. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 сократилась на 4 б.п. до 2,97%, Russia 30 - на 3 б.п. до 4,35%, Russia 28 - на 2 б.п. до 5,73%. Спред двухлетних CDS в кривой России уменьшился на 9 б.п. до 171 б.п., трехлетних - на 3 б.п. до 205 б.п., пятилетних – остался неизменным, на 232 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки удержались на прежнем уровне, 5,56%, в длинном – понизились на 1 б.п. до 6,47%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 7 б.п. до 4,68%, в длинном - на 8 б.п. до 6,69%. VIP 22 вырос на 3,91%, его доходность сократилась на 56 б.п. до 8,61%; Alrosa 20 прибавил 0,78%, его доходность уменьшилась на 12 б.п. до 7,4%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

Успешный аукцион ОФЗ 26206

Российское Министерство финансов удачно разместило бумаги выпуска 26206 (реализовано 97% планировавшегося объема). Как мы и предполагали, основной спрос был заявлен возле верхней границы ориентировочного диапазона (по 8,04% было куплено 60% выпуска, а по 8,05% - еще 20%). После аукциона бумаги этого выпуска активно торговались, сделки проходили в районе 8,01-8,03% по доходности. В итоге, можно констатировать наличие высокого спроса на ОФЗ, однако узкие спреды в этом сегменте (вплоть до половины базисного пункта) являются, по нашему мнению, признаком локальной переоцененности выпусков.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в среду 19 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 30 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 71% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 37% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 выросла на 2 б.п. до 7,11%, выпуска 25077 – понизилась на 3 б.п. до 7,73%, выпуска 26204 – уменьшилась на 2 б.п. до 8,07%. В корпоративном секторе: доходность РЖД-10 упала на 4 б.п. до 7,83%, АЛРОСА-23 – на 4 б.п. до 8,96%, Мечел-16 – на 44 б.п. до 10,27%.

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,36% до 30,68, относительно евро – на 0,68% до 39,77, относительно бивалютной корзины – на 0,53% до 34,77. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 15 б.п. до 11,62%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 11 б.п. до 6,03%, на сроке 6 месяцев - на 7 б.п. до 5,93%. В кривой кросс-валютных свопов в среду наблюдался рост ставок: на сроке 1 год – на 4 б.п. до 5,89%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,02%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,19%. Однодневная ставка РЕПО с ОФЗ увеличилась на 65 б.п. до 6,13%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 26 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.