

## ОПРОС INSTITUTIONAL INVESTOR

Выбирайте лучших аналитиков по рынкам акций и облигаций в рамках опроса 2012 Emerging Markets Equity & Fixed Income (EMEFI) и All-Russia Research Team! Форму для голосования можно получить по адресу

<http://www.institutionalinvestor.com/rankingassistance>.

Мы призываем всех, кто считает наши материалы полезными для себя, отдать свои голоса за аналитиков АТОНа. Благодарим вас за внимание и поддержку!

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Негативная статистика из США

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Южные страны по-прежнему в центре внимания

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

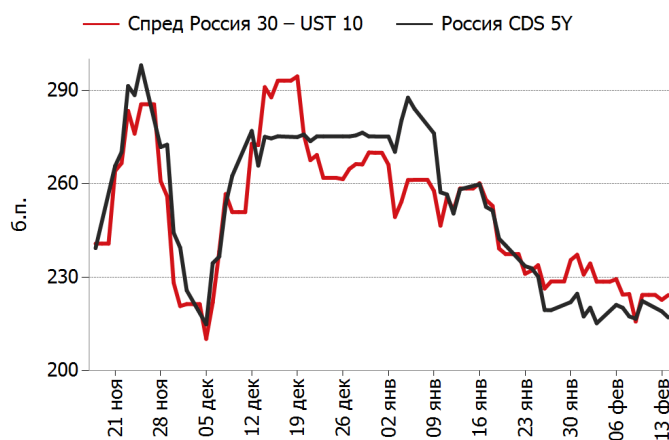
Без выраженного вектора

День без динамики

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,94	1,97	- 3 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,90	1,93	- 3 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	118	118	0,15% ▲
Золото (\$/oz)	1 722	1 722	0,01% ▲
EUR/USD	1,3118	1,3164	- 0,35% ▼
S&P 500	1 351	1 352	- 0,09% ▼
Euro Stoxx 50	2 488	2 492	- 0,13% ▼
FTSE 100	5 900	5 906	- 0,10% ▼
DAX	6 728	6 738	- 0,15% ▼
Nikkei 225	9 134	8 988	1,62% ▲
Dow Jones	12 878	12 874	0,03% ▲



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	945	869	8,71% ▲
Mosprime 3M (%)	6,76	6,81	- 5 б.п. ▼
MICEX Total Return	210	210	0,07% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,90	5,89	1 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,35	7,30	4 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	8,05	7,43	63 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,0025	29,9000	0,34% ▲
ММВБ EUR/RUB	39,5000	39,5742	- 0,19% ▼
ММВБ Корзина	34,2764	34,2534	0,07% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,18	4,20	- 1 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	10,03	10,22	- 19 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,25	1,24	0 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,67	4,66	1 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	217	219	- 2 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	831	842	- 10 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	256	255	0 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	140	139	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	137	137	0 б.п. ▲

**Негативная статистика из США**

Опубликованная вчера статистика в целом не оправдала ожиданий. Совокупные розничные продажи выросли всего на 0,4% в январе (против прогнозируемых 0,8%), при этом показатель за декабрь был пересмотрен до нулевого значения (с прежних +0,1%).

Негативным сюрпризом стало падение продаж автомобилей на 1,1%, несмотря на рост продаж легковых автомобилей в количественном выражении. Одна из возможных причин (помимо массовых скидочных программ автодилеров) – увеличение продаж более дешевых машин, которое может косвенно свидетельствовать об ухудшении настроений частного сектора и нежелании тратить больше на товары длительного потребления или же на более качественные товары. Другим интересным моментом стал весьма скромный рост индекса оптимизма малого бизнеса NFIB до 93,9 (рост всего на 0,1 пункта) при ожиданиях 95,0. Данные по импортным ценам совпали с прогнозом (+0,3% к декабрю и +7,1% к январю прошлого года).

Рынок акций в США вчера немного снизился: S&P 500 опустился на 0,1%. Доходности казначейских облигаций США на сроке 2 года не изменились, составив 0,29%, на сроке 5 лет – 0,83% (без изменений), на сроке 10 лет – 1,95% (без изменений).

**Ринат Кирдань**  
[rinat.kirdan@aton.ru](mailto:rinat.kirdan@aton.ru)  
+7 (495) 213 0342

**Наверх****Южные страны по-прежнему в центре внимания**

Несмотря на понижение рейтингов агентством Moody's рейтингов Италии, Испании и Португалии и публикации ряда негативных заявлений по поводу дальнейшей судьбы Греции, успешные аукционы по размещению бумаг Греции, Испании, Италии и некоторых других европейских стран вкпе с обнадеживающими экономическими ожиданиями от ZEW смогли успокоить инвесторов и поднять котировки вверх. Так, индекс экономических ожиданий ZEW в феврале вырос на 24,4 пункта до -8,1. Основным положительным моментом стали показатели Германии. Индекс ожиданий здесь вырос до 40,3 пункта, тогда как индикатор доверия перешел в положительную зону и составил +5,4 пункта, первый раз за последние восемь месяцев.

Однако за этим последовал достаточно негативный поток новостей, связанных с Грецией. В частности, Еврокомиссия выступила с заявлением, что подписание соглашения о выделении Греции второго транша помощи не гарантировано на предполагавшемся завтрашнем заседании совета министров финансов еврозоны, т.к. "есть еще ряд условий, которые должны быть выполнены...", по словам секретаря ЕК Шанталь Хьюс. Это полностью соответствует предыдущим публикациям Financial Times о том, что Германия и Нидерланды все еще критически настроены по поводу пакета мер Греции, и эти две страны могут заблокировать решение. Кроме того, опубликованная статистика по ВВП Греции оказалась хуже ожиданий рынка и прогнозов статистического агентства страны. В четвертом квартале 2011 г. реальный ВВП страны упал на 7% в годовом сопоставлении (увеличение темпа падения на 2 п.п. по сравнению с третьим кварталом 2011 г.). В квартальном сопоставлении с учетом сезонных факторов падение ВВП составило около 5%, по оценкам экспертов, наибольшее квартальное падение за последние несколько лет, включая кризис 2008 г. Ближе к вечеру негатива добавили сообщения о том, что испанские банки стали активнее привлекать фондирование от ЕЦБ (более 130 млрд евро), что может косвенно свидетельствовать о нехватке краткосрочной ликвидности в испанской банковской системе.

Другой негативной новостью стала публикация заявления ЕК о ее подозрениях по поводу фальсификации статистики по бюджетному дефициту в Испании, которое связывают с новым правительством страны. Комиссар ЕС Олли Рен будет рекомендовать министрам финансов ЕС применить санкции в отношении Испании. Потенциальный "штраф" может составить около 0,1% ВВП страны. В конце дня появилось сообщение о том, что планировавшееся сегодняшнее заседание совета министров финансов ЕС не состоится, а вместо него будет проведена совместная телеконференция. Это связано с тем, что участникам нужно согласовать оставшиеся вопросы, а значит, решения по Греции сегодня не будет. Планируется, что оно будет принято на встрече Еврогруппы 20 февраля.

На европейских фондовых биржах вчера наблюдалось небольшое падение: Euro Stoxx 50 -0,13%, DAX -0,15%. Доходности Bunds на сроке 2 года не изменились, составив 0,24%, на сроке 5 лет равнялись 0,9% (без изменений), на сроке 10 лет достигли 1,91% (без изменений).

Ставки на коротком конце кривой европейских стран показали смешанную динамику: доходность двухлетних облигаций Греции не изменилась, составив 189,93%, Португалии – 13,95% (без изменений), Италии – 3,02%.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds сузился на 2 б.п. до 128 б.п. Курс евро к доллару США снизился на 0,17% до 1,3163.

Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца равнялся 71 б.п.

**Ринат Кирдань**  
[rinat.kirdan@aton.ru](mailto:rinat.kirdan@aton.ru)  
+7 (495) 213 0342

**Наверх**

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

### Без выраженного вектора

Как и на рублевом рынке, на рынке еврооблигаций не наблюдалось четкого тренда, и торговый день прошел достаточно вяло. На первичном рынке Сбербанк собирается сегодня закрыть книгу по евробондам на 150-200 млн швейцарских франков сроком на 3,5 года с доходностью в районе 3,125%. Помимо этого, агентство Debtwire сообщило, что ВЭБ рассматривает возможность дополнительного выпуска еврооблигаций с погашением в 2017 г. на \$250 млн. Окончательное решение пока не принято.

Суверенная кривая России характеризовалась небольшим падением ставок: Russia 15 2,78% (-1 б.п.), Russia 30 4,19% (-1 б.п.), Russia 28 5,51% (-4 б.п.).

Спреды кредитной кривой России практически не изменились: двухлетние составили 153, трехлетние – 175, пятилетние – 219. В финансовом секторе ставки упали незначительно: в коротком сегменте кривой они остались на 5,49%, а на длинном конце кривой снизились на 2 б.п. до 6,39%.

В нефинансовом секторе ставки в целом остались на прежних позициях: в коротком сегменте кривой они опустились на 1 б.п. до 4,62%, на длинном конце кривой – на 1 б.п. до 6,5%. Выпуск Sberbank 21 подешевел на 0,03%, его доходность составила 5,82%. Облигации Koks 16 подорожали на 0,3%, их доходность упала на 1 б.п. до 9,47%.

**Ринат Кирдань**  
[rinat.kirdan@aton.ru](mailto:rinat.kirdan@aton.ru)  
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### День без динамики

Торговый день на рублевом рынке прошел без выраженного тренда, и рынок закрылся примерно на уровне открытия. Министерство финансов объявило ориентиры для сегодняшнего аукциона по размещению ОФЗ. Минфин собирается разместить ОФЗ 26206 на 20 млрд руб. с доходностью 7,45-7,50%, что в свете текущих цен предполагает дисконт к рынку порядка 4 б.п. Учитывая дисконт и потенциальный негативный поток событий из Европы, мы не ожидаем, что аукцион ОФЗ будет таким же успешным, как предыдущие аукционы по ОФЗ 26205. Однако новостной фон может быть благоприятным, и существенный навес ликвидности позволит Минфину продать новые облигации в рамках озвученного диапазона.

На валютном рынке рубль терял позиции, его курс к доллару вырос на 0,44% до 30,01, к евро – на 0,04% до 39,51, а к корзине – на 0,3% до 34,28. Волатильность пары рубль/доллар не менялась, составив 11,58%.

Ставки среднесрочных NDF практически не изменились: на сроке 3 месяца они составили 5,41% (+1 б.п.), на сроке 6 месяцев они равнялись 5,41%.

Кривая кросс-валютных свопов также осталась прежней: годовые ставки равнялись 5,47%, трехлетние – 5,67%, пятилетние – 5,91%. В кривой ОФЗ изменения ставок не наблюдалось: 25076 6,78% (-1 б.п.), 25077 7,32% (+4 б.п.), 26204 7,62% (+1 б.п.). В корпоративном секторе наблюдалась следующая динамика: доходность Евраз-4 выросла на 16 б.п. до 10,02%, ФСК ЕЭС-19 – на 3 б.п. до 8,75%, РСХБ-15 – на 8 б.п. до 8,35%.

Кривая ОФЗ - практически без изменений ставок: 25076 6,78% -1 б.п., 25077 7,32% +4 б.п., 26204 7,62% +1 б.п. В корпоративном секторе: Евраз-4 10,02% +16 б.п., ФСК ЕЭС-19 8,75% +3 б.п., РСХБ-15 8,35% +8 б.п.

**Ринат Кирдань**  
[rinat.kirdan@aton.ru](mailto:rinat.kirdan@aton.ru)  
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 15 февраля 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](http://www.atonint.com).