

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 до 10 февраля 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

Статистические данные из США продолжают радовать инвесторов в акции, но не в облигации

На греческом фронте без перемен

ЕВРООБЛИГАЦИИ

На рынке еврооблигаций продолжался рост на фоне повышения интереса к СНГ

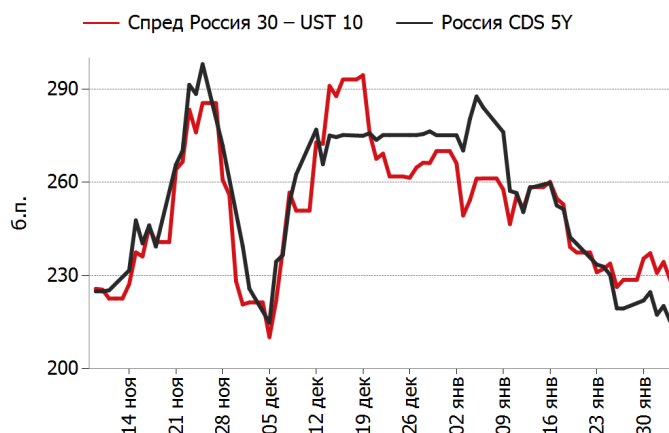
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Горячий первичный рынок

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,92	1,83	10 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,93	1,85	8 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	114	112	2,24% ▲
Золото (\$/oz)	1 726	1 757	- 1,77% ▼
EUR/USD	1,3158	1,3125	0,25% ▲
S&P 500	1 345	1 326	1,46% ▲
Euro Stoxx 50	2 515	2 478	1,49% ▲
FTSE 100	5 901	5 796	1,81% ▲
DAX	6 767	6 656	1,67% ▲
Nikkei 225	8 832	8 871	- 0,44% ▼
Dow Jones	12 862	12 705	1,23% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	611	680	- 10,15% ▼
Mosprime 3M (%)	6,88	6,92	- 4 б.п. ▼
MICEX Total Return	209	209	0,05% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,89	6,03	- 14 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,38	7,45	- 7 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,39	7,48	- 9 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	30,1900	30,2000	- 0,03% ▼
ММВБ EUR/RUB	39,5400	39,7000	- 0,40% ▼
ММВБ Корзина	34,3975	34,4750	- 0,22% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,21	4,17	4 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,81	9,64	16 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,29	1,29	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,67	4,67	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	215	220	- 5 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	819	815	4 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	251	256	- 4 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	139	142	- 4 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	136	139	- 3 б.п. ▼

Статистические данные из США продолжают радовать инвесторов в акции, но не в облигации

Вышедшая в пятницу статистика по рынку труда США вновь усилила оптимизм инвесторов, ориентированных на более рискованные активы. Рост количества рабочих мест вне сельского хозяйства и в частном секторе значительно превзошел ожидания (243 тыс. против 140 тыс и 257 тыс. против 160 тыс., соответственно). Совокупный уровень безработицы в январе сократился на 0,2 п.п. (то есть падение показателя было примерно таким же, что и в предыдущие пару месяцев) до 8,3%. На рынке зарплат все практически по-прежнему, без сюрпризов - рост почасовой заработной платы в месячном сопоставлении составил 0,2%. Вместе с тем производственные заказы выросли в декабре всего на 1,1% (прогноз +1,5%; показатель за ноябрь пересмотрен до +2,2% с +1,8%), однако позитив от данных по рынку труда, похоже, затмил этот небольшой негатив. В понедельник в США не ожидается публикации важной статистики.

На рынке акций в США в пятницу наблюдался значительный рост: S&P прибавил 1,46%. Доходности американских казначейских облигаций повысились: на сроке 2 года - на 1 б.п. до 0,23%, на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 0,77%, на сроке 10 лет - на 10 б.п. до 1,92%.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)**На греческом фронте без перемен**

На выходных продолжались переговоры между "тройкой" и правительством Греции, которые греческая сторона продолжает считать "крайне сложными" - по мнению Афин, предлагаемые меры "ведут не к решению проблемы, а лишь к ее откладыванию". Первоначально планировалось, что стороны придут к консенсусу к концу воскресения, но разногласия по многим вопросам в очередной раз не позволили достичь соглашения. В числе прочих мер "тройка" и комитет частных кредиторов предлагают Греции снизить минимальный уровень зарплат до менее 600 евро в месяц, отменить дополнительные оклады в частном секторе и существенно снизить компенсации, связанные с отпусками. Президент и правительство Греции, поддерживаемые профсоюзами и политическими движениями (а теперь уже и греческой православной церковью), пытаются избежать принятия столь "тяжелых обязательств". Вместе с тем вечером в воскресенье премьер-министр страны Лукас Пападимос и главы трех греческих основных политических партий сообщили, что они согласились на снижение расходов бюджета на 1,5% ВВП, а также пришли к договоренностям по другим вопросам, которые необходимы для получения помощи от иностранных кредиторов (включая рекапитализацию банков и сокращение зарплат). Однако пресс-релиз не содержал точных деталей соглашения; насколько мы понимаем, они будут согласованы в понедельник.

В ходе переговоров министром финансов Греции Евангелосом Венизелосом была озвучена новая "дата отсечения" для достижения консенсуса с частными кредиторами - 13 февраля. Отсутствие решения к этой дате будет означать, что Афины, скорее всего, не смогут завершить все процедуры, связанные с получением нового транша финансовой помощи, чтобы расплатиться по обязательствам на 14,5 млрд евро 20 марта. Мы ожидаем, что объявление о достигнутой договоренности будет сделано 8 февраля на встрече министров финансов еврозоны. По словам "источника, близкого к переговорам", частные кредиторы готовы согласиться с обменом старых бумаг на 30-летние облигации с 3,6%-купоном, что предполагает списание долга на уровне 70-75%.

На рынке акций в Европе в пятницу фондовые индексы росли: Eustoxx 50 прибавил 1,49%, DAX - 1,67%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года остались неизменными, на 0,2%, на сроке 5 лет они повысились на 6 б.п. до 0,87%, на сроке 10 лет - на 8 б.п. до 1,93%. Ставки по двухлетним греческим бумагам поднялись на 394 б.п. до 183,15%, португальским - упали на 163 б.п. до 15,82%, итальянским - прибавили 4 б.п. до 2,98%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 2 б.п. до 127 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,14% до 1,3126. Опасения в отношении ликвидности в Европе удержались на прежней отметке: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца был стабилен, 76 б.п.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****На рынке евробондов продолжался рост на фоне повышения интереса к СНГ**

Последние размещенные евробонды Сбербанка, ВЭБа и ГНКАРа показали неплохую динамику с момента закрытия книг: основным "фаворитом" оказался ГНКАР, цена бумаг которого поднялась до 101,125-101,375, а доходность опустилась ниже кривой КазМунайГаза. Новые десятилетние ноты Сбербанка выросли менее впечатляюще (100,5 бид), но все еще имеют потенциал роста (хоть и достаточно небольшой с нашей точки зрения). Пятилетние ноты Сбербанка торгуются на уровнях размещения, и оказывают давление на "соседний" выпуск с погашением в 2015 г.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 понизилась на 1 б.п. до 2,87%, Russia 30 - выросла на 4 б.п. до 4,21%, Russia 28 - на 1 б.п. до 5,64%. Спреды CDS в кривой России остались практически неизменными: двухлетних - на 156 б.п., трехлетних - на 181 б.п., пятилетних - на 215 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 2 б.п. до 5,49%, в длинном - 4 б.п. до 6,47%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 2 б.п. до 4,57%, в длинном - понизились на 3 б.п. до 6,52%. VIP 22 прибавил 0,33%, его доходность сократилась на 5 б.п. до 8,2%; Alrosa 20 просел на 0,16%, его доходность повысилась на 2 б.п. до 7,15%.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)

Горячий первичный рынок

В пятницу завершились размещения еще нескольких облигаций банков. В частности были закрыты книги по Россельхозбанк-БО2 / БО3 и Банк Зенит-БО4, которые после снижения ориентиров по купонам были размещены на уровне своих кривых. С начала года на рынке доминировали предложения "первички" от эмитентов-банков, что объяснимо (ввиду тяжелой ситуации с ликвидностью в секторе), однако на прошлой неделе на рынок начали выходить эмитенты из реального сектора, - например, закрыла книгу заявок по облигациям 11-й серии Газпромнефть и начался маркетинг облигаций компаний ниже первого эшелона (например, Гидромашсервис с ориентиром доходности 10,78-11,30%). Мы ожидаем, что эта тенденция сохранится на следующей неделе (и, возможно, затем еще на одной), т.к. достаточно много компаний и банков отложили свои размещения в прошлом году и увидели "окно" в конце января-начале февраля. Конкуренция за покупателей может подтолкнуть ставки вверх.

Центральный Банк России в пятницу принял решение о сохранении всех основных ставок на текущих уровнях, обосновав это отсутствием необходимости в дальнейшем стимулировании экономики, которая и так демонстрирует неплохую динамику. Новость не оказала существенного влияния на рублевый рынок, т.к. была вполне ожидаема (похоже, что и обоснование ЦБ своих действий пришлось по душе инвесторам).

В кривой ОФЗ в пятницу наблюдалось падение ставок: доходность выпуска 25076 опустилась на 3 б.п. до 6,9%, выпуска 25077 - на 15 б.п. до 7,29%, выпуска 26204 - на 8 б.п. до 7,61%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 осталась прежней, 10,32%, ФСК ЕЭС-19 – также не изменилась, 8,73%, РСХБ-15 – упала на 20 б.п. до 8,41%.

На валютном рынке рубль в пятницу отвоевывал позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,03% до 30,19, просел относительно евро на 0,36% до 39,57, относительно бивалютной корзины – на 0,24% до 34,4. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 21 б.п. до 11,71%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 24 б.п. до 5,37%, на сроке 6 месяцев - на 20 б.п. до 5,46%. В кривой кросс-валютных свопов ставки также падали: на сроке 1 год – на 17 б.п. до 5,54%, на сроке 3 года - на 13 б.п. до 5,73%, на сроке 5 лет – на 13 б.п. до 5,93%.

Ринат Кирдань

rinat.kirdan@aton.ru

+7 (495) 213 0342

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 6 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.