

CBONDS AWARDS 2011

Уважаемые клиенты, в настоящий момент проходит голосование **Cbonds Awards 2011**. Если вы являетесь нашими подписчиками и/или читаете наши аналитические обзоры на Cbonds, вы можете отдать свой голос за команду АТОНА в номинациях "Лучшая аналитика по рынку облигаций", "Лучший sales на рынке облигаций", "Лучший трейдинг на рынке облигаций". Ваше мнение очень важно для нас. Для голосования, пожалуйста, перейдите по ссылке <http://www.cbonds.info/rus/vote/votes.php/params/id/85>.

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Хорошая макроэкономическая статистика в США

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Европа достигла общего знаменателя

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Удачный аукцион ОФЗ стал сигналом к покупкам

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

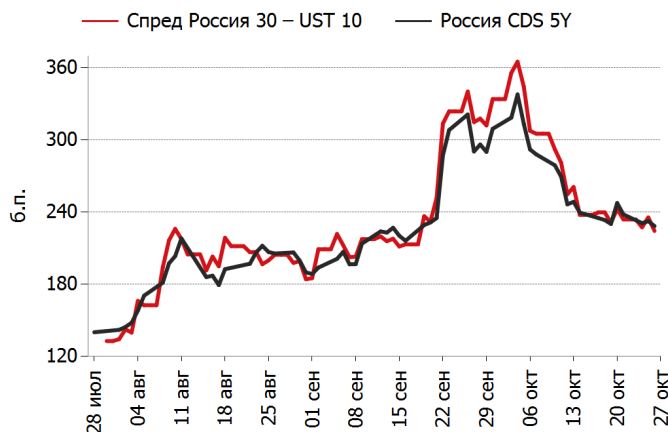
Рыночные ожидания и форвардные котировки рубля совпали

Новые бонды Краснодара: интересны по всему диапазону доходности

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,20	2,12	7 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	2,04	2,06	- 2 б.п.	▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	112	- 1,20%	▼
Золото (\$/oz)	1 724	1 710	0,80%	▲
EUR/USD	1,3909	1,3916	- 0,05%	▼
S&P 500	1 242	1 229	1,05%	▲
Euro Stoxx 50	2 335	2 344	- 0,38%	▼
FTSE 100	5 553	5 526	0,50%	▲
DAX	6 016	6 047	- 0,51%	▼
Nikkei 225	8 750	8 670	0,91%	▲
Dow Jones	11 869	11 707	1,39%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	790	751	5,25%	▲
Mosprime 3M (%)	6,82	6,83	- 1 б.п.	▼
MICEX Total Return	204	204	- 0,06%	▼
ОФЗ 25073 (%)	6,07	6,12	- 5 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	8,13	8,20	- 7 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,51	7,53	- 1 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	30,7100	30,5175	0,63%	▲
ММВБ EUR/RUB	42,4100	42,4000	0,02%	▲
ММВБ Корзина	35,9750	35,8646	0,31%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,44	4,48	- 4 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,20	9,26	- 6 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	2,24	2,25	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,96	4,97	- 1 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	228	232	- 4 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	761	785	- 23 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	256	259	- 3 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	155	161	- 6 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	152	157	- 5 б.п.	▼

Хорошая макроэкономическая статистика в США

Опубликованные вчера в США данные по продажам домов на первичном рынке (+5,7% до 313 тыс. в годовом исчислении) и заказам на товары длительного потребления (+1,7% без учета волатильного транспортного компонента) оказались гораздо лучше ожиданий, поддержав мировые рынки акций и облигаций. Последние статистические данные толкуют индекс макроэкономических сюрпризов (CESI) вверх, однако сегодня выходит крайне важный индикатор – предварительная оценка роста ВВП за третий квартал (в 16.30 по московскому времени)

В США в среду фондовые индексы росли: S&P прибавил 1,05%. VIX опустился на 3%. Доходности казначейских облигаций США на сроке 2 года прибавили 3 б.п. до 0,28%, на сроке 5 лет - 4 б.п. до 1,02%, на сроке 10 лет - 2 б.п. до 2,13%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**Европа достигла общего знаменателя**

Вчера вечером стало известно, что парламент Германии проголосовал за увеличение фонда стабильности значительным большинством голосов, что вызвало ралли на рынках. Поздно ночью появились новости о том, что лидеры Европы достигли консенсуса по всем основным вопросам. Сегодня утром МВФ в пресс-релизе, посвященном итогам евросаммита, заявил, что приняты концептуальные решения по Греции (списание 50% долга, с чем согласился частный сектор). Директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард выступила с рекомендацией незамедлительно осуществить очередной транш помощи Греции со стороны МВФ.

Что касается рекапитализации банков, то обговорен четкий алгоритм действий (пока не известно, какой именно) предоставления дополнительного капитала. Увеличение мощности фонда стабильности EFSF до минимум 1 трлн евро также утверждено и будет проводиться, в том числе, с помощью инвестиций других стран: так, вчера президент Франции Николя Саркози отметил, что ведутся переговоры с Китаем. По информации неназванных источников Bloomberg вероятность предоставления помощи Китаю очень велика. Других подробностей об увеличении фонда пока нет, но президент Евросоюза Херман ван Ромпей заявил сегодня, что EFSF может быть расширен в 4-5 раз, что подразумевает его "мощность" на уровне 1,7-2,2 трлн евро.

Мы расцениваем эти инициативы как крайне позитивные, особенно после продолжительного отсутствия согласия в высших эшелонах власти в ЕС. Естественно, остается ряд процедурных вопросов (кто, как и когда будет рекапитализирован, как именно будет увеличен EFSF) и структурных проблем (финансовая консолидация Европы, слабый экономический рост), однако факт принятия концептуальных решений не может не радовать. Они, с нашей точки зрения, послужат хорошим фундаментом для роста котировок сегодня. Теперь в фокусе внимания будет вопрос об изыскании дополнительных \$1,5 трлн "ненужных" расходов бюджета США для очередного повышения потолка долга. Напомним, крайний срок, к которому спецкомиссия Конгресса должна найти решение, - 23 ноября.

На рынке акций в Европе в среду фондовые индексы понижались: Eux50 – на 0,38%, DAX – на 0,51%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности понижались: на сроке 2 года они просели на 6 б.п. до 0,5%, на сроке 5 лет - на 9 б.п. до 1,14%, на сроке 10 лет – на 6 б.п. до 2%. Ставки по двухлетним греческим бумагам сократились на 37 б.п. до 79,68%, португальским – выросли на 63 б.п. до 18,79%, итальянским – повысились на 4 б.п. до 4,52%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам сократился на 3 б.п. до 155 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,59% до 1,3826. Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают увеличиваться: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца вырос на 2 б.п. до 79 б.п.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Удачный аукцион ОФЗ стал сигналом к покупкам**

Последний октябрьский аукцион ОФЗ оказался неожиданно успешным: российское Министерство финансов разместило 95% выпуска 25079 (общий объем предложения – 10 млрд руб.) под средневзвешенную ставку 7,94% (-1 б.п. от верхнего ориентира). Объем удовлетворенных заявок распределен равномерно: 30% - под 7,93%, 28% - под 7,94%, 42% - под 7,95%. Удачный аукцион вместе с активными покупками ОФЗ нерезидентами стал позитивным сигналом для всего рынка.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил 16 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 20 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 45% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 36% торгов пришлось на второй эшелон. В кривой ОФЗ наблюдалось сильное падение ставок: доходность выпуска 25076 просела на 56 б.п. до 7,33%, выпуска 26204 - на 17 б.п. до 8,13%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-1 понизилась на 9 б.п. до 9,44%, Сибметинвест-1 – на 36 б.п. до 10,18%, АФК Система-03 – на 79 б.п. до 7,69%.

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,57% до 30,68, относительно евро – понизился на 0,15% до 42,41, относительно бивалютной корзины – повысился на 0,26% до 35,96. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 6 б.п. до 15,99%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 13 б.п. до 6,41%, на сроке 6 месяцев - на 12 б.п. до 6,45%. В кривой кросс-валютных свопов в среду наблюдалось значительное понижение ставок: на сроке 1 год – на 14 б.п. до 6,56%, на сроке 3 года - на 14 б.п. до 6,81%, на сроке 5 лет – на 14 б.п. до 6,98%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

Рыночные ожидания и форвардные котировки рубля совпали

Как мы и предполагали в Ежедневном обзоре долгового рынка от 25 октября, катализатором роста в кривой рублевых еврооблигаций стало совпадение прогнозного курса рубля на четвертый квартал 2011 г. и двухмесячных форвардных котировок. Отличная динамика рубля последних дней на фоне позитива внешних рынков служит фундаментом роста рублевых активов. Вчера рублевые евробонды прибавили в цене 15-20 б.п. (RusHydro 15 – 15 б.п., Russia 18 - 23 б.п., RSHB 16 - 20 б.п.). Что касается валютных бумаг, то ралли отмечалось третий день подряд: выпуск Russia 30 прочно закрепился выше 117 фигуры, а пятилетние CDS буквально сорвались вниз, пробив 230 б.п. В суверенной кривой России в среду наблюдалось небольшое понижение ставок: доходность Russia 15 сократилась на 2 б.п. до 3,2%, Russia 30 - на 4 б.п. до 4,43%, Russia 28 – выросла на 1 б.п. до 5,83%. Спред двухлетних CDS в кривой России прибавил 3 б.п. до 179 б.п., трехлетних – уменьшился на 1 б.п. до 204 б.п., пятилетних – сократился на 2 б.п. до 227 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки просели на 3 б.п. до 5,94%, в длинном - на 4 б.п. до 6,62%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 6 б.п. до 5,15%, в длинном - на 5 б.п. до 6,8%. VIP 22 поднялся на 1,3%, его доходность уменьшилась на 19 б.п. до 8,64%. Gazprom 19 прибавил 0,49%, его доходность сократилась на 9 б.п. до 5,45%.

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

Наверх**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Новые бонды Краснодара: интересны по всему диапазону доходности**

После достаточно длительного перерыва на долговой рынок выходит представитель региональных и муниципальных органов власти - город Краснодар. Мы считаем, что предлагаемая доходность (9,20-9,99%) при дюрации около 2 лет интересна во всем диапазоне. Город отличается большим объемом бюджета (18,4 млрд руб. на 2011 г.), который превосходит бюджеты даже некоторых субъектов Федерации, чьи бумаги обращаются на рынке (например, Костромской области и Хакасии). При этом долговая нагрузка по верхнему пределу госдолга (с учетом данного займа) на конец 2011 г. находится на уровне 30% доходов (без трансфертов), что весьма немного по сравнению со многими регионами-эмитентами и существенно меньше, чем у такого известного на рынке муниципалитета-эмитента как Казань. Новые бумаги г.Краснодар выгодно отличаются от облигаций ряда других муниципалитетов тем, что они удовлетворяют требованиям инвесторов с ограничениями: рейтинг Moody's на уровне Ba2 позволяет инвестировать в бумагу пенсионные накопления, а объем более 1 млрд руб. открывает перспективы включения в Ломбардный список Банка России. Основной риск бумаг муниципалитетов - низкая ликвидность - снижается за счет амортизации половины выпуска уже через год.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 27 октября 2011 г.

© ООО «АТОН», 2011. 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.