

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Негативная статистика в США

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Рецессию закладывают в котировки

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Надежды на "window dressing" не оправдались

Распродажи продолжают

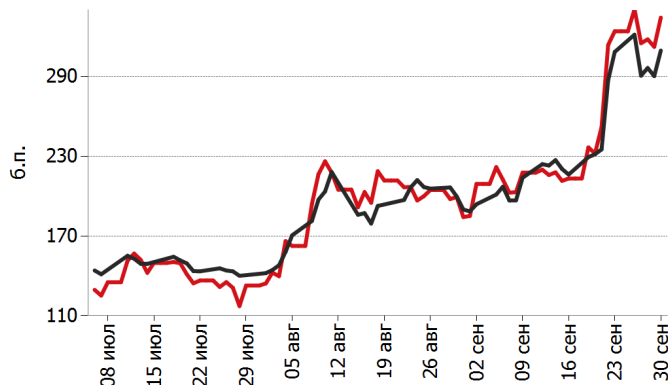
МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,92	1,99	- 7 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,89	2,01	- 12 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	104	106	- 1,98% ▼
Золото (\$/oz)	1 624	1 628	- 0,23% ▼
EUR/USD	1,3388	1,3568	- 1,33% ▼
S&P 500	1 131	1 160	- 2,50% ▼
Euro Stoxx 50	2 180	2 212	- 1,48% ▼
FTSE 100	5 128	5 197	- 1,32% ▼
DAX	5 502	5 640	- 2,44% ▼
Nikkei 225	8 700	8 736	- 0,41% ▼
Dow Jones	10 913	11 154	- 2,16% ▼

— Спред Россия 30 – UST 10 — Россия CDS 5Y



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	695	677	2,67% ▲
Mosprime 3M (%)	6,54	6,51	3 б.п. ▲
MICEX Total Return	204	204	- 0,09% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,50	6,56	- 6 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	8,08	8,04	4 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,30	7,14	15 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	32,2300	31,8500	1,19% ▲
ММВБ EUR/RUB	43,2900	43,4375	- 0,34% ▼
ММВБ Корзина	37,2070	37,0644	0,38% ▲

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	5,26	5,11	15 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,34	9,21	12 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	2,36	2,29	7 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	5,12	5,15	- 3 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	309	290	19 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	890	864	26 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	317	304	13 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	202	188	13 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	197	188	10 б.п. ▲

Негативная статистика в США

Вышедшая в США в пятницу статистика по доходам и расходам домохозяйств оказалась смешанной: расходы выросли на 0,2%, что только лишь соответствует ожиданиям. С учетом того, что месяцем ранее расходы увеличились на 0,8%, вышедшие данные подтверждают угрозу рецессии. Несмотря на то, что индекс потребительской уверенности оказался лучше ожиданий (59,4 в сентябре), на рынках после публикации данных продолжалось снижение. Среди ключевых событий этой недели: публикация индекса ISM за сентябрь, выступление Б. Бернанке в Конгрессе во вторник.

S&P упал в пятницу на 2,5%. Доходности казначейских облигаций США понижались: на сроке 2 года они упали на 1 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,97%, на сроке 10 лет - на 6 б.п. до 1,94%.

Рецессию закладывают в котировки

Несмотря на утверждение расширения фонда стабильности верхней палатой парламента ФРГ и Австрией, рынки в четверг начали закладывать в цены угрозу рецессии, основной причиной которой может стать долговой кризис в Европе. Поскольку сам факт дефолта Греции уже учтен в котировках большинства активов, продолжение продаж мы связываем с тем эффектом, который, как предполагается, окажет на мировую экономику бездействие европейских властей. Продажам способствовали и данные по инфляции в Европе (3,0% в годовом сопоставлении в сентябре), которые оказались заметно хуже ожиданий (2,5%). Такие данные вызывают опасения в отношении действий ЕЦБ на заседании руководства 6 октября, так как сохранение ставки на прежнем уровне будет, по нашему мнению, расценено рынками крайне негативно. Учитывая слабый индекс производственной активности в Китае (по версии HSBC - 49,9), макроэкономический фон в мире остается крайне неблагоприятным. Сегодня "тройка" должна вынести решение по поводу выделения очередного транша помощи Греции. Сегодня министры финансов Европы встречаются в Брюсселе для обсуждения проблемы Греции. Согласно информации Bloomberg, решение о выделении очередного транша Греции будет озвучено 13 октября на специальном заседании. Эта неделя обещает быть еще более волатильной, чем предыдущая, и мы советуем сокращать позиции в бумагах на "отскоках" рынка в рублевых и еврооблигациях.

Eurostoxx 50 в пятницу опустился на 1,48%, DAX - на 2,44%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности упали: на сроке 2 года они понизились на 4 б.п. до 0,56%, на сроке 5 лет - на 9 б.п. до 1,19%, на сроке 10 лет - на 11 б.п. до 1,91%. Ставки по 2-летним греческим бумагам опустились на 136 б.п. до 63,88%, португальским - на 20 б.п. до 17,22%, итальянским - на 6 б.п. до 4,21%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам вырос на 1 б.п. до 122 б.п. Курс евро к доллару США просел на 1,0958% до 1,3448. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца упал на 4 б.п. до 78 б.п.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**Надежды на "window dressing" не оправдались**

Внешний негатив и снижение цен на нефть в последний день квартала помешали традиционному феномену "приукрашивания" балансов, да и однодневный "фиктивный" рост не компенсировал бы все потери, понесенные в третьем квартале. Отметим, что цена на Brent вплотную приближается к отметке \$102/баррель, при переходе которой отношение инвесторов к российскому рынку может существенно поменяться (подробнее см. нашу стратегию по рублевым облигациям на 4-й квартал).

На валютном рынке рубль терял позиции: против доллара курс рубля вырос на 0,76% до 32,2, против евро - понизился на 0,22% до 43,3, против бивалютной корзины - поднялся на 0,31% до 37,18. Волатильность пары рубль/доллар опустилась на 28 б.п. до 17,08%. В кривой среднесрочных NDF - сильный рост ставок: на сроке 3 месяца они повысились на 15 б.п. до 6,8%, на сроке - на 25 б.п. до 6,95%. В кривой кросс-валютных свопов также имело место значительное повышение ставок: на сроке 1 год - на 25 б.п. до 7,05%, 3 года - на 23 б.п. до 7,23%, на сроке 5 лет - на 22 б.п. до 7,38%.

В кривой ОФЗ ставки существенно выросли: доходность выпуска 25076 повысилась на 3 б.п. до 7,56%, выпуска 25077 - на 3 б.п. до 8,12%. В корпоративном секторе: доходность МТС-05 прибавила 21 б.п. до 7,4%, Россельхозбанк-8 - 10 б.п. до 7,73%, АИЖК-18 - 59 б.п. до 9,4%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

ЕВРООБЛИГАЦИИ**Распродажи продолжают**

Давление внешних факторов, угроза рецессии и падение цен на нефть однозначно определили направление движения котировок в пятницу: в конце третьего квартала была поставлена жирная точка. В суверенной кривой России - сильный рост ставок: доходность Russia 15 выросла на 6 б.п. до 4,03%, Russia 30 - на 15 б.п. до 5,26%, Russia 28 - на 3 б.п. до 6,23%. В кредитной кривой России - уверенный рост спредов: на сроке 2 года - на 11 б.п. до 248 б.п., на сроке 3 года - на 12 б.п. до 272 б.п., на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 306 б.п.

В финансовом секторе - сильный рост ставок: в коротком сегменте кривой они повысились на 7 б.п. до 7,61%, на длинном конце кривой - на 2 б.п. до 7,59%; в нефинансовом секторе - также сильный рост ставок: в коротком сегменте кривой они поднялись на 6 б.п. до 6,61%, на длинном конце кривой - на 4 б.п. до 8,06%. RSHB-21 subord опустился на 0,03%, его доходность выросла на 129 б.п. до 9,71%, Gazprom 19 упал на 0,2%, его доходность повысилась на 4 б.п. до 6,27%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 3 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.