

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Спровоцирует ли речь Б. Бернанке очередное сильное движение рынка?

Слабые перспективы роста в Европе

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На рублевом рынке продолжаются распродажи

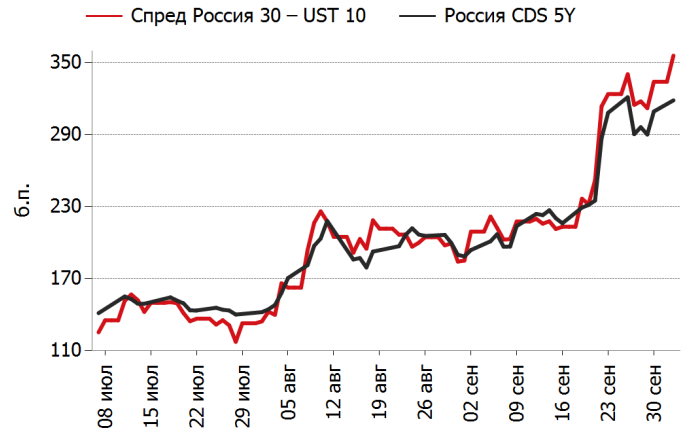
ЕВРООБЛИГАЦИИ

Дивергенция в кредитной и суверенной кривых России

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,77	1,92	- 14 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,81	1,89	- 7 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	101	104	- 3,09% ▼
Золото (\$/oz)	1 660	1 624	2,22% ▲
EUR/USD	1,3201	1,3388	- 1,39% ▼
S&P 500	1 099	1 131	- 2,85% ▼
Euro Stoxx 50	2 138	2 180	- 1,90% ▼
FTSE 100	5 076	5 128	- 1,03% ▼
DAX	5 377	5 502	- 2,28% ▼
Nikkei 225	8 373	8 700	- 3,76% ▼
Dow Jones	10 655	10 913	- 2,36% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	782	695	12,48% ▲
Mosprime 3M (%)	6,61	6,54	7 б.п. ▲
MICEX Total Return	204	204	- 0,14% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,81	6,50	31 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	8,47	8,08	38 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,26	7,30	- 4 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	32,5950	32,2300	1,13% ▲
ММВБ EUR/RUB	43,3000	43,2900	0,02% ▲
ММВБ Корзина	37,4123	37,2070	0,55% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	5,33	5,26	7 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,65	9,34	31 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	2,24	2,36	- 12 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	5,10	5,12	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	319	309	9 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	901	890	11 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	328	317	11 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	215	202	13 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	215	197	18 б.п. ▲

Спровоцирует ли речь Б. Бернанке очередное сильное движение рынка?

С утра в понедельник на основных рынках наблюдалось понижение котировок. Данные ISM (в том числе индекс PMI для производственного сектора, который составил 51,6 при ожиданиях 50,5), опубликованные в США в 18.00 по московскому времени, на какое-то время поддержали настроения, однако подъем индексов на этой волне оказался недолговечным. Следует обратить внимание на то, что рынки вновь и вновь придают большее значение спреду между фактическим значением и средним прогнозом, оставляя без внимания разброс ожиданий (в этот раз аналитики, опрошенные Bloomberg, называли значения индекса PMI ISM от 49 до 52 пунктов). Сегодня глава ФРС Бен Бернанке в Конгрессе будет говорить о текущем положении дел в экономике США. Вспомним, что во время речи в Джексон-Хоуле Б. Бернанке упомянул о все еще стабильных фундаментальных показателях экономики США, спровоцировав кратковременное ралли. Затем, во время выступления, посвященному операции "Твист", он отметил существенные риски замедления экономики, вызвав тем самым активные продажи со стороны инвесторов. В итоге, сегодняшняя речь, возможно, произведет гораздо больший эффект, чем публикация данных ISM накануне. Особого внимания заслуживает то, что глава ФРС может сказать о перспективах экономического роста. По московскому времени его выступление начнется в 18.00.

В США в понедельник рынок акций пережил сильное падение: S&P опустился на 2,85%, а VIX вырос на 4,5%. Доходности казначейских облигаций США изменялись разнонаправленно: на сроке 2 года они выросли на 1 б.п. до 0,25%, на сроке 5 лет – понизились на 3 б.п. до 0,93%, на сроке 10 лет – опустились на 6 б.п. до 1,86%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Слабые перспективы роста в Европе

Опубликованный вчера индекс PMI для производственной сферы еврозоны второй месяц подряд остается ниже 50 пунктов (48,5), что указывает на слабые перспективы экономического роста в регионе. Долговой кризис продолжает оказывать давление на реальный сектор. Отметим безостановочный рост котировок кредитных свопов на риск Германии: вчера пятилетний контракт пробил уровень 199 б.п. и теперь находится на исторических максимумах (на пике кризиса 2008 г. CDS торговался по 90 б.п.). Инвесторы продолжают страховаться от ухудшения кредитного качества ведущей экономики еврозоны в связи с активным участием ФРГ в спасении более слабых членов Евросоюза. Недаром вчера во время встречи министров финансов Европы Вольфганг Шойбле, глава финансового ведомства ФРГ, заявил, что он не видит смысла усиливать фонд помощи до тех пор, пока его текущая форма не будет одобрена всеми странами-участницами. В настоящее время не хватает виз Мальты, Словакии и Нидерландов. Судя по всему, никаких решений во время двухдневной встречи (продолжение заседания последует сегодня, в 11.00 по московскому времени) принято не будет. Рынки по-прежнему находятся во власти политических решений и заявлений, а инвесторы закладывают в котировки сценарий свободного падения Греции в яму дефолта. На новости о потенциальном решении вопроса залога в счет Финляндии для обеспечения ее доли помощи Греции рынки реагировали крайне негативно.

Сегодня в 17.00 по московскому времени глава ЕЦБ Жан-Клод Трише выступит перед экономическим комитетом Европарламента. Мы ожидаем, что текущая и следующая неделя будут чрезвычайно волатильными.

На рынке акций в Европе в понедельник отмечалось значительное понижение фондовых индексов: Eustoxx 50 опустился на 1,9%, DAX – на 2,28%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности существенно просели: на сроке 2 года они упали на 6 б.п. до 0,49%, на сроке 5 лет – на 7 б.п. до 1,11%, на сроке 10 лет – на 7 б.п. до 1,82%. Ставки по 2-летним греческим бумагам выросли на 13 б.п. до 62,3%, португальским – на 44 б.п. до 17,59%, итальянским – понизились на 5 б.п. до 4,17%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам увеличился на 2 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,4557% до 1,3326. Опасения в отношении ликвидности в Европе сократились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца опустился на 3 б.п. до 78 б.п.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

На рублевом рынке продолжают распродажи

Снижающиеся цены на нефть продолжают оказывать давление на рубль. Вслед за курсом рубля растут ставки в кривых кросс-валютных свопов, доходности в кривой ОФЗ и выпусках первого эшелона. В случае открытия длинных позиций в рублевых облигациях мы советуем параллельно страховать (хотя бы частично) путем продажи рубля на форвардном рынке через NDF/CCS. Так, рекомендованная нами на прошлой неделе (см. Ежедневный обзор долгового рынка от 30 сентября) стратегия с рублевыми еврооблигациями показывает неплохой результат.

Динамика цен рублевых облигаций

	Позиция (млн руб)	29.09	03.10	Изм.	P&L
\$/руб.		31,98	32,55	1,8%	
RSHB-13 цена	100	98,60	98,06	-0,5%	(0,5)
RSHB-13 дох-ть		8,89	8,82	(7)	
NDF 12M	-100	34,04	34,65	1,8%	1,6
NDF 12M дох-ть		6,97	7,05	8	
Спред		192	177	(15)	
Итого					1,0
RUSH-15 цена	100	93,94	91,94	-2,1%	(2,1)
RUSH-15 дох-ть		9,97	10,36	40	
NDF 3- летн.	-100	38,37	39,52	3,0%	2,0
NDF 3-летн. дох-ть		7,26	7,20	(6)	
Спред		271	316	46	
Итого					(0,2)

Источники: Bloomberg, Атон

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс относительно доллара вырос на 1,14% до 32,56, относительно евро – на 0,24% до 43,4, относительно бивалютной корзины – на 0,71% до 37,43. Волатильность пары рубль/доллар повысилась на 27 б.п. до 17,35%. На сроке 3 месяца ставка NDF опустилась на 1 б.п. до 6,81%, на сроке 6 месяцев – выросла на 4 б.п. до 6,98%. В кривой кросс-валютных свопов – сильное повышение ставок: на сроке 1 год – на 11 б.п. до 7,15%, на сроке 3 года – на 7 б.п. до 7,3%, на сроке 5 лет – на 8 б.п. до 7,45%.

В кривой ОФЗ ставки существенно выросли: доходность выпуска 25076 прибавила 17 б.п. до 7,7%, выпуска 25077 – 27 б.п. до 8,36%, выпуска 26204 – 27 б.п. до 8,77%. В корпоративном секторе: доходность МТС-5 поднялась на 27 б.п. до 7,46%, ФСК ЕЭС-19 – на 57 б.п. до 8,74%, а РЖД-7 – опустилась на 20 б.п. до 7,38%.

Юрий Нефёдов

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

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Дивергенция в кредитной и суверенной кривых России

Вчерашний день на рынке евробондов был очень волатильным. Отметим, что на фоне локального роста котировок суверенных выпусков соответствующие по сроку кредитные свопы продолжают находиться возле максимумов с 2008 г. Пока спреды CDS не сменят восходящий тренд на нисходящий, говорить о сколько-нибудь уверенном укреплении котировок в суверенной кривой не приходится. К сожалению, цены на нефть остаются вблизи \$100/барр. (текущая отметка – \$101), и возможность пробития этого уровня с учетом реализованной волатильности в размере 40% на прошлой неделе очень высока. Отметка \$100 является в настоящий момент психологически важным барьером для нефти: если этот порог будет преодолен, можно ожидать усиления продаж российских бумаг (как мы ожидаем, вне зависимости от их кредитного качества).

В суверенной кривой России вчера имел место значительный рост ставок: доходность Russia 15 повысилась на 13 б.п. до 4,16%, Russia 30 – на 11 б.п. до 5,36%, Russia 28 – на 4 б.п. до 6,26%. Спред 2-летних CDS в кривой России поднялся на 7 б.п. до 258 б.п., 3-летних – на 7 б.п. до 283 б.п., 5-летних – на 3 б.п. до 318 б.п. В финансовом секторе произошло существенное повышение ставок: в коротком сегменте кривой они прибавили 22 б.п. до 7,82%, в длинном – 21 б.п. до 7,84%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой выросли на 16 б.п. до 6,81%, в длинном – на 19 б.п. до 8,23%. Sberbank 21 опустился на 1,73%, его доходность повысилась на 25 б.п. до 7,24%; Koks 16 упал на 2,54%, его доходность прибавила 70 б.п. до 13,17%

Юрий Нефёдов

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

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 4 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.