

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ФРС снова в фокусе внимания

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Дедлайн передвигается на ноябрь?

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Ослабление рубля продолжается

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

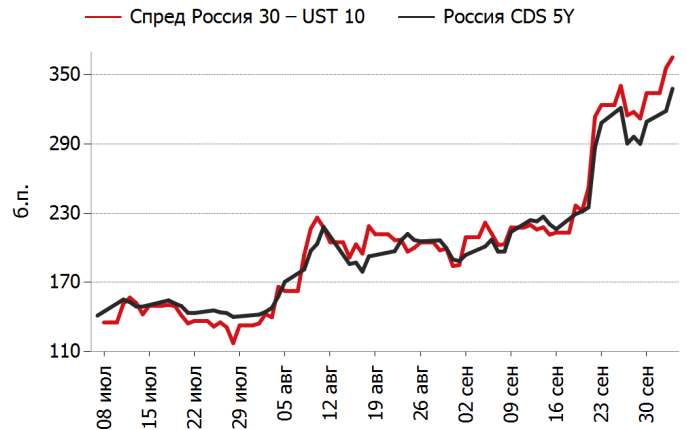
Неделя в красных тонах

Минфин в очередной раз отменяет аукцион

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,82	1,77	5 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,72	1,81	- 9 б.п.	▼
Нефть Brent (\$/барр.)	102	101	0,57%	▲
Золото (\$/oz)	1 622	1 660	- 2,30%	▼
EUR/USD	1,3268	1,3201	0,51%	▲
S&P 500	1 124	1 099	2,25%	▲
Euro Stoxx 50	2 091	2 138	- 2,21%	▼
FTSE 100	4 944	5 076	- 2,58%	▼
DAX	5 217	5 377	- 2,98%	▼
Nikkei 225	8 435	8 373	0,75%	▲
Dow Jones	10 809	10 655	1,44%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	771	782	- 1,34%	▼
Mosprime 3М (%)	6,59	6,61	- 2 б.п.	▼
MICEX Total Return	203	204	- 0,23%	▼
ОФЗ 25073 (%)	6,85	6,81	4 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	8,48	8,47	2 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,67	7,26	41 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	32,7150	32,5950	0,37%	▲
ММВБ EUR/RUB	43,4722	43,3000	0,40%	▲
ММВБ Корзина	37,5557	37,4123	0,38%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	5,47	5,33	14 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	10,34	9,65	69 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	2,33	2,24	9 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	5,17	5,10	7 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	338	319	19 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	950	901	49 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	343	328	16 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	216	215	0 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	217	215	2 б.п.	▲

ФРС снова в фокусе внимания

Вчера Бен Бернанке в очередной раз выступил "дирижером" для рынка. После заявления главы ФРС о том, что регулятор готов в случае необходимости оказать дополнительную поддержку затухающему экономическому росту (т.е. начать реализацию QE3), американские индексы устремились вверх. Б. Бернанке также упомянул, что фискальная политика не должна быть рестриктивной, так как дополнительная налоговая нагрузка помешает экономическому росту. Мы не разделяем оптимизма рынков, так как несогласие ФРС с жесткой налоговой политикой делает затруднительным решение проблем дефицита бюджета США и потолка долга. Поскольку специальная комиссия Конгресса должна изыскать дополнительные \$1,5 трлн для сокращения дефицита к 23 ноября, а резкое уменьшение социальных расходов является ударом по электорату (что тем более существенно в преддверии выборов в 2012 г.), фискальные меры скорее всего будут обсуждаться очень интенсивно. Отметим, что США вновь обратили внимание на дороговизну юаня: в Конгрессе обсуждается законопроект, который позволит США накладывать компенсационные пошлины на товары из тех стран, в которых для стимулирования экспорта намеренно занижается курс национальной валюты. Очевидно, что "жертвой" станет Китай. По нашему мнению, обсуждение закона - негативный сигнал, так как сам факт начала дискуссий подтверждает слабые перспективы экономического роста, замедление которого США могут попробовать остановить, уменьшая торговый дефицит с Китаем. Чистый экспорт – это один из компонентов ВВП, поэтому подход может показаться логичным, но, с учетом перевеса потребления в структуре экономического роста США, мы по-прежнему считаем более действенными меры по увеличению потребительского доверия, а не торговые войны.

В США во вторник фондовые индексы существенно выросли: S&P прибавил 2,25% до 1123,95 пункта. VIX опустился на 3%. Доходности казначейских облигаций США выросли: на сроке 2 года они поднялись на 2 б.п. до 0,25%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,87%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 1,78%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Дедлайн передвигается на ноябрь?

Вчера министр финансов Греции заявил, что финансовых ресурсов для выполнения обязательств стране хватит до середины ноября (интересно, что эта дата совпадает с крайним сроком принятия мер в отношении дефицита США). Данное заявление последовало вслед за новостями о потенциальном пересмотре июльской схемы помощи Греции за счет частных инвесторов (предполагается больший дисконт по греческому долгу). Несмотря на противоречивые комментарии по этому поводу министров финансов ЕС, мы уже стали свидетелями того, как списания по долгу Греции влияют на финансовый сектор. Во вторник поступили новости о потенциальной реструктуризации финансовой группы Dexia, потерявшей около 4 млрд евро на списаниях стоимости греческого долга во втором квартале. Франция и Бельгия выступили с совместным заявлением о возможности гарантий обязательств Dexia. В итоге этот банк может стать первой ласточкой серьезных проблем в финансовом секторе Европы, а если учесть сверхвысокие спреды по CDS ряда инвестиционных банков США (Morgan Stanley, Goldman Sachs, Citibank), то картина все больше и больше напоминает 2008 г. Скорее всего, волатильность из октября плавно переключается в ноябрь. Мы по-прежнему советуем сторониться рынка и покупать защиту от кредитного риска Германии через CDS, так как, несмотря на исторически высокие значения CDS ФПГ (пятилетние CDS – 112 б.п.), это самый дешевый способ страховки от европейских проблем (CDS Франции - более 180 б.п., Бельгии – 312 б.п.). Вчера вечером стало известно что Moody's понизило суверенный рейтинг Италии на две ступени до A2 с Aa2 – это очередное свидетельство напряженной ситуации в секторе суверенных долгов. Агентство отметило низкую вероятность дефолта Италии (что и отражает уровень рейтинга), указав в качестве причин понижения рейтинга ухудшение прогноза экономического роста и сложный процесс оптимизации государственных финансов в части дефицита бюджета.

На рынке акций в Европе во вторник произошло сильное падение индексов: Eustoxh 50 потерял 2,21%, DAX – 2,98%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности существенно сократились: на сроке 2 года они просели на 5 б.п. до 0,45%, на сроке 5 лет - на 7 б.п. до 1,04%, на сроке 10 лет – на 8 б.п. до 1,74%. Ставки по 2-летним греческим бумагам выросли на 206 б.п. до 64,33%, португальским – понизились на 32 б.п. до 17,3%, итальянским – упали на 6 б.п. до 4,12%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам повысился на 3 б.п. Курс евро к доллару США поднялся на 0,1138% до 1,3191. Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают увеличиваться: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца прибавил 1 б.п. до 82 б.п.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**Ослабление рубля продолжается**

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,64% до 32,82, относительно евро – на 0,06% до 43,2, относительно бивалютной корзины – на 0,23% до 37,48. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 7 б.п. до 17,41%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 1 б.п. до 6,81%, на сроке 6 месяцев – выросла на 7 б.п. до 7,06%. В кривой кросс-валютных свопов отмечалось существенное повышение ставок: на сроке 1 год они прибавили 10 б.п. до 7,25%, на сроке 3 года - 17 б.п. до 7,42%, на сроке 5 лет – 16 б.п. до 7,56%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Неделя в красных тонах

На рынке еврооблигаций во вторник второй день подряд продолжались продажи. Цены на российские активы вновь пали жертвой дешевающей нефти и глобальных рисков. Мы не считаем текущее значение спредов привлекательным для покупок, так как до "дна" еще далеко. Разворот может произойти только после решения проблемы Греции и возникновения у инвесторов уверенности в том, что финансовый сектор Европы выдержит удар. В суверенной кривой России имел место значительный рост ставок: доходность Russia 15 прибавила 18 б.п. до 4,34%, Russia 30 - 23 б.п. до 5,55%, Russia 28 - 8 б.п. до 6,34%. Спред 2-летних CDS в кривой России поднялся на 10 б.п. до 276 б.п., 3-летних - на 11 б.п. до 300 б.п., 5-летних - на 4 б.п. до 331 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 12 б.п. до 7,95%, в длинном - на 11 б.п. до 7,99%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой поднялись на 4 б.п. до 6,9%, в длинном - на 8 б.п. до 10,87%. VIP 22 опустился на 0,47%, его доходность увеличилась на 8 б.п. до 10,87%; Alrosa 20 упал на 0,6%, его доходность выросла на 10 б.п. до 8,91%. Сегодня вероятен отскок и мы советуем в начале дня закрывать короткие позиции, которые вероятно были открыты в наиболее "игровых" бумагах, например в VIP 22. Мы ожидаем лишь фиксации прибыли в коротких позициях, а не разворота в сторону покупок.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Минфин в очередной раз отменяет аукцион

На фоне вчерашних активных продаж на рынке отмена аукциона по размещению выпуска 26206 была вполне ожидаема. Падение стоимости барреля нефти сорта Brent ниже \$100 спровоцировало очередную волну распродаж в сегменте ОФЗ и первом эшелоне. Ситуация на рублевом рынке остается сложной: объем РЕПО с ЦБ не опускается ниже 100 млрд рублей (вчера банки заняли 136 млрд руб. под 5,31%), стоимость портфелей снижается, и мы не исключаем, что при сохранении текущей тенденции участники рынка начнут реализовывать убытки и агрессивно сокращать позиции, что приведет к продолжению отката котировок.

В кривой ОФЗ - значительный рост ставок: доходность выпуска 25076 прибавила 20 б.п. до 7,7%, выпуска 25077 - 30 б.п. до 8,65%, выпуска 26204 - 18 б.п. до 8,95%. В корпоративном секторе: доходность РЖД-12 увеличилась на 27 б.п. до 6,51%, ФСК ЕЭС-19 - на 23 б.п. до 8,97%, ФСК ЕЭС-10 - на 14 б.п. до 8,65%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 5 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.