

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

ЕЦБ поддержал Италию

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Спрос на ликвидность вновь вырос

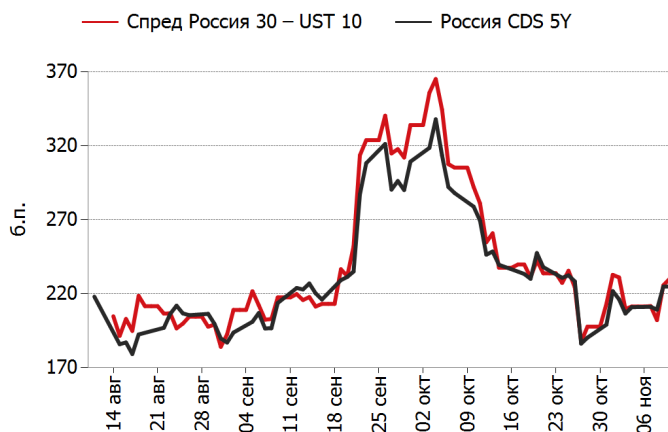
ЕВРООБЛИГАЦИИ

Вслед за глобальными рынками

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,01	2,08	- 8 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,72	1,80	- 8 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	112	115	- 2,61% ▼
Золото (\$/oz)	1 769	1 793	- 1,33% ▼
EUR/USD	1,3535	1,3849	- 2,27% ▼
S&P 500	1 229	1 276	- 3,67% ▼
Euro Stoxx 50	2 249	2 303	- 2,34% ▼
FTSE 100	5 460	5 567	- 1,92% ▼
DAX	5 830	5 961	- 2,21% ▼
Nikkei 225	8 542	8 730	- 2,16% ▼
Dow Jones	11 781	12 170	- 3,20% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	486	698	- 30,31% ▼
Mosprime 3M (%)	6,77	6,79	- 2 б.п. ▼
MICEX Total Return	205	205	0,00%
ОФЗ 25073 (%)	6,19	5,98	21 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	8,11	7,96	14 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,48	7,32	16 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,5600	30,6350	- 0,24% ▼
ММВБ EUR/RUB	41,4700	41,5800	- 0,26% ▼
ММВБ Корзина	35,4695	35,5602	- 0,26% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,31	4,27	4 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,78	9,74	4 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	2,04	2,05	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,76	4,72	4 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	225	225	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	800	778	22 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	253	255	- 3 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	164	144	20 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	162	142	20 б.п. ▲

ЕЦБ поддержал Италию

Как мы и ожидали, ЕЦБ поддержал Италию. Вчера, судя по всему, были осуществлены масштабные интервенции вдоль всей суверенной итальянской кривой, которая просела по доходности на 80-100 б.п. (короткие выпуски (1 год) потеряли в доходности более 150 б.п.). На этом фоне рынок рос, игнорируя негативные новости. Однако премия на первичном рынке, где ЕЦБ не может покупать суверенные долговые обязательства, для итальянской кривой достигла максимального уровня за 14 лет - накануне Италия разместила бумаг на 5 млрд евро под 6,087%. ЕЦБ после осуществления интервенций еще раз заявил об "ограниченности" и "непродолжительности" такой практики, что, впрочем, не сбilo пыл покупателей.

Вечером в четверг S&P (по ошибке, как утверждает агентство) сообщило о возможном снижении рейтинга Франции, что спровоцировало волну продаж – однако позже сообщение было опровергнуто, а рейтинг подтвержден. Подобные ошибки, конечно, не добавляют рынку стабильности. Информация Bloomberg о переговорах немецкого канцлера Ангелы Меркель и французского президента Николя Саркози по поводу плана возможного исключения некоторых стран из еврозоны - еще один негативный фактор, который ставит под вопрос сохранение текущего оптимизма.

Поводов для роста вчера стало гораздо меньше, но они перевесили. Так, стимулом к покупкам стало решение Банка Англии не уменьшать объем выкупа облигаций Великобритании (275 млрд фунтов) и сохранить ставку. Хорошие данные по первичным обращениям за пособием по безработице в США (снижение до 390 тыс. на прошлой неделе) также воодушевили инвесторов.

В целом, мы считаем победу на рынке оптимизма накануне необоснованной. К сожалению, в последнее время рынки отыгрывают накопившийся негатив не постепенно, а буквально за один день, так что мы все еще ожидаем коррекции. Мы полагаем, что рост котировок могла бы оправдать такая цепь событий: Греция в лице и.о. премьер-министра Лукаса Пападемоса подписывает декларацию о намерении придерживаться плана экономии до конца ноября (как этого требует Евросоюз), Италия голосует за меры бюджетной экономии, ЕЦБ продолжает оказывать поддержку суверенной итальянской кривой и, наконец, появляется информация о механизме фондирования EFSF (согласно неназванным источникам Bloomberg, это, увы, случится только в январе).

В США в четверг фондовые индексы росли: S&P прибавил 0,86%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года остались неизменными, на 0,23%, на сроке 5 лет – повысились на 3 б.п. до 0,9%, на сроке 10 лет - на 8 б.п. до 2,04%.

На рынке акций в Европе индексы также по преимуществу повышались: Eustoxx 50 поднялся на 0,25%, DAX – на 0,66%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности увеличивались: на сроке 2 года они выросли на 2 б.п. до 0,38%, на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 0,95%, на сроке 10 лет – на 6 б.п. до 1,78%. Ставки по двухлетним греческим бумагам прибавили 12 б.п. до 108,09%, португальским – сократились на 84 б.п. до 17,55%, итальянским – на 93 б.п. до 6,17%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 8 б.п. до 187 б.п. Курс евро к доллару США вырос на 0,49% до 1,3609. Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 4 б.п. до 87 б.п.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Спрос на ликвидность вновь вырос**

Вчера на аукционах РЕПО с ЦБ банки привлекли 434 млрд руб. под 5,26%, поскольку уровень ставок рыночного РЕПО вновь превысил 5,5%. Локальный рынок остается во власти новостей извне и волатильность сохраняется. Поскольку политики-ньюсмейкеры сейчас определяют динамику котировок на всех мировых рынках, наиболее безопасная стратегия - держать короткие ликвидные бумаги. Из обращающихся бумаг нам нравятся Россельхозбанк-15, ЕвразХолдинг Финанс-1 и 2.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в четверг 17 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 8 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 68% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 41% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ - слабый рост ставок: по 25076 – на 2 б.п. до 7,29%, по 25077 – на 1 б.п. до 8,04%, по 26204 – на 7 б.п. до 8,29%. В корпоративном секторе: доходность АИЖК-13 прибавила 31 б.п. до -19,37%, Лукойл-БО4 – сократилась на 13 б.п. до 6,81%, ФСК ЭЭС-13 – на 8 б.п. до 8,84%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс понизился относительно доллара на 0,25% до 30,12, относительно евро – на 0,18% до 41,62, относительно бивалютной корзины – на 0,24% до 35,29. Волатильность пары рубль/доллар выросла на 7 б.п. до 17,56%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 8 б.п. до 6,46%, на сроке 6 месяцев - на 8 б.п. до 6,47%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год сократились на 12 б.п. до 6,45%, на сроке 3 года - на 11 б.п. до 6,62%, на сроке 5 лет – на 10 б.п. до 6,82%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

Вслед за глобальными рынками

На рынке - по-прежнему качели. Повышение спроса на риски подтолкнуло вверх цены российских активов вчера ближе к вечеру. В целом на последних торговых сессиях сохраняется статус-кво, что мы считаем негативным сигналом, так как рынок явно "упирается головой в потолок". Для прорывного роста необходимы фундаментально позитивные новости: например, решение ЕЦБ перейти к монетизации долга (пока маловероятно), или оглашение плана по Греции. Напомним, что срок следующего платежа по греческим бумагам - 18 ноября.

В суверенной кривой России доходность Russia 15 выросла на 1 б.п. до 2,99%, Russia 30 - на 1 б.п. до 4,27%, Russia 28 – осталась практически неизменной, на 5,68%. Спред двухлетних CDS в кривой России сократился на 3 б.п. до 162 б.п., трехлетних - на 1 б.п. до 197 б.п., пятилетних – на 1 б.п. до 222 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки поднялись на 12 б.п. до 5,91%, в длинном - на 6 б.п. до 6,59%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 5 б.п. до 4,96%, в длинном - 12 б.п. до 6,75%. Sberbank 21 упал на 0,24%, его доходность выросла на 3 б.п. до 6,14%; Koks 16 опустился на 0,45%, его доходность поднялась на 12 б.п. до 10,05%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 11 ноября 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.