

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Новая старая жертва в еврозоне

Внутренний рынок проявил большую стрессоустойчивость

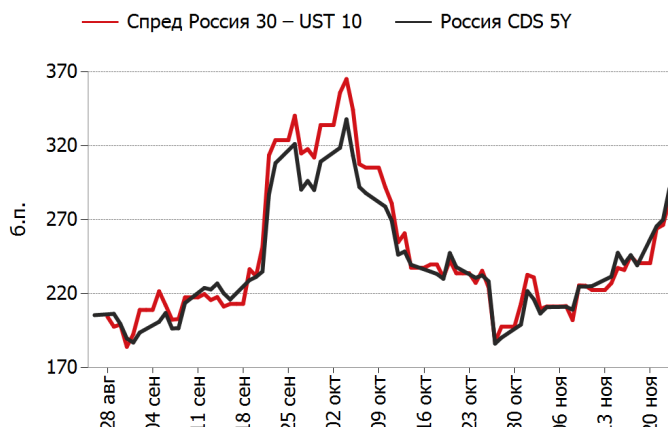
Попытка роста не увенчалась успехом

Привлекательные бумаги Красноярского края

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,92	1,89	3 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	2,19	2,15	5 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	108	108	- 0,06% ▼
Золото (\$/oz)	1 693	1 695	- 0,06% ▼
EUR/USD	1,3331	1,3368	- 0,28% ▼
S&P 500	1 162	1 162	-
Euro Stoxx 50	2 090	2 097	- 0,31% ▼
FTSE 100	5 128	5 140	- 0,24% ▼
DAX	5 428	5 458	- 0,54% ▼
Nikkei 225	8 165	8 166	- 0,01% ▼
Dow Jones	11 258	11 258	-



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	680	699	- 2,72% ▼
Mosprime 3М (%)	6,87	6,82	5 б.п. ▲
MICEX Total Return	206	206	- 0,08% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,33	6,29	4 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	8,21	8,26	- 4 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,22	7,15	8 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,4680	31,4025	0,21% ▲
ММВБ EUR/RUB	41,9525	41,9825	- 0,07% ▼
ММВБ Корзина	36,1860	36,1635	0,06% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,68	4,72	- 4 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	10,39	10,40	- 1 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	2,23	2,23	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,83	4,83	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	288	291	- 3 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	891	892	0 б.п.
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	298	303	- 5 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	190	187	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	188	186	3 б.п. ▲

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## Новая старая жертва в еврозоне

Вчера еврозону, чьи проблемы остаются в фокусе инвесторов, ждало новое небольшое потрясение. Рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинг Португалии на одну ступень: с BBB- до BB+, исключив его тем самым из инвестиционной категории. Само по себе это событие катастрофичным не является, т.к. по версии агентства Moody's Португалия покинула инвестиционную категорию еще в июле после снижения рейтинга сразу на четыре ступени. С другой стороны, по версии S&P ее рейтинг остается в инвестиционной категории (BBB-). Многие инвесторы наверняка сократят позиции в этих бумагах - сейчас рынок нервно реагирует на любой негатив, связанный с еврозоной.

На рынке акций в Европе в четверг наблюдалось небольшое понижение индексов: Eustoxx 50 потерял 0,31%, DAX - 0,54%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности существенно выросли: на сроке 2 года - на 3 б.п. до 0,47%, на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 1,19%, на сроке 10 лет - на 11 б.п. до 2,19%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 369 б.п. до 121,57%, португальским - на 206 б.п. до 16,69%, итальянским - на 16 б.п. до 7,21%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сократился на 4 б.п. до 200 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,17% до 1,3337. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются стабильными: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца не претерпел изменений.

В США рынки вчера были закрыты в связи с Днем Благодарения. Сегодня значимой макроэкономической статистики по США не ожидается.

Андрей Бобовников

[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)

+7 (495) 287 8648

Наверх

### Внутренний рынок проявил большую стрессоустойчивость

Несмотря на нервную обстановку на внешних торговых площадках, рублевый рынок был накануне достаточно устойчивым: в кривой ОФЗ наблюдалось снижение доходностей лишь на 3-4 б.п. Тем не менее, устойчивость внутреннего рынка находится под угрозой: сегодня истекает срок выплаты акцизов и НДС за октябрь, а на депозитах в ЦБ - лишь 133 млрд руб. (вкуче с остатками на корсчетах - лишь немногим больше 800 млрд руб.). Также нужно учесть большой объем предложения бумаг качественных эмитентов на первичном рынке, который заметно превышает показатели вторичного рынка: в результате ставки на российском рынке облигаций в конце ноября-начале декабря могут оказаться под давлением.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 упала в четверг на 3 б.п. до 7,51%, выпуска 25077 - на 4 б.п. до 8,22%, выпуска 26204 - на 1 б.п. до 8,49%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 уменьшилась на 33 б.п. до 9,7%, ФСК ЕЭС-19 - увеличилась на 6 б.п. до 9,05%, Россельхозбанк-15 - выросла на 1 б.п. до 8,95%.

На валютном рынке рубль вчера отвоевывал позиции - его курс понизился относительно доллара на 0,07% до 31,49, относительно евро - на 0,18% до 41,99, относительно бивалютной корзины - на 0,19% до 36,21. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 11 б.п. до 16,14%. На сроке 3 месяца ставка NDF уменьшилась на 2 б.п. до 6,33%, на сроке 6 месяцев - на 4 б.п. до 6,43%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроках 1 и 3 года остались практически неизменными, на 6,64% и 6,86%, на сроке 5 лет - понизились на 1 б.п. до 7,04%.

**Андрей Бобовников**  
[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)  
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

### Попытка роста не увенчалась успехом

В первой половине дня на рынке еврооблигаций стран СНГ намечались позитивные тенденции. Однако после объявления о решении Fitch вывести рейтинг Португалии из инвестиционной категории рынок пошел вниз и по большей части завершил день в отрицательной зоне, что относится, прежде всего, к бумагам финансового сектора. В суверенной кривой России ставки изменялись разнонаправленно: доходность Russia 15 выросла на 6 б.п. до 3,12%, Russia 30 - сократилась на 4 б.п. до 4,68%, Russia 28 - уменьшилась на 1 б.п. до 5,87%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались почти неизменными, на 232, 255 и 291 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 7 б.п. до 6,6%, в длинном - 3 б.п. до 7,09%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 1 б.п. до 5,49%, в длинном - понизились на 1 б.п. до 7,26%. Sberbank 21 опустился на 0,04%, его доходность поднялась на 1 б.п. до 6,35%. Koks 16 упал на 0,17%, его доходность подросла на 5 б.п. до 10,37%.

**Андрей Бобовников**  
[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)  
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Привлекательные бумаги Красноярского края

К активизировавшемуся в последнее время рынку первичных размещений субфедеральных эмитентов вчера появилось весьма весомое добавление: на рынок вышел один из флагманов сегмента - Красноярский край. Дюрация амортизируемого выпуска весьма короткая - 2,3 года, при этом маркируемая ставка весьма привлекательна - 9,5-10,0% годовых. Единственный фактор, вызывающий сомнения - очень большой объем выпуска (9 млрд руб.), что в условиях проблем с банковской ликвидностью может затруднить размещение. Тем не менее, предлагаемую ставку считаем очень интересной, даже на фоне других первичных размещений сектора. Сильными сторонами выпуска считаем сокращение увеличившейся в 2009 г. долговой нагрузки эмитента, которая останется на относительно низком уровне даже с учетом данного займа, а также динамичное восстановление доходов от налога на прибыль.

**Андрей Бобовников**  
[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)  
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 25 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](http://www.atonint.com).