

## 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

**В фокусе внимания – итоги заседания Комитета по операциям на открытом рынке**

**Европа: "казнить нельзя помиловать"**

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Не слишком удачный аукцион ОФЗ**

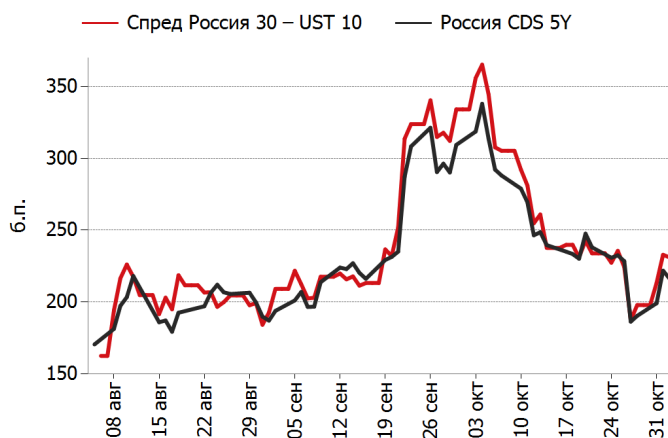
## ЕВРООБЛИГАЦИИ

**В ожидании позитива**

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,99	2,02	- 3 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,83	1,77	6 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	109	109	0,44% ▲
Золото (\$/oz)	1 732	1 723	0,56% ▲
EUR/USD	1,3679	1,3700	- 0,15% ▼
S&P 500	1 238	1 218	1,61% ▲
Euro Stoxx 50	2 292	2 260	1,42% ▲
FTSE 100	5 484	5 422	1,15% ▲
DAX	5 966	5 835	2,25% ▲
Nikkei 225	8 640	8 647	- 0,07% ▼
Dow Jones	11 836	11 658	1,53% ▲



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	667	681	- 2,07% ▼
Mosprime 3M (%)	6,78	6,79	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	205	205	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,25	6,15	10 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,99	8,05	- 6 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,47	7,34	13 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,5400	30,8000	- 0,84% ▼
ММВБ EUR/RUB	42,1600	42,1350	0,06% ▲
ММВБ Корзина	35,7690	35,9008	- 0,37% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,30	4,34	- 5 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	8,88	8,96	- 9 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,96	2,01	- 5 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,76	4,84	- 8 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	216	222	- 6 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	730	734	- 4 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	247	248	- 1 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	152	155	- 3 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	149	153	- 4 б.п. ▼

**В фокусе внимания – итоги заседания Комитета по операциям на открытом рынке**

Вчера в центре внимания инвесторов было заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС. В пресс-релизе и сопровождавшем его экономическом прогнозе можно выделить три ключевых момента. Во-первых, американский центробанк констатировал, что экономика в последний месяц показала себя неплохо, однако подчеркнул сохраняющиеся риски ухудшения макроэкономической ситуации. Во-вторых, ФРС сохранила программу "Твист" и продолжит выкупать длинные облигации по \$44 млрд в обмен на короткие. В-третьих, существенно понижен прогноз экономического роста на 2012 г. Если в июне ведомство Бена Бернанке ожидало рост ВВП в диапазоне 3,3-3,7%, то теперь – лишь в диапазоне 2,5-2,9%. Прогноз по безработице на 2012 г. повышен до 8,5-8,9% с 7,8-8,2% в июне, а ожидания по инфляции остались почти неизменными (1,5-2,0% против 1,4-2,0% в июне). В 2011 г. ожидается увеличение ВВП в годовом сопоставлении на 1,6-1,7%. В целом прогнозы не выглядят обнадеживающими с точки зрения перспектив экономической экспансии в следующем году, а о QE3 речи вообще не идет. Кроме того, рынок труда, по-видимому, останется под давлением; по сути, новый прогноз ФРС – это официальное признание вступления в фазу стагнации. Котировки, тем не менее, отреагировали на новости ростом. Сегодня может появиться новый негатив – ожидается выступление нового главы ЕЦБ Марио Драги и очередные заявления лидеров G20, которые начинают свой двухдневный саммит в Каннах.

В США в среду фондовые индексы выросли: S&P прибавил 1,61%. Доходности казначейских облигаций США на сроке 2 года сократились на 1 б.п. до 0,23%, на сроке 5 лет – остались практически неизменными, на 0,91%, на сроке 10 лет – выросли на 5 б.п. до 2,04%.

**Юрий Нефёдов**[yury.nefedov@aton.ru](mailto:yury.nefedov@aton.ru)

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)**Европа: "казнить нельзя помиловать"**

На торгах в Европе в среду фондовые индексы повышались, несмотря на большой объем неблагоприятных новостей. В фокусе внимания рынка остаются риски, связанные с референдумом в Греции и голосованием по поводу вотума доверия правительству Георгиоса Папандреу в эту пятницу. Неожиданный рост безработицы в Германии до 7,0% в октябре (+0,1%) и очень плохие данные по производственной активности в Италии и Франции (PMI 43,4 и 48,5 соответственно) стали новыми свидетельствами высокой вероятности рецессии в еврозоне. Сообщения Bloomberg о том, что EFSF отложит размещение новых облигаций, добавили негатива. Отметим, что текущий спред бумаг EFSF к кривой бундов находится на историческом максимуме – 155 б.п. для бумаг с погашением в 2012 г. и 231 б.п. для бумаг с погашением в 2021 г.

Плохие новости пришли и из Испании. Согласно опубликованным вчера данным ЦБ Испании фондирование на межбанковском рынке для испанских банков сильно затруднено, а объем потенциально проблемных активов, связанных с недвижимостью, превышает 176 млрд евро (это 52% всех активов в секторе недвижимости, 11,4% совокупного кредитного портфеля банков или 5,2% их консолидированных активов). В рамках соглашения по реструктуризации долга Греции (которое в данный момент находится под угрозой срыва из-за плебисцита) Испании необходимо привлечь как минимум 20 млрд евро сверх уже имеющегося "суверенного буфера капитала" из внешних источников (оценка Европейской банковской ассоциации). В итоге, данные о проблемных активах выглядят пугающе – даже если допустить остаточную стоимость активов в случае дефолта на уровне 30% потенциальный дополнительный убыток сектора (т.е. дополнительные потребности в капитализации) составит 123 млрд евро.

Вчера канал CNBC сообщил, что греческий референдум может пройти уже в декабре (4-го или 11-го). Позже немецкий канцлер Ангела Меркель и французский президент Николя Саркози в Каннах заявили, что референдум запланирован на 3-4 декабря. Пока же программа помощи Греции замораживается (до референдума) и уже одобренный транш в 8 млрд евро перечислен не будет. С учетом того, что министр финансов Греции неоднократно заявлял о наличии средств для погашения долга только до середины ноября, риск дефолта до референдума возрастает. Непонятно, как будет сформулирован вопрос плебисцита, так как порядка 70% граждан Греции выступают за то, чтобы остаться в зоне евро, но против принятых программ по сокращению бюджета.

Несмотря на весь негатив на рынке акций в Европе в среду наблюдался рост: Eustoxx 50 прибавил 1,42%, DAX – 2,25%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности повысились: на сроке 2 года – на 4 б.п. до 0,45%, на сроке 5 лет – на 6 б.п. до 1,02%, на сроке 10 лет – на 7 б.п. до 1,84%. Ставки по двухлетним греческим бумагам взлетели на 862 б.п. до 95,9%, португальским – опустились на 6 б.п. до 20,24%, итальянским – выросли на 4 б.п. до 5,24%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам сократился на 1 б.п. до 166 б.п. Курс евро к доллару США вырос на 0,71% до 1,38. Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают увеличиваться: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца прибавил 1 б.п. до 87 б.п.

**Юрий Нефёдов**[yury.nefedov@aton.ru](mailto:yury.nefedov@aton.ru)

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

**Не слишком удачный аукцион ОФЗ**

Аукцион по размещению облигаций федерального займа выпуска 26206 оказался не слишком удачным, хотя с утра в среду котировки в кривой ОФЗ росли. Было размещено только 41% от запланированного объема в 10 млрд руб., причём доходность составила 8,2% (верхняя граница ориентира Министерства финансов). Две сделки обеспечили объём порядка 1,8 млрд руб.

Росту котировок ОФЗ препятствует негативный внешний фон и сложная ситуация с ликвидностью. С точки зрения инфляционных ожиданий и базовых ставок мы не видим риска для ОФЗ. ЦБ вчера еще раз подтвердил, что не собирается изменять ставки в ближайшее время и считает их текущий уровень адекватным. В то же время Reuters сообщило, что ЦБ рассматривает возможность перезаключения соглашений с банками для инициации в случае резкого роста дефицита ликвидности беззалоговых аукционов. С учетом оттока капитала, роста напряженности в Европе (спред EURIBOR OIS - на трехлетних максимумах, 85 б.п.) и возможного продолжения фондирования западных материнских компаний за счет российских дочерних банков до конца года денежный рынок, вероятно, будет оставаться в состоянии хрупкого равновесия.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в среду 15 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 18 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 59% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 32% торгов пришлось на второй эшелон. В кривой ОФЗ наблюдалось значительное понижение ставок: доходность выпуска 25076 упала на 8 б.п. до 7,41%, выпуска 25077 - на 15 б.п. до 7,96%, выпуска 26204 - на 17 б.п. до 8,19%. В корпоративном секторе: доходность ВымпелКом-Инвест-6 сократилась на 5 б.п. до 10,05%, РусГидро-01 - на 7 б.п. до 8,66%, ЕвразХолдинг Финанс-1 - на 46 б.п. до 9,36%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции - его курс понизился относительно доллара на 0,78% до 30,57, вырос относительно евро на 0,1% до 42,18, просел относительно бивалютной корзины на 0,3% до 35,79. Волатильность пары рубль/доллар осталась практически без изменений, на 16,5%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 27 б.п. до 6,33%, на сроке 6 месяцев - на 20 б.п. до 6,4%. В кривой кросс-валютных свопов ставки падали: на сроке 1 год - на 24 б.п. до 6,47%, на сроке 3 года - на 20 б.п. до 6,61%, на сроке 5 лет - на 16 б.п. до 6,79%.

**Юрий Нефёдов**[yury.nefedov@aton.ru](mailto:yury.nefedov@aton.ru)

+7 (495) 777 6677 x2643

**Наверх****ЕВРООБЛИГАЦИИ****В ожидании позитива**

Вчера на фоне позитивных ожиданий в отношении комментариев Б. Бернанке после заседания руководства ФРС рынок еврооблигаций показывал неплохой рост. В среднем основные выпуски прибавили 20-30 б.п. в цене, частично отыграв падение вторника. В суверенной кривой России ставки немного понизились: доходность Russia 15 - на 1 б.п. до 3,05%, Russia 30 - на 3 б.п. до 4,31%, Russia 28 - на 1 б.п. до 5,78%. Спред двухлетних CDS в кривой России сократился на 3 б.п. до 158 б.п., трехлетних - на 2 б.п. до 183 б.п., пятилетних - на 2 б.п. до 217 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 8 б.п. до 5,8%, в длинном - выросли на 1 б.п. до 6,56%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сократились на 12 б.п. до 5,05%, в длинном - на 9 б.п. до 6,73%. RSHB 21 subord повысился на 0,2%, его доходность прибавила 20 б.п. до 7,24%. Koks 16 вырос на 0,49%, его доходность сократилась на 13 б.п. до 10,17%.

**Юрий Нефёдов**[yury.nefedov@aton.ru](mailto:yury.nefedov@aton.ru)

+7 (495) 777 6677 x2643

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 3 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 распространён 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).