

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Европейский саммит: не убедили

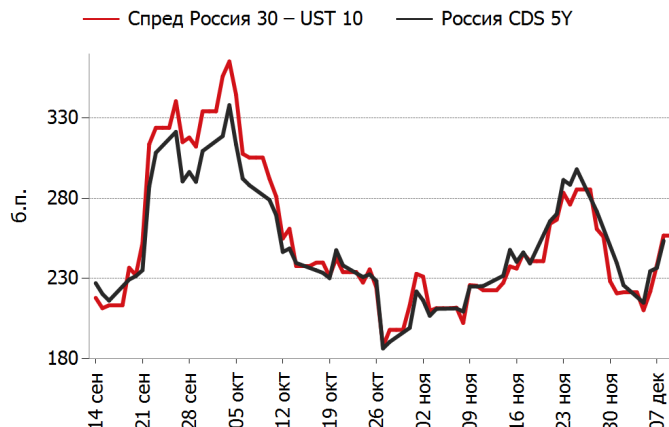
Низкая активность

Вновь преобладали продажи

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,06	1,99	7 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	2,15	2,01	13 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	109	108	0,95%	▲
Золото (\$/oz)	1 712	1 714	- 0,12%	▼
EUR/USD	1,3387	1,3351	0,27%	▲
S&P 500	1 255	1 234	1,69%	▲
Euro Stoxx 50	2 343	2 288	2,38%	▲
FTSE 100	5 529	5 484	0,83%	▲
DAX	5 987	5 874	1,91%	▲
Nikkei 225	8 536	8 523	0,15%	▲
Dow Jones	12 184	11 998	1,55%	▲



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	590	653	- 9,72%	▼
Mosprime 3M (%)	7,06	6,97	9 б.п.	▲
MICEX Total Return	206	206	0,00%	
ОФЗ 25073 (%)	6,25	6,28	- 2 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	7,92	7,87	5 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,53	7,59	- 6 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	31,4550	31,3700	0,27%	▲
ММВБ EUR/RUB	42,0000	41,8400	0,38%	▲
ММВБ Корзина	36,2002	36,0815	0,33%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,57	4,56	1 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,89	9,92	- 3 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,87	1,92	- 4 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,71	4,76	- 5 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	262	253	9 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	818	816	2 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	266	259	8 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	149	153	- 4 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	147	151	- 4 б.п.	▼

**Европейский саммит: не убедили**

Итоги двухдневного саммита в Европе оказались недостаточными для того, чтобы стимулировать ралли. Предложение об увеличении "мощности" МВФ на 200 млрд евро со стороны членов еврозоны, по нашему мнению, обеспечит выплату фондом средств в пределах увеличенных недавно экстренных квот (окончательное подтверждение трансферта в пользу МВФ последует в течение 10 дней). По нашим оценкам, формально доступный объем средств для еврозоны (умноженная на 10 согласно экстренной программе МВФ квота ее членов) составляет 187 млрд евро, что превышает половину всех средств фонда. В итоге, новость только кажется позитивной, ведь 200 млрд евро – это не так и много, учитывая то, что объем проблемных активов банков Испании превышает 170 млрд евро, а для докапитализации банковского сектора Европы по оценкам Европейской банковской ассоциации нужно 115 млрд евро. С учетом возможных дополнительных программ помощи стран PIIGS в случае рецессии в Европе совокупный операционный объем средств (EFSF+МВФ) сейчас составляет 640 млрд евро, однако, принимая во внимание программы Португалии, Греции, Ирландии, а также корректировку доли проблемных стран в самом EFSF (совокупно порядка 411 млрд евро), действительно свободные средства (не "обещанные" в рамках программ) составляют порядка 230 млрд евро.

Еще одной позитивной новостью стало согласие 17 стран зоны евро на более жесткие меры бюджетной дисциплины. Великобритания высказалась решительно против изменения основных европейских договоров, что можно интерпретировать как очередное свидетельство сильной сегментации Европы. Кроме того, решение EFSF разместить краткосрочные облигации на 2 млрд евро на текущей неделе косвенно свидетельствует о желании возможно быстрее привлечь средства с рынка, что мы считаем негативным сигналом. Что касается ESM, то фонд, как ожидается, начнет работу в июле 2012 г., когда его ратифицируют все страны, обеспечивающие 90% капитала фонда (500 млрд евро). В случае ESM основной риск - Финляндия, которая заявляла о неконституционности предлагаемого типа голосования по вопросам выделения средств из ESM (не требуется одобрение фонда всеми странами еврозоны – достаточно 85% голосов). S&P вслед за публикацией итогов саммита вновь заявило, что находится в процессе пересмотра рейтингов стран Европы: поскольку повышения точно не будет, лучшим исходом будет подтверждение рейтингов, хотя, с учетом дополнительной нагрузки на бюджеты ввиду перевода средств МВФ, понижение выглядит вполне логичным.

На рынке акций в Европе в пятницу наблюдался значительный рост фондовых индексов: Eustoxh 50 прибавил 2,38%, DAX – 1,91%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года повысилась на 3 б.п. до 0,32%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 1,02%, на сроке 10 лет – на 9 б.п. до 2,1%. Ставки по двухлетним греческим бумагам повысились на 355 б.п. до 147,99%, португальским – сократились на 46 б.п. до 16,48%, итальянским – на 22 б.п. до 5,92%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сократился на 1 б.п. до 148 б.п. Курс евро к доллару США прибавил 0,07% до 1,3376. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 3 б.п. до 97 б.п.

S&P 500 прибавил в пятницу 1,69%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась неизменной, на 0,22%, на сроке 5 лет – выросла на 2 б.п. до 0,86%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 2%.

**Наверх****ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Низкая активность**

В пятницу активность на локальном рынке была низкой – это было связано как с окончанием недели, так и с конференцией Cbonds. Настроения внутри дня менялись довольно быстро, но мы ощущали четкое нежелание участников рынка увеличивать позиции. Массовых распродаж не было, но общее настроение рынка все же можно было охарактеризовать как "продавать".

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в пятницу 10 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 4 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 87% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 57% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 осталась без изменений, на 7,32%, выпуска 25077 – выросла на 3 б.п. до 7,9%, выпуска 26204 - на 2 б.п. до 8,19%. В корпоративном секторе: доходность Газпромбанк БО-01 повысилась на 30 б.п. до 8,77%, Россельхозбанк-15 – на 6 б.п. до 8,86%, ФСК ЕЭС-15 – на 11 б.п. до 8,77%.

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс понизился относительно доллара на 0,06% до 31,45, вырос относительно евро на 0,33% до 42,07, относительно бивалютной корзины – на 0,37% до 36,25. Волатильность пары рубль/доллар повысилась на 4 б.п. до 14,9%. На сроке 3 месяца ставка NDF поднялась на 1 б.п. до 6,38%, на сроке 6 месяцев - на 1 б.п. до 6,34%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год прибавили 3 б.п. до 6,33%, на сроке 3 года - 2 б.п. до 6,54%, на сроке 5 лет – 1 б.п. до 6,72%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ выросла в пятницу на 10 б.п. до 6,06%.

**Юрий Нефёдов**

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

**Наверх****ЕВРООБЛИГАЦИИ****Вновь преобладали продажи**

В пятницу на фоне противоречивых сообщений из Европы, новостей о снижении Moody's рейтинга ряда европейских финансовых институтов, а также в преддверии митинга несогласных с результатами выборов граждан на Болотной площади в Москве в субботу, на рынке царил пессимизм. Инвесторы уходили в качество: так, спред Evraz 13 к кривой Северстали расширился до 100 б.п., были покупки в Gazprom 13.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 повысилась на 1 б.п. до 3,11%, Russia 30 и Russia 28 – осталась неизменной, на 4,56% и 5,88% соответственно. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 15 б.п. до 206 б.п., трехлетних - на 9 б.п. до 232 б.п., пятилетних – на 4 б.п. до 257 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки выросли на 12 б.п. до 6,54%, в длинном - на 9 б.п. до 6,98%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 3 б.п. до 5,25%, в длинном - 1 б.п. до 7%. VIP 22 опустился на 0,27%, его доходность увеличилась на 4 б.п. до 9,8%. Alrosa 20 понизился на 0,32%, его доходность поднялась на 5 б.п. до 7,69%.

**Юрий Нефёдов**

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

**Наверх**

© 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).