

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Аукцион итальянских бондов оказался удачным, но напряженность растет

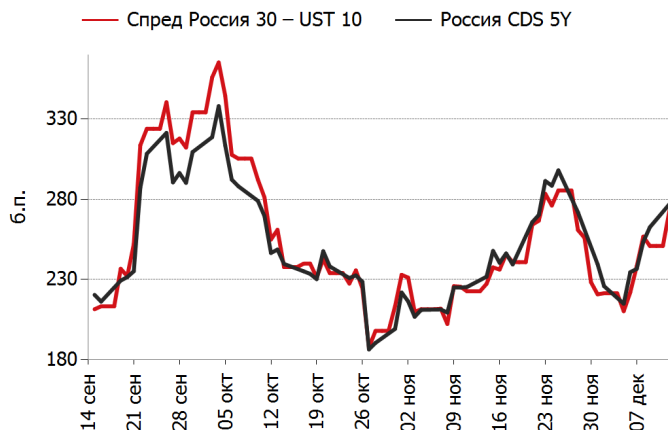
Политические события вносят неопределенность

Проседание кривых

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,03	2,06	- 4 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	2,02	2,15	- 13 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	107	109	- 1,71% ▼
Золото (\$/oz)	1 664	1 712	- 2,77% ▼
EUR/USD	1,3184	1,3387	- 1,52% ▼
S&P 500	1 236	1 255	- 1,49% ▼
Euro Stoxx 50	2 269	2 343	- 3,12% ▼
FTSE 100	5 428	5 529	- 1,83% ▼
DAX	5 785	5 987	- 3,36% ▼
Nikkei 225	8 531	8 536	- 0,06% ▼
Dow Jones	12 021	12 184	- 1,34% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	573	590	- 2,80% ▼
Mosprime 3M (%)	7,02	7,06	- 4 б.п. ▼
MICEX Total Return	206	206	- 0,04% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,29	6,25	4 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,95	7,92	3 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,52	7,53	- 1 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,5841	31,4550	0,41% ▲
ММВБ EUR/RUB	41,7904	42,0000	- 0,50% ▼
ММВБ Корзина	36,1769	36,2002	- 0,06% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,75	4,57	18 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	10,01	9,89	12 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,82	1,87	- 5 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,69	4,71	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	277	262	14 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	830	818	12 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	278	266	12 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	152	149	3 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	149	147	2 б.п. ▲

Аукцион итальянских бондов оказался удачным, но напряженность растет

Вчера день начался с позитивных новостей: Италия разместила однолетние облигации под 5,952% против 6,087% на прошлом аукционе. Впрочем, в течение дня кривая итальянских облигаций сдвинулась вверх на 20-30 б.п. по всей длине. Утром в понедельник Moody's подтвердило свое намерение провести пересмотр рейтингов европейских государств в первом квартале 2012 г. (отметив риск негативных рейтинговых действий) – на этом фоне европейские фондовые индексы покатались вниз, а рост доходностей суверенных выпусков возобновился. Ситуация остается крайне напряженной: мы все еще не знаем решения S&P по поводу "пересматриваемых" кредитных рейтингов стран Европы, но, судя по всему, политические лидеры уже начали готовить рынки к возможному их снижению. Так, вчера французский президент Николя Саркози заявил, что потеря Францией рейтинга AAA будет воспринята им "спокойно". Падение евро на вчерашних торгах мы связываем как с довольно слабыми результатами недавнего саммита, так и с ожиданиями дальнейшего сужения процентного дифференциала по паре EURUSD. Сейчас дифференциал составляет 75 б.п. в пользу евро, но рынок уже учитывает весьма вероятное снижение ставки ЕЦБ в будущем.

О крайней настороженности инвесторов свидетельствуют результаты аукционов казначейских облигаций США, прошедших вчера. Наиболее показательными с точки зрения бегства в качество стали итоги размещения трехлетних бондов на \$32 млрд: доходность составила всего 0,352%, а спрос превысил предложение в 3,6 раза (такое превышение является исторически крупнейшим). Для сравнения, в тяжелый 2008 г., когда казначейские облигации выступали в роли "тихой гавани" среднее превышение спроса над предложением по трехлетним инструментам составило 2,6 раза.

Сегодня вечером (23.15 по московскому времени) станет известно решение по ставке ФРС, а затем последует пресс-конференция главы этого ведомства Бена Бернанке, в течение которой он, вероятно, коснется ряда вопросов, связанных с состоянием экономики и дальнейшими действиями регулятора. Намек на QE может немного оживить рынки, хотя, учитывая ряд недавних позитивных статистических отчетов (данные по безработице, промышленному производству, индекс потребительского доверия), вопрос QE может остаться "за занавесом". Также из потенциальных негативных сигналов для рынка сегодня – аукционы краткосрочных облигаций Испании и Греции.

На рынке акций в Европе в понедельник наблюдалось падение фондовых индексов: Eustoxx 50 просел на 3,12%, DAX – на 3,36%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года сократилась на 5 б.п. до 0,27%, на сроке 5 лет - на 8 б.п. до 0,95%, на сроке 10 лет – на 11 б.п. до 2,04%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 392 б.п. до 151,91%, португальским – на 3 б.п. до 17,12%, итальянским – на 15 б.п. до 6,02%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам повысился на 1 б.п. до 147 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,14% до 1,3248. Опадения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца опустился на 1 б.п. до 96 б.п.

S&P 500 упал вчера на 1,49%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась неизменной, на 0,22%, на сроке 5 лет – сократилась на 4 б.п. до 0,86%, на сроке 10 лет - на 6 б.п. до 2%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Политические события вносят неопределенность**

Вчера ставки денежного рынка на фоне высокого спроса банков на ликвидность (объем сделок однодневного РЕПО с ЦБ составил 270 млрд руб.) выросли до 6,3% на стороне предложения. После решения Михаила Прохорова баллотироваться на пост президента РФ в 2012 г. рубль стал дешеветь по отношению к корзине особенно быстро, а рынок акций продолжил снижение. Мы полагаем, что новости подобного характера способствуют росту волатильности рынка.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в понедельник 9 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 4 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 70% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 41% торгов пришлось на второй эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 выросла на 8 б.п. до 7,4%, выпуска 25077 – сократилась на 3 б.п. до 7,87%, выпуска 26204 - увеличилась на 13 б.п. до 8,32%. В корпоративном секторе: доходность Алроса-22 повысилась на 7 б.п. до 8,14%, НЛМК БО-7 – на 11 б.п. до 9,01%, ВымпелКом Инвест-1 – на 10 б.п. до 8,39%.

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,23% до 31,56, опустился относительно евро на 0,65% до 41,82, повысился относительно бивалютной корзины на 0,23% до 36,18. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 1 б.п. до 14,85%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 6 б.п. до 6,28%, на сроке 6 месяцев - на 2 б.п. до 6,3%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год остались практически неизменными, на 6,3%, на сроке 3 года они выросли на 1 б.п. до 6,52%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,7%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ упала на 23 б.п. до 5,75%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

Проседание кривых

В понедельник негативные тенденции пятницы на рынке еврооблигаций продолжились. Судя по брокерским котировкам, суверенная кривая просела в цене на 50-70 б.п.; активность по бондам Газпрома была довольно слабой, но в кривой компании снижение составило те же 50-70 б.п. Неплохо смотрелись короткие выпуски Россельхозбанка (RSHB 13, 14). На основании динамики суверенной кредитной кривой можно сделать вывод, что инвесторы активно покупали защиту.

В суверенной кривой России накануне имел место сильный рост ставок: доходность Russia 15 повысилась на 21 б.п. до 3,33%, Russia 30 - на 9 б.п. до 4,66%, Russia 28 - на 6 б.п. до 5,94%. Спред двухлетних CDS в кривой России сократился на 6 б.п. до 202 б.п., трехлетних – вырос на 4 б.п. до 233 б.п., пятилетних – на 9 б.п. до 272 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки поднялись на 5 б.п. до 6,6%, в длинном - на 3 б.п. до 7,02%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 3 б.п. до 5,23%, в длинном - 1 б.п. до 7,18%. Sberbank 21 опустился на 0,43%, его доходность увеличилась на 6 б.п. до 6,35%. Цена и доходность (6,22%) Gazprom 21 остались неизменными.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 13 декабря 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.