

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Кризис продолжается

Негатив накапливается

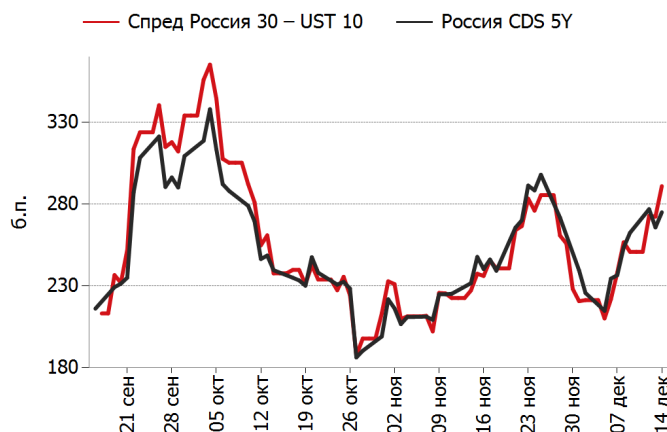
Вслед за всеми

ВТБ готов занимать на внутреннем рынке со значительной премией

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,90	1,98	- 8 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,92	2,02	- 11 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	104	109	- 4,04% ▼
Золото (\$/oz)	1 578	1 638	- 3,67% ▼
EUR/USD	1,2988	1,3035	- 0,36% ▼
S&P 500	1 212	1 226	- 1,13% ▼
Euro Stoxx 50	2 206	2 261	- 2,44% ▼
FTSE 100	5 367	5 490	- 2,25% ▼
DAX	5 675	5 774	- 1,72% ▼
Nikkei 225	8 420	8 532	- 1,31% ▼
Dow Jones	11 823	11 955	- 1,10% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	864	742	16,52% ▲
Mosprime 3M (%)	7,07	7,04	3 б.п. ▲
MICEX Total Return	206	206	0,09% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,40	6,42	- 2 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,93	8,04	- 10 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	8,56	7,52	104 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,8150	31,5850	0,73% ▲
ММВБ EUR/RUB	41,3400	41,7350	- 0,95% ▼
ММВБ Корзина	36,1013	36,1525	- 0,14% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,81	4,70	11 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	10,26	10,15	11 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,74	1,72	2 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,67	4,65	2 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	275	266	9 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	865	848	17 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	272	263	8 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	161	153	9 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	158	150	8 б.п. ▲

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Кризис продолжается

Вчера из Европы продолжали поступать негативные новости. На аукционе по размещению бондов объемом 4,2 млрд евро на 3 года Италия привлекла только 3 млрд евро под ставку 6,47% (+20 б.п. к уровням прошлого аукциона), а спрос превысил предложение всего на 42%. Выпуск немецких трехлетних бондов также не был раскуплен полностью (спрос превысил предложение лишь в 1,4 раза, а доходность составила 0,29%). Оказал давление на рынки и сезонно сглаженный индекс промышленного производства в еврозоне – он вырос в октябре лишь на 1,3% в годовом сопоставлении (предыдущее значение +2,2%). Канцлер Германии Ангела Меркель в речи к немецкому парламенту в очередной раз отвергла идею единых еврооблигаций и заявила, что совокупный объем ESM/EFSF будет равен 500 млрд евро против ожидавшихся 940 млрд евро (440 в EFSF + 500 в ESM). Отметим, что договор о ESM предполагает начальный капитал фонда в 500 млрд евро с возможностью его наращивания до 700 млрд евро, но комментариев по этому поводу мы пока не слышали. В любом случае, с учетом ограниченного объема фондов помощи, уже выделенных Греции, Ирландии и Португалии средств, необходимости докапитализация банков после реструктуризации долга Греции (в последнее время новостной поток на этом направлении совсем скуден), финансовый щит еврозоны кажется очень тонким. Упорное нежелание ЕЦБ монетизировать долг также не способствует разрешению кризиса. Внешний фон продолжает оставаться крайне негативным, что рано или поздно (уже в январе-феврале 2012 г.) может реализоваться в очередном сильном падении всех мировых рынков. Сегодня на динамику индексов могут повлиять макроэкономические данные из США (данные по числу заявок на пособие по безработице и индекс цен производителей в 17.30 по московскому времени), голосование Европарламента по пакту стабильности (14.30 по московскому времени).

На рынке акций в Европе в среду наблюдалось падение индексов: Eustoxx 50 опустился на 2,44%, DAX – на 1,72%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года повысилась на 1 б.п. до 0,29%, на сроке 5 лет – сократилась на 5 б.п. до 0,9%, на сроке 10 лет – уменьшилась на 6 б.п. до 1,97%. Ставки по двухлетним греческим бумагам упали на 673 б.п. до 144,69%, португальским – остались неизменными, на 16,63%, итальянским – выросли на 16 б.п. до 5,78%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 2 б.п. до 150 б.п. Курс евро к доллару США упал на 0,26% до 1,2986. Опасения в отношении ликвидности в Европе не претерпели изменений: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца удержался на уровне 96 б.п.

S&P упал вчера на 1,13%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года поднялись на 1 б.п. до 0,24%, на сроке 5 лет – остались прежними, на 0,85%, на сроке 10 лет – опустились на 3 б.п. до 1,94%.

Юрий Нефёдов
yury.nefedov@aton.ru
+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Негатив накапливается

Вчера рост доходностей на рублевом рынке продолжился. Внешний негатив и ожидания сегодняшних политических событий (премьер-министр Владимира Путина будет в прямом эфире отвечать на вопросы россиян, а президент Дмитрий Медведев встретится с представителями ЕС) продолжают оказывать давление на рынок. Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в среду 11 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 14 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 79% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 49% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 выросла на 1 б.п. до 7,37%, выпуска 25077 - на 13 б.п. до 7,99%, выпуска 26204 - на 5 б.п. до 8,3%. В корпоративном секторе: доходность Россельхозбанк-15 увеличилась на 5 б.п. до 8,93%, Мечел-БО2 – на 15 б.п. до 10,25%, Россельхозбанк-5 – на 6 б.п. до 9%.

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,4% до 31,82, понизился относительно евро на 0,42% до 41,32, поднялся относительно бивалютной корзины на 0,02% до 36,09. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 6 б.п. до 14,77%. На сроке 3 месяца ставка NDF уменьшилась на 2 б.п. до 6,15%, на сроке 6 месяцев – выросла на 1 б.п. до 6,2%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год уменьшилась на 5 б.п. до 6,25%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,47%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,65%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ снизилась на 16 б.п. до 5,94%.

Юрий Нефёдов
yury.nefedov@aton.ru
+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Вслед за всеми

Российские еврооблигации второй день подряд демонстрировали значительное понижение. Суверенная кривая потеряла в цене более 100 б.п., кривая Газпрома – 150 б.п., а котировки по VTB 35 упали на 2,5% на стороне покупки и на 1,2% на стороне продажи. В текущих условиях крайне волатильного внешнего рынка мы рекомендуем воздерживаться от сделок или открывать короткие позиции в рублевых еврооблигациях, особенно в RusHydro 15, которая вчера торговалась на уровне 93,5/95,0, а на минимумах пробивала 92,0. Для участников рынка, ведущих учет в долларах, прибыль от снижения рублевых еврооблигаций будет усилена валютным эффектом, так как рубль в последнее время сдает позиции.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 выросла на 10 б.п. до 3,47%, Russia 30 - на 8 б.п. до 4,78%, Russia 28 - на 5 б.п. до 5,97%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 7 б.п. до 205 б.п., трехлетних – сократился на 2 б.п. до 235 б.п., пятилетних – вырос на 3 б.п. до 270 б.п. В финансовом секторе ставки остались почти неизменными: в коротком сегменте кривой – на 6,64%, в длинном - на 7,08%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой были стабильными, на 5,42%, в длинном – сократились на 1 б.п. до 7,27%. Sberbank 21 вырос на 0,08%, его доходность понизилась на 1 б.п. до 6,35%. Alrosa 20 прибавил 0,03%, его доходность осталась прежней, 7,81%.

Юрий Нефёдов
yury.nefedov@aton.ru
+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

ВТБ готов занимать на внутреннем рынке со значительной премией

Как сообщило вчера агентство "Интерфакс", ВТБ размещает новые трехлетние рублевые облигации (ВТБ-БО6) с офертой через один год и ставкой купона в 8,00-8,50% (доходность к оферте - 8,24-8,78%). В среднесрочном диапазоне они предлагают премию примерно в 75 б.п. к собственной кривой ВТБ. При доходности к погашению через год в 8,5% эти бумаги соответствуют облигациям таких банков как Банк Зенит, Банк Петрокоммерц и Первобанк, которые исторически предлагали значительные премии к облигациям ВТБ.

Данная информация свидетельствует о том, что ВТБ, вероятно, вынужден срочно искать большой объем денежных средств, так как его традиционные источники финансирования (Банк России и российское Министерство финансов) не готовы предоставлять дополнительные крупные суммы на данный момент. Кроме того, новость также может указывать на дефицит средств на рынке межбанковского кредитования, даже для таких крупных игроков, как ВТБ. Особые опасения вызывает то, что данная ситуация предполагает наличие значительных рисков и для других российских банков, сильно зависящих от фондирования на межбанковском рынке.

Маркетинг еще одного выпуска новых облигаций проводит Газпромбанк: ориентир по купону составляет 8,25-8,75%, а доходность к оферте – 8,42-8,94%. В верхней границе диапазона премия составляет как минимум 60 б.п. к собственной кривой Газпромбанка. Исходя из опыта 2008-2009 гг., Газпромбанк и ВТБ могут провести "зеркальное размещение облигаций", т.е. приобрести выпуски друг друга (условия выпусков аналогичные: объем каждого выпуска равен 10 млрд руб., срок до погашения – три года, спустя год выставляется оферта, оба выпуска имеют схожие даты погашения и полугодовые купонные выплаты) и после этого использовать их для операций РЕПО с Банком России. Таким образом, объем обоих выпусков равен 20 млрд руб. в форме облигаций, которые могут быть использованы для получения наличных средств через операции РЕПО с Банком России с целью поддержать ликвидность банков. Сопутствующее размещение облигаций Связь-банка (объем выпуска – 5 млрд руб.) может предполагать аналогичный подход. Данный факт еще раз указывает на достаточно напряженную ситуацию с ликвидностью в секторе, так как банки пытаются найти новую ликвидность, прибегая к средствам, которые они использовали в предыдущий кризис.

Данная новость негативна для ВТБ, так как готовность занять средства со столь большой премией к кривой доходности свидетельствует о срочной необходимости банка в денежных средствах. Мы считаем эту информацию неблагоприятной и для всего банковского сектора в целом, так как она может указывать на потенциальные проблемы с ликвидностью в секторе и на уязвимость рынка межбанковского кредитования.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 15 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 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.