

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Германия занимает под ноль

Итоги встречи А.Меркель-Н.Саркози

Сюрприз от S&P

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Потенциал в среднесрочных ОФЗ исчерпан

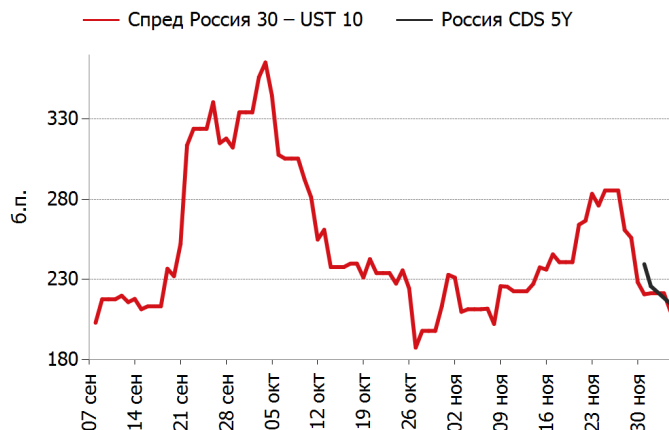
ЕВРООБЛИГАЦИИ

Умеренный рост

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,07	2,03	3 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	2,20	2,13	7 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	109	110	- 0,85%	▼
Золото (\$/oz)	1 723	1 747	- 1,36%	▼
EUR/USD	1,3392	1,3391	0,00%	
S&P 500	1 257	1 244	1,03%	▲
Euro Stoxx 50	2 369	2 343	1,15%	▲
FTSE 100	5 568	5 552	0,28%	▲
DAX	6 106	6 081	0,42%	▲
Nikkei 225	8 658	8 644	0,16%	▲
Dow Jones	12 098	12 019	0,65%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	594	646	- 7,93%	▼
Mosprime 3M (%)	6,88	6,89	- 1 б.п.	▼
MICEX Total Return	206	206	0,12%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,15	6,20	- 5 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	7,88	7,93	- 5 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,64	7,42	22 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	30,8720	30,8510	0,07%	▲
ММВБ EUR/RUB	41,6100	41,6100	-	
ММВБ Корзина	35,7041	35,6925	0,03%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,17	4,25	- 8 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,67	9,78	- 11 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	2,07	2,12	- 5 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,81	4,80	0 б.п.	
CDS Россия 5Y, (б.п.)	215	226	- 11 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	778	801	- 24 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	241	250	- 9 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	148	158	- 10 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	146	156	- 10 б.п.	▼

Германия занимает под ноль

Вчера Германия разместила шестимесячные облигации под рекордно низкую ставку в 0,0005%, в то время как на аукционе 7 ноября доходность составляла 0,08%. При этом спрос превысил предложение в 3,8 раза, а на ноябрьском аукционе это отношение достигло лишь 2,2. Подобный ажиотаж и фактически нулевая доходность по коротким немецким облигациям подтверждает сохранение напряженности в Европе, особенно в финансовом секторе. С учетом возможных комиссионных расходов итоговая доходность по новым бумагам может оказаться отрицательной. Тем не менее, поскольку бонды принимаются в качестве залога ЕЦБ, то ажиотажный спрос на инструмент вполне оправдан. Несмотря на довольно активные действия европейских властей, направленные на выход из долгового кризиса, ожидания на следующие полгода на рынке довольно мрачны, ведь инвесторы готовы покупать облигации с нулевой доходностью.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**Итоги встречи А.Меркель-Н.Саркози**

Главным итогом встречи лидеров Франции и Германии стала согласованная позиция двух стран по поводу изменения договоров о Евросоюзе, включая автоматическое введение санкций (каких именно не уточнялось) против стран, нарушивших бюджетную дисциплину. Оба лидера поддерживают продолжение фискальной консолидации и даже создание Европейского валютного фонда. Вкупе с более ранними заявлениями А. Меркель по поводу свободы действий Бундесбанка в отношении предоставления средств МВФ итоги встречи носят позитивный характер для рынков, так как демонстрируют солидарность лидеров Европы. Сегодня во Франкфурт прибывает министр финансов США Тимоти Гайтнер, который намерен провести встречу с главами европейских Центробанков. Мы не исключаем очередного объединенного усилия этих банков, Минфина США и ФРС – возможно, сегодня мы услышим о дополнительных объемах фондирования МВФ. Решительность А. Меркель и Н. Саркози вселяет надежду, однако делать поспешные выводы не стоит, так как для изменения базовых договоров о Евросоюзе требуется согласие 27 стран Единой Европы, а для внесения изменений, относящихся к еврозоне – согласие 17 стран. Несмотря на консолидированную позицию двух стран-флагманов еврозоны, не исключаем неприятных политических сюрпризов. В то же время, рынки, судя по всему, верят в рост и полны надежды на то, что саммит 9 декабря не станет очередным разочарованием.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**Сюрприз от S&P**

Неприятным сюрпризом ближе к полуночи по московскому времени стало сообщение Bloomberg со ссылкой на Financial Times о постановке S&P суверенных рейтингов 15 государств еврозоны (исключениями стали Кипр, у которого рейтинг уже находится в списке на пересмотр, и Греция – по понятным причинам) на пересмотр с негативным прогнозом. Это относится, помимо прочего, к шести странам с рейтингами AAA - Германии, Франции, Люксембургу, Австрии, Нидерландам и Финляндии. Рынок США и фьючерсы на РТС на вечерней сессии отреагировали на эти новости моментальным существенным падением. Согласно информации Financial Times S&P планирует осуществить пересмотр рейтингов сразу после саммита 9 декабря, руководствуясь решениями, которые будут приняты. Агентство опасается, что рано или поздно бремя решения долговых проблем ляжет тяжелым грузом на перечисленные страны и ухудшит их кредитное качество.

После полуночи последовала публикация пресс-релизов S&P, которые подтвердили ранее поступившую информацию о постановке рейтингов европейских государств на пересмотр с возможностью понижения. Мы считаем новости крайне негативными. Одно только упоминание о возможности снижения суверенных рейтингов "стержневых стран", к сожалению, ставит под сомнение возможность продолжения ралли.

Eurostoxx 50 вырос вчера на 1,15%, DAX – на 0,42%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года повысились на 4 б.п. до 0,35%, на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 1,11%, на сроке 10 лет – на 8 б.п. до 2,22%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 602 б.п. до 139,86%, португальским – уменьшились на 39 б.п. до 18,16%, итальянским – на 89 б.п. до 5,53%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 6 б.п. до 145 б.п. Курс евро к доллару США вырос на 0,19% до 1,3475. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются практически неизменными: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца стабилен.

S&P 500 поднялся в понедельник на 1,03%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года выросла на 1 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,96%, на сроке 10 лет - на 7 б.п. до 2,1%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

Потенциал в среднесрочных ОФЗ исчерпан

Вчера продолжилось медленное движение котировок ОФЗ вверх. Ближе к закрытию торгов наша модель относительной стоимости показывала незначительный остаточный ценовой потенциал в 18-20 б.п. в выпусках 25077 и 26206. Тем не менее, мы сохраняем открытыми позиции в 25077 и 26203, рекомендованные нами в ОФЗ мониторе на прошлой неделе, так как рассчитываем теперь уже на параллельный сдвиг кривой ОФЗ вниз после новых решений европейских лидеров на текущей неделе. В то же время предлагаем фиксировать прибыль при первых же "симптомах" просадки на рынке. В качестве стоп-лосса видим 98,50 по 25077 и 96,50 по 26203 - на этих уровнях доходность владения с момента нашей рекомендации (за неделю) составит порядка 1,2%.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в понедельник 13 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 11 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 82% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 30% торгов пришлось на третий эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 сократилась на 4 б.п. до 7,19%, выпуска 25077 - на 8 б.п. до 7,82%, выпуска 26204 - осталась неизменной, на 8,16%. В корпоративном секторе: доходность ФСК ЕЭС-15 просела на 4 б.п. до 8,61%, Россельхозбанк БО6 - на 12 б.п. до 7,21%, Газпромнефть БО5 - на 77 б.п. до 6,29%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции - его курс понизился относительно доллара на 0,28% до 30,86, вырос относительно евро на 0,41% до 41,59, опустился относительно бивалютной корзины на 0,01% до 35,69. Волатильность пары рубль/доллар повысилась на 10 б.п. до 13,92%. На сроке 3 месяца ставка NDF увеличилась на 6 б.п. до 5,83%, на сроке 6 месяцев - на 1 б.п. до 5,89%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год опустились на 12 б.п. до 5,98%, на сроке 3 года - на 9 б.п. до 6,27%, на сроке 5 лет - на 8 б.п. до 6,47%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Умеренный рост**

В течении всего вчерашнего дня мы наблюдали умеренный рост в еврооблигациях: кривые Газпрома, ТНК, ЛУКОЙЛа повысились в цене на 5-10 б.п. Немного прибавил бонд ALROSA 20, который торговался по 101,875 (котировка продажи) под 5,2%. Текущий спред этого бонда к суверенной кривой составляет 270 б.п., а средний спред к Russia 30 в результате периода роста после октябрьского евросаммита равен лишь 250 б.п., так что мы видим хороший потенциал в бумаге в случае поступательного позитивного разрешения европейских проблем. Однако решения S&P могут сильно испортить общерыночную картину.

В суверенной кривой России доходность Russia 15 просела на 2 б.п. до 2,9%, Russia 30 - на 9 б.п. до 4,16%, Russia 28 - на 4 б.п. до 5,71%. Спред двухлетних CDS в кривой России упал на 21 б.п. до 156 б.п., трехлетних - на 22 б.п. до 181 б.п., пятилетних - на 10 б.п. до 217 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 10 б.п. до 6,26%, в длинном - на 6 б.п. до 6,75%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 3 б.п. до 5,12%, в длинном - на 2 б.п. до 7%. Sberbank 21 поднялся на 0,22%, его доходность сократилась на 3 б.п. до 6,08%. Koks 16 прибавил 0,3%, его доходность уменьшилась на 8 б.п. до 9,96%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 6 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.