

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

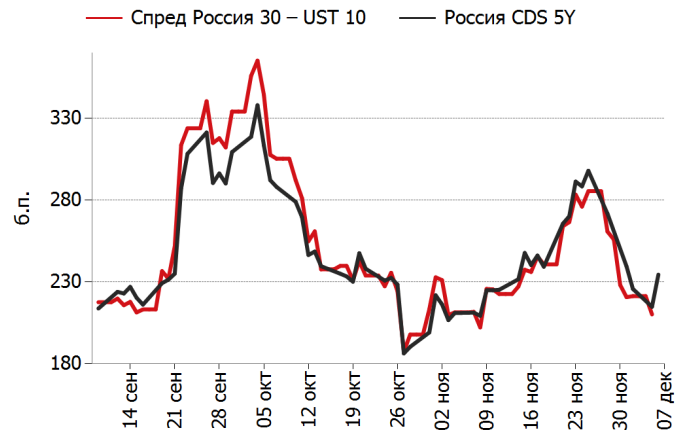
	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,09	2,07	2 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	2,18	2,20	- 2 б.п.	▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	109	1,12%	▲
Золото (\$/oz)	1 730	1 723	0,43%	▲
EUR/USD	1,3410	1,3392	0,13%	▲
S&P 500	1 258	1 257	0,11%	▲
Euro Stoxx 50	2 357	2 369	- 0,54%	▼
FTSE 100	5 569	5 568	0,01%	▲
DAX	6 029	6 106	- 1,27%	▼
Nikkei 225	8 636	8 658	- 0,25%	▼
Dow Jones	12 150	12 098	0,43%	▲

Каскадное понижение рейтингов?

Новые евробонды ВЭБа неинтересны, их выпуск откладывается

Фиксирование прибыли

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	610	594	2,64%	▲
Mosprime 3M (%)	6,90	6,88	2 б.п.	▲
MICEX Total Return	206	206	0,02%	▲
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	31,2050	30,8720	1,08%	▲
ММВБ EUR/RUB	41,7300	41,6100	0,29%	▲
ММВБ Корзина	35,9412	35,7041	0,66%	▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	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.)	234	215	20 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	802	778	24 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	251	241	10 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	145	148	- 3 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	143	146	- 3 б.п.	▼

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Каскадное понижение рейтингов?

Вслед за предупреждением о возможном снижении рейтингов ряда европейских стран S&P сообщило также о помещении рейтинга EFSF на пересмотр с негативным прогнозом. Потенциальное снижение рейтинга основного механизма урегулирования кризиса в Европе приведет к удорожанию стоимости фондирования для фонда и, как следствие, росту доходностей в кривых тех стран, которые могут получить от него помощь. В этих условиях оказание помощи со стороны МВФ и ЕЦБ практически не имеет альтернатив. К сожалению, S&P в этот раз выступило в роли бывшего греческого премьер-министра Георгиоса Папандреу и прервало наблюдавшееся в течение недели ралли.

На рынке акций в Европе во вторник наблюдалось понижение фондовых индексов: Eustoxh 50 просел на 0,54%, DAX – на 1,27%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года выросла на 1 б.п. до 0,35%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 1,14%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 2,23%. Ставки по двухлетним греческим бумагам сократились на 178 б.п. до 135,99%, португальским – на 24 б.п. до 16,85%, итальянским – повысились на 8 б.п. до 5,56%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 5 б.п. до 150 б.п. Курс евро к доллару США потерял 0,28% до 1,3379. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются практически неизменными: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца стабилен.

S&P прибавил вчера 0,11%. Доходности американских казначейских облигаций повышались: на сроке 2 года они не претерпели изменений, удержавшись на 0,26%, на сроке 5 лет – выросли на 2 б.п. до 0,96%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 2,08%.

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

Наверх

Новые евробонды ВЭБа неинтересны, их выпуск откладывается

Вчера ВЭБ начал маркетинг нового пятилетнего выпуска еврооблигаций под ставку 5,625%, что соответствует дюрации 4,3 года. В момент объявления ориентиров мы видели котировки VEB 16 на уровне 97/97,75, что соответствует доходности 5,9/5,7% при более короткой дюрации (3,6 года). VEB 17 котировался 99,75/100,625 под 5,49/5,32% на дюрации 5 лет. В целом и VEB 17, и новый VEB 16 выглядят переоцененными. Справедливая ставка для VEB 16 на текущем рынке 5,9%, что предполагает цену 99,25% (при купоне 5,625%). Изначально на форвардном рынке мы видели котировки 100-2/16 / 100-6/16, которые затем снизились до бид на уровне 100-1/16. Этот выпуск не кажется нам привлекательным по уровням выше номинала в текущих условиях.

Вчера поздно вечером агентство "ПРАЙМ" подтвердило наше отношение к новому выпуску ВЭБа: банк решил отложить размещение, сославшись на рыночную конъюнктуру – очевидно, заявки на новый бонд поступали с более высоким ориентиром по ставке. Отложенный выпуск - негативный сигнал для эмитентов и рынка в целом. Не исключено, что ВЭБ будет тестировать внутренний рынок - вчера стало известно о регистрации им девяти рублевых выпусков общим объемом 120 млрд руб.

В суверенной кривой России доходность Russia 15 выросла на 7 б.п. до 2,98%, Russia 30 - на 15 б.п. до 4,32%, Russia 28 - на 7 б.п. до 5,77%. Спред двухлетних CDS в кривой России поднялся на 19 б.п. до 180 б.п., трехлетних - на 11 б.п. до 199 б.п., пятилетних – на 17 б.п. до 232 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 9 б.п. до 6,35%, в длинном - 7 б.п. до 6,8%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 3 б.п. до 5,15%, в длинном - на 2 б.п. до 6,98%. RSHB 21 subord опустился на 0,21%, его доходность увеличилась на 83 б.п. до 8,51%. Цена и доходность (5,74%) Gazprom 21 остались неизменными.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Фиксирование прибыли**

Вчера на рынке происходило фиксирование прибыли на фоне ослабления рубля и небольшого роста ставок в кривой процентных свопов. Несмотря на довольно напряженный новостной фон после оглашения результатов выборов и волнений в центре Москвы, вчерашние продажи не носили панический характер и мы не видели ликвидации позиций со стороны нерезидентов. Тем не менее, следуя установленным нами во вчерашнем Ежедневном обзоре долгового рынка стоп-лоссам по выпускам 25077 и 26203, мы вчера закрыли позиции, о наращивании которых писали в ОФЗ Мониторе на прошлой неделе. Выпуск 25077 продан по 98,60, а 26203 - по 96,2, детали будут приведены в сегодняшнем ОФЗ Мониторе. Что касается запланированного на сегодня размещения ОФЗ 26206 под 8,0-8,1%, мы не ожидаем высокого спроса. После вчерашней мини-коррекции предлагаемые российским Министерством финансов уровни доходности не выглядят привлекательными.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил во вторник 11 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 8 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 67% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 45% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 повысилась на 5 б.п. до 7,24%, выпуска 25077 - на 2 б.п. до 7,84%, выпуска 26204 - на 5 б.п. до 8,21%. В корпоративном секторе: доходность ВТБ БО-05 прибавила 26 б.п. до 7,91%, ФСК ЕЭС-15 – 3 б.п. до 8,64%, Внешпромбанк БО-1 - 23 б.п. до 12,32%.

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,97% до 31,19, относительно евро – на 0,35% до 41,73, относительно бивалютной корзины – на 0,67% до 35,93. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 56 б.п. до 14,49%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 3 б.п. до 5,84%, на сроке 6 месяцев - на 1 б.п. до 5,86%. В кривой кросс-валютных свопов – сильный рост ставок: на сроке 1 год – на 5 б.п. до 6,03%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,3%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,5%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 7 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.