

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

День решений

Продажи на внешнем негативе

Резкие колебания

Вологодская область протестирует рынок

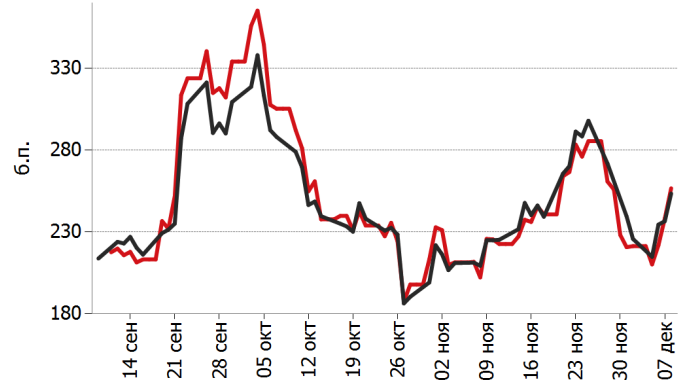
МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,99	2,04	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	2,01	2,10	- 9 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	108	109	- 1,49% ▼
Золото (\$/oz)	1 714	1 739	- 1,44% ▼
EUR/USD	1,3351	1,3406	- 0,41% ▼
S&P 500	1 234	1 261	- 2,11% ▼
Euro Stoxx 50	2 288	2 345	- 2,43% ▼
FTSE 100	5 484	5 547	- 1,14% ▼
DAX	5 874	5 995	- 2,01% ▼
Nikkei 225	8 523	8 651	- 1,48% ▼
Dow Jones	11 998	12 196	- 1,63% ▼

— Спред Россия 30 – UST 10 — Россия CDS 5Y



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	653	622	4,98% ▲
Mosprime 3M (%)	6,97	6,88	9 б.п. ▲
MICEX Total Return	206	206	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,28	6,21	6 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,87	7,81	6 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,59	7,64	- 5 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,3700	31,2999	0,22% ▲
ММВБ EUR/RUB	41,8400	41,8500	- 0,02% ▼
ММВБ Корзина	36,0815	36,0474	0,09% ▲

Последнее Предыдущее Изменение

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,56	4,43	13 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,92	9,80	12 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,92	1,96	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,76	4,80	- 4 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	253	237	17 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	816	803	13 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	259	249	10 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	153	142	11 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	151	140	11 б.п. ▲

День решений

Вчера ключевыми событиями были решения Банка Англии и ЕЦБ. Банк Англии, как и ожидалось, оставил ключевую ставку неизменной на уровне 0,5%, объем выкупа активов - на уровне 275 млрд фунтов. ЕЦБ, напротив, понизил ставку на 25 б.п. Во время пресс-конференции после этого решения глава ЕЦБ Марио Драги заявил о продолжающемся ухудшении перспектив экономики Европы, об увеличении списка активов, принимаемых в качестве обеспечения для привлечения банками ликвидности, и о снижении резервных требований с 2% до 1% для высвобождения дополнительного обеспечения. Кроме того, ЕЦБ будет предоставлять банкам Европы кредиты на срок 2 и 3 года в целях стабилизации ситуации с ликвидностью. В то же время, поскольку ЕЦБ "не видит угрозы дефляции", возможность дополнительного выкупа суверенных облигаций не рассматривается – таким образом, регулятор готов поддерживать банки, но не государства, как мы и ожидали.

Решения ЕЦБ не стали сюрпризом для рынка и, поскольку ничего экстраординарного для стабилизации ситуации не было предпринято, котировки резко пошли вниз. Перспективы европейской встречи на высшем уровне остаются довольно туманными. Напомним, что в Финляндии в январе должны пройти президентские выборы и участие страны в мероприятиях по финансовой стабилизации в Европе может быть легко использовано в политических целях. Так, вчера Финляндия не упустила возможность напомнить о том, что транши помощи должны утверждаться в ее парламенте абсолютным, а не простым большинством голосов, так что разрабатываемая система голосования в ESM может быть признана неконституционной в Хельсинки. Рынки надеются услышать о конкретном плане спасения по итогам двухдневного саммита, который начинается сегодня, но, судя по риторике Финляндии, достичь консенсуса будет непросто.

Сегодня или завтра на саммите обязательно должны прозвучать предложения по докапитализации европейских банков - иначе вопрос, откуда взять дополнительные 115 млрд евро капитала, останется открытым. Вчера Европейская банковская ассоциация обновила результаты стресс-теста и опубликовала новые данные по недостатку капитала в банковской системе Европы: в октябре потребность в докапитализации оценивалась в 106 млрд евро, а теперь она выросла на 8%. Не исключаем что цифра может и дальше увеличиваться, так как, по нашим оценкам, сделанным с помощью Reuters Breaking Views, при текущих дисконтах по облигациям PIIGS потребность банков в дополнительном капитале может перевалить за 200 млрд евро.

На рынке акций в Европе в четверг наблюдалось сильное падение фондовых индексов: Eustoxh 50 потерял 2,43%, DAX – 2,01%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности понижались: на сроке 2 года они просели на 1 б.п. до 0,3%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 1%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 2,07%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 216 б.п. до 144,47%, португальским – на 93 б.п. до 16,86%, итальянским – на 25 б.п. до 5,81%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 5 б.п. до 149 б.п. Курс евро к доллару США потерял 0,42% до 1,3329. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются практически неизменными: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца стабилен.

S&P опустился по итогам торгов в четверг на 2,11%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась неизменной, на 0,24%, на сроке 5 лет – также без изменений, на 0,89%, на сроке 10 лет ставки выросли на 1 б.п. до 2,04%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Продажи на внешнем негативе**

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в четверг 32 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 8 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 71% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 51% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ – сильный рост ставок: доходность выпуска 25076 поднялась на 10 б.п. до 7,32%, выпуска 25077 - на 6 б.п. до 7,87%, выпуска 26204 – сократилась на 1 б.п. до 8,17%. В корпоративном секторе: доходность РЖД-10 повысилась на 26 б.п. до 7,89%, ВТБ БО-05 – на 31 б.п. до 7,91%, МТС-05 – на 2 б.п. до 7,24%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,35% до 31,39, опустился относительно евро на 0,09% до 41,82, повысился относительно бивалютной корзины на 0,11% до 36,08. Волатильность пары рубль/доллар поднялась на 36 б.п. до 14,86%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 38 б.п. до 6,35%, на сроке 6 месяцев - на 27 б.п. до 6,3%. В кривой кросс-валютных свопов наблюдался значительный рост ставок: на сроке 1 год – на 15 б.п. до 6,3%, на сроке 3 года - на 11 б.п. до 6,52%, на сроке 5 лет – на 10 б.п. до 6,71%. Ставка по однодневным операциям РЕПО с ОФЗ увеличилась на 22 б.п. до 5,92%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Резкие колебания**

Вчерашний день характеризовался резкими движениями котировок основных бенчмарков в секторе еврооблигаций. Так, бонд Russia 30 поднимался со 117,5 до 117,8 и опускался обратно до 117,5 буквально за минуты. VIP 22 и VIP 18 пользовались спросом утром, но потеряли в цене после окончания пресс конференции ЕЦБ.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 сократилась на 1 б.п. до 3,06%, Russia 30 - на 1 б.п. до 4,42%, Russia 28 - на 1 б.п. до 5,8%. Спред двухлетних CDS в кривой России повысился на 5 б.п. до 190 б.п., трехлетних - на 4 б.п. до 216 б.п., пятилетних – на 7 б.п. до 244 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 1 б.п. до 6,39%, в длинном - 4 б.п. до 6,86%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 1 б.п. до 5,25%, в длинном - на 1 б.п. до 6,98%. RSHB 21 subord поднялся на 0,34%, его доходность увеличилась на 90 б.п. до 8,8%. Koks 16 опустился на 0,02%, его доходность прибавила 1 б.п. до 10,06%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

Вологодская область протестирует рынок

По информации S&P, Вологодская область планирует до конца года разместить выпуск бондов объемом 2,5 млрд руб. с дюрацией 2,6-2,9 года. Пока информации о ставке от организатора не поступало. Доходы области не очень велики, и колеблются очень существенно (так, в 2009 г. поступления по налогу на прибыль снизились по сравнению с предыдущим годом в 4 раза), что связано с весьма высокой степенью зависимости от Северстали. Общие доходы как по исполнению за 2010 г., так и по плану на 2011 г. так и не вышли на уровень 2008 г. Долговая нагрузка очень существенна – она соответствует около 70% собственных доходов. По кредитоспособности данный эмитент несколько превосходит Костромскую область, но заметно уступает Карелии, поэтому доходность выпуска может оказаться в диапазоне 10,5-11,5%. Необходимо также принимать во внимание, что в области возможна скорая смена власти, т.к. "Единая Россия" набрала здесь 33% голосов на прошедших выборах, а полномочия губернатора истекают летом 2012 г. Низкий результат правящей партии может привести к досрочной отставке губернатора.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 9 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.