

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

**Неблагоприятная макроэкономическая статистика из США**

**Денежный рынок тянет за собой котировки рублевых бондов**

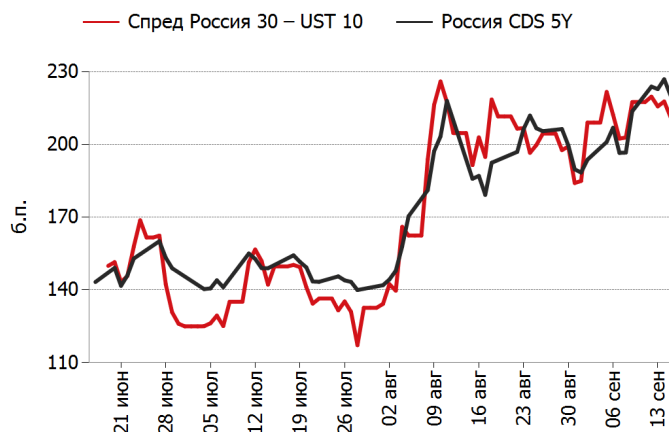
**Рост промышленного производства в России порадовал**

**Вялые торги**

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,07	1,99	8 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,93	1,88	5 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	115	112	2,70%	▲
Золото (\$/oz)	1 781	1 820	- 2,18%	▼
EUR/USD	1,3850	1,3734	0,84%	▲
S&P 500	1 209	1 189	1,72%	▲
Euro Stoxx 50	2 156	2 083	3,47%	▲
FTSE 100	5 338	5 227	2,11%	▲
DAX	5 508	5 340	3,15%	▲
Nikkei 225	8 811	8 680	1,51%	▲
Dow Jones	11 433	11 247	1,66%	▲



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	696	685	1,64%	▲
Mosprime 3M (%)	5,49	5,14	35 б.п.	▲
MICEX Total Return	206	206	- 0,06%	▼
ОФЗ 25073 (%)	5,96	5,90	6 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,46	7,43	3 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	6,62	6,60	3 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	30,3975	30,4500	- 0,17%	▼
ММВБ EUR/RUB	42,1000	41,6723	1,03%	▲
ММВБ Корзина	35,5000	35,2349	0,75%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,18	4,16	2 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,45	7,42	2 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,50	1,43	7 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	5,13	5,09	4 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	220	227	- 7 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	621	627	- 6 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	232	240	- 7 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	164	171	- 8 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	163	170	- 7 б.п.	▼

**Неблагоприятная макроэкономическая статистика из США**

Согласно опубликованным в США в четверг данным, индекс потребительских цен вырос в августе на 3,8% в годовом сопоставлении. Промышленное производство увеличилось в прошедшем месяце лишь на 0,2%, а отчет ФРБ Филадельфии продемонстрировал, что экономические ожидания продолжают ухудшаться. Наконец, число первичных заявок на пособие по безработице на прошлой неделе увеличилось до 428 тыс. (ожидалось, что этот показатель составит 412 тыс.). ФРС находится в патовой ситуации: в соответствии с достаточно тщательно выполняемым правилом Тейлора ключевая ставка должна составлять сейчас 2,8%, а не 0,25%, однако в свете последних макроэкономических данных о повышении ставки говорить не приходится. Мы полагаем, что в настоящий момент фундаментально плохие показатели экономики США "маскируются" как "краткосрочные и проходящие" - в последних заявлениях официальных лиц, в частности министра финансов Тимоти Гайтнера, четко видна ссылка на европейский кризис как первопричину существующих проблем. Именно поэтому вчерашнее заявление ЕЦБ и ФРС о предоставлении долларовой ликвидности европейским банкам выглядит очень логичным с позиции США. Инвесторы встретили эти новости с энтузиазмом, однако мы считаем новые действия центробанков лишь очередным подтверждением усугубляющегося кризиса ликвидности в Европе и закрытия трансграничного денежного рынка для ряда европейских финансовых институтов. В последний раз подобным образом ликвидность предоставлялась в 2010 г., во время первого греческого кризиса, а до того - в 2008 г., во время мирового финансового кризиса. Сегодня в 14.00 по московскому времени состоится пресс-конференция по итогам встречи министров финансов Евросоюза, а на завтра запланировано заседание глав Центробанков.

Торги в США в четверг завершились повышением фондовых индексов: S&P 500 вырос на 1,72%. Сегодня утром фьючерс на S&P 500 поднялся на 0,15%. Доходности казначейских облигаций США прибавили 3 б.п. Рост ставок был более выраженным на среднем сроке. Доходности на длинной дюрации повысились на 8 б.п. до 2,07%. Долгосрочные ожидания по инфляции (разница доходностей UST и TIPS) поднялись на 1 б.п. до 1,88%.

Вчерашний день для европейских активов был позитивным. Eustoxx 50 прибавил 3,47% до 2155,62 пункта. В кривой немецких облигаций доходности поднялись на 5 б.п. Рост ставок был более выраженным на среднем сроке. Доходности на длинной дюрации повысились на 5 б.п. до 1,93%. Долгосрочные инфляционные ожидания откатились на 1 б.п. до 1,88%. Доходность двухлетних облигаций Греции сократилась на 1296 б.п. до 61,52%, Португалии - на 20 б.п. до 15,93%, Италии - на 9 б.п. до 4,37%. Курс евро относительно доллара укрепился на 0,82% до 1,3868. Что касается рисков супранационального уровня: спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам в основном сохранил позиции на уровне 104 б.п.

**Юрий Нефёдов**

[yury.nefedov@aton.ru](mailto:yury.nefedov@aton.ru)

+7 (495) 777 6677 x2643

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Денежный рынок тянет за собой котировки рублевых бондов**

После заявления заместителя министра экономического развития России Андрея Клепача о том, что рубль фундаментально переоценен на 10%, доллар начал быстро укрепляться по отношению к российской валюте, а ставки на денежном рынке, и так находящиеся на высоком уровне из-за ограниченной ликвидности, продолжили свой рост. Негативный доклад Всемирного банка о структурных проблемах бюджета РФ (который верстался на основе цен близких к рыночным) еще больше усугубил ситуацию. В итоге на рынке рублевых бондов наблюдалось сильное падение. Отметим, что по последним данным Банка России монетарный курс рубля к доллару (M2/золотовалютные резервы) составляет 38,25, что на 25% выше текущих котировок. Этот показатель находится на максимальном уровне с 2005 г., в то время как резервный фонд не увеличивается, а бюджет верстается исходя из довольно оптимистичных в условиях замедления мировой экономики цен на нефть. В качестве дополнительной угрозы - потенциальное продолжение вывода капитала в связи со скандалом в партии "Правое дело". Таким образом, девальвационный потенциал у рубля действительно существенный. Впрочем, мы полагаем, что не следует ожидать шоков на валютном рынке. Банк России контролирует ситуацию и, несмотря на расширение коридора корзины и постепенный переход к плавающему курсу, всегда будет готов поддержать национальную валюту в случае негативного сценария: резкая девальвация абсолютно неприемлема в предвыборный год.

Временная доходность трехмесячных NDF прибавила 19 б.п. до 5,69%. Однодневная ставка РЕПО с ОФЗ выросла на 39 б.п. до 5,18%. В кривой процентных свопов доходности повысились на 12 б.п. Рост ставок был более выраженным на коротком сроке. Доходности на длинной дюрации прибавили 10 б.п. до 6,61%. Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил 11 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 23 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 48% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 47% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ доходности прибавили 11 б.п. Рост ставок был более выраженным на коротком сроке. Доходности на длинной дюрации сократились на 3 б.п. до 8,02%. Выпуск 25077 опустился на 23 б.п. до 99,87, его доходность повысилась на 7 б.п. до 7,52%. Что касается торгов в корпоративном секторе: АФК Система-2 понизился на 12 б.п. до 106,97, его доходность выросла на 12 б.п. до 6,86%, ЕвразХолдинг Финанс-2 сократился на 55 б.п. до 102,55, его доходность прибавила 18 б.п. до 9,4%.

**Юрий Нефёдов**

[yury.nefedov@aton.ru](mailto:yury.nefedov@aton.ru)

+7 (495) 777 6677 x2643

**Рост промышленного производства в России порадовал**

Как сообщила вчера Федеральная служба государственной статистики (Росстат), рост промышленного производства в России в августе составил 6,2% в годовом сопоставлении, опередив консенсус-прогноз агентства Bloomberg (5,5%) и июльский показатель (5,2%). В сравнении с июлем ускорение темпов роста наблюдалось во всех промышленных секторах (добыча полезных ископаемых, обрабатывающие отрасли, производство и распределение электроэнергии, газа и воды).

Отметим также, что ускорение темпов роста во всех секторах промышленности отчасти объясняется негативным влиянием на промышленное производство лесных пожаров и засухи в августе прошлого года. По нашим прогнозам, рост промышленного производства по итогам 2011 г. составит 5,1%.

**Питер Вестин**

[peter.westin@aton.ru](mailto:peter.westin@aton.ru)

+7 (495) 213 0341

### Вялые торги

Четверг для рынка еврооблигаций оказался достаточно негативным днем. В суверенной кривой на евторынке доходности повысились на 2 б.п. Рост ставок был более выраженным на коротком сроке. Доходности на длинной дюрации в целом сохранили позиции на уровне 5,55%. Russia 30 котировался без изменений на отметке 118,89, его доходность поднялась на 2 б.п. до 4,18%. В финансовом секторе доходности в среднем прибавили 7 б.п. Рост ставок был более выраженным на коротком сроке. Доходность Vimpelcom 22 повысились на 6 б.п. до 8,52%. Доходности выпусков нефинансового сектора с относительно короткой дюрацией выросли на 2 б.п. до 4,71%, доходности длинных выпусков - на 2 б.п. до 6,42%. Доходность Alrosa 20 увеличилась на 6 б.п. до 6,91%.

### Юрий Нефёдов

[yury.nefedov@aton.ru](mailto:yury.nefedov@aton.ru)

+7 (495) 777 6677 x2643

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 16 сентября 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](http://www.atonint.com).