

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Инвесторы ожидают заседания Комитета по операциям на открытом рынке

Европа: никаких новых решений

Долг испанских регионов растет

Неплохой день для европейских активов

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность – важнейший фактор

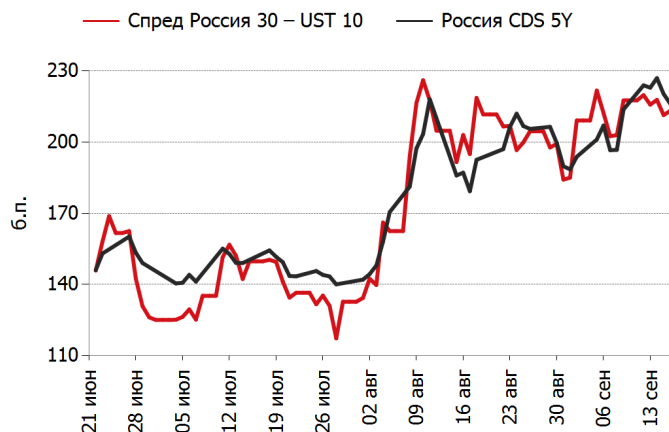
ЕВРООБЛИГАЦИИ

Осторожные продажи

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,05	2,07	- 2 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,86	1,93	- 7 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	114	115	- 0,11% ▼
Золото (\$/oz)	1 812	1 781	1,76% ▲
EUR/USD	1,3796	1,3850	- 0,39% ▼
S&P 500	1 216	1 209	0,57% ▲
Euro Stoxx 50	2 159	2 156	0,17% ▲
FTSE 100	5 368	5 338	0,58% ▲
DAX	5 574	5 508	1,18% ▲
Nikkei 225	8 864	8 811	0,60% ▲
Dow Jones	11 509	11 433	0,66% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	682	696	- 1,98% ▼
Mosprime 3M (%)	5,66	5,49	17 б.п. ▲
MICEX Total Return	206	206	- 0,03% ▼
ОФЗ 25073 (%)	5,96	5,90	6 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,59	7,46	13 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	6,62	6,62	0 б.п.
ММББ USD/RUB	30,5500	30,3975	0,50% ▲
ММББ EUR/RUB	42,0848	42,1000	- 0,04% ▼
ММББ Корзина	35,7407	35,5000	0,68% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,18	4,18	0 б.п.
Ukraine 20, YtM (%)	7,52	7,45	7 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,54	1,50	5 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	5,12	5,13	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	216	220	- 4 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	614	621	- 7 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	231	232	- 2 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	160	164	- 4 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	159	163	- 4 б.п. ▼

Инвесторы ожидают заседания Комитета по операциям на открытом рынке

Торги в США в пятницу завершились на позитивной ноте: индекс S&P вырос на 0,6%. Доходности казначейских облигаций США в целом сохранили позиции на уровне 0,18% в коротком сегменте и на уровне 0,93% в среднем. Доходности на длинной дюреции сократились на 1 б.п. до 2,07%. Долгосрочные ожидания по инфляции (разница доходностей UST и TIPS) подросли на 2 б.п. до 1,91%. Ключевым событием недели станет заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, на котором должно быть принято решение по дальнейшей политике. Мы полагаем, что до среды рынки будут довольно нервно реагировать на новости при низкой активности, так как неопределенность в текущий момент подавляет все возможные желания "покупки на слухах" об очередном раунде количественного смягчения.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Европа: никаких новых решений

Заседание министров финансов 27 европейских стран в пятницу и встреча глав центробанков региона в субботу в очередной раз доказали, что саммиты - не лучшее место для принятия конкретных решений. Министры финансов ограничились предложением о введении налога на финансовые транзакции, против чего, естественно, выступила Великобритания. Вновь последовали заявления о необходимости выправления ситуации и финансовой консолидации в Европе, однако никаких решений принято не было. Более того, в ответ на предложение американского министра финансов Тимоти Гайтнера об усилении фонда финансовой стабильности и введении программы выкупа активов наподобие системы TARP (toxic assets repurchase program), министр финансов Австрии заявил, что фундаментально США более слабы, чем еврозона, поэтому им не следует указывать Европе что делать. Отметим, что надежды инвесторов на объявление о европейском варианте количественного смягчения стали одним из важнейших факторов роста рынков в пятницу Президент Бундесбанка Йенс Вайдманн и министр финансов Германии Вольфганг Шойбле очень скептически отнеслись к предложению усилить европейский фонд стабильности, закрепив за ним право рефинансирования в ЕЦБ: фонд не является банковским учреждением в прямом смысле слова и должен предоставлять финансирование проблемным странам на рыночных условиях. Согласно информации Thomson Reuters, подобный тандем мог бы увеличить "мощность" интервенций фонда на рынок облигаций в 5 раз (т.е. до 2,2 трлн евро, в то время как сейчас объем фонда составляет 440 млрд евро). Тем не менее, Германия отвергла эту идею, ограничив таким образом возможность выкупа фондом итальянских и испанских облигаций. ЕЦБ не может вечно поддерживать рынок облигаций стран PIIGS, так что необходимость конкретных мер в отношении европейского кризиса продолжает расти. Мы по-прежнему оцениваем перспективы рынков с немалым скепсисом и ожидаем продолжения распродаж на этой неделе, особенно в сегменте долга развивающихся стран, а также падения доходности казначейских облигаций США и Германии до новых минимумов.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Долг испанских регионов растет

В пятницу ЦБ Испании сообщил, что совокупный долг регионов страны превысил 132 млрд евро (12,4% ВВП) - эта новость усилила давление в еврозоне. Мы не исключаем того, что даже после решения греческого вопроса рынки будут лихорадить, и инвесторы "переключатся" на обсуждение проблем других европейских стран, как это было с американскими корпорациями в 2008 г., когда вслед за Bear Stearns и Lehman Brothers основными ньюсмейкерами становились поочередно AIG, Fannie Mae, Freddie Mac. В условиях, когда европейские страны не могут достичь единства в отношении возможных мер стабилизации, любые негативные новости в отношении финансового состояния Испании и Италии будут восприниматься рынками крайне отрицательно.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Неплохой день для европейских активов

Пятница оказалась неплохим днем для европейских активов: Eustoxh 50 вырос на 0,17% до 2159,28 пункта. В кривой немецких облигаций доходности просели на 6 б.п. Падение ставок было более выраженным в среднем сегменте кривой. Доходности на длинной дюреции сократились на 6 б.п. до 1,87%. Долгосрочные инфляционные ожидания подросли на 2 б.п. до 1,91%. Доходность двухлетних облигаций Греции опустилась на 638 б.п. до 55,14%, Португалии - на 60 б.п. до 15,33%, Италии - на 31 б.п. до 4,07%. Курс евро относительно доллара опустился на 0,63% до 1,379. Что касается рисков супранационального уровня, спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам в основном удержался на 104 б.п.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Ликвидность – важнейший фактор

На этой неделе пройдет аукцион по размещению выпуска ОФЗ 26206 объемом 10 млрд руб. Мы полагаем, что размещение будет символическим ввиду длинной дюрации бумаги и низкой ликвидности. Кроме того, сегодня Министерство финансов России предложит банкам депозиты на 100 млрд руб. Мы уверены, что это предложение будет иметь успех, так как на прошлой неделе банки активно использовали операции РЕПО с ЦБ в целях финансирования - за неделю ими было привлечено 192 млрд руб., в том числе 160 млрд руб. в пятницу (максимум с декабря 2009 г.).

Временная доходность трехмесячных NDF увеличилась на 11 б.п. до 5,8%, шестимесячных - на 17 б.п. до 5,76%. Однодневная ставка РЕПО с ОФЗ выросла на 41 б.п. до 5,63%. В кривой процентных свопов доходности взлетели на 11 б.п. Рост ставок был более выраженным на среднем сроке. Доходности на длинной дюрации прибавили 10 б.п. до 6,71%. Рубль по отношению к доллару просел на 0,46% до 30,552, по отношению к евро остался практически неизменным – на 42,1306. В итоге курс российской валюты относительно бивалютной корзины составил 35,7704. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 19 б.п. до 14,43%.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил 7 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 14 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 68% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 62% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ доходности прибавили 4 б.п. Рост ставок был более выраженным на среднем сроке. Доходности на длинной дюрации повысились на 11 б.п. до 8,13%. Бонд 26204 просел на 51 б.п. до 97,65, его доходность выросла на 11 б.п. до 8,13%. Что касается торгов в корпоративном секторе: выпуск ОТП Банк БО-1 упал на 10 б.п. до 97,9, его доходность поднялась на 4 б.п. до 8,98%, бонд ОГК-5 БО-15 опустился на 10 б.п. до 100,7, его доходность повысилась на 14 б.п. до 6,63%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Осторожные продажи

Динамика рынка еврооблигаций в пятницу была в целом благоприятной. В суверенной кривой на еврорынке доходности двигались разнонаправленно: на коротком сроке ставки прибавили 4 б.п., а в среднем сегменте кривой они сократились на 1 б.п. Доходности на длинной дюрации практически не сдвинулись с уровня 5,55%. Выпуск Russia 30 был в целом стабилен на отметке 118,96, его доходность откатилась на 1 б.п. до 4,17%. Доходности выпусков финансового сектора с относительно короткой дюрацией опустились на 3 б.п. до 5,56%, доходности длинных выпусков прибавили 1 б.п. до 6,4%. Бонд Sberbank 21 удержался на уровне 98,21, его доходность понизилась на 2 б.п. до 5,96%. Доходности выпусков нефинансового сектора с относительно короткой дюрацией сократились на 1 б.п. до 4,72%, доходности длинных выпусков почти не изменились, оставшись на 6,46%. Доходность Alrosa 20 выросла на 4 б.п. до 6,95%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 19 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.