

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Решение ФРС в рамках ожиданий

Противоречивая статистика из США

Новый негатив из Европы

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Локальное снижение ставок денежного рынка непоказательно

Мост ликвидности через ГСО

ЕВРООБЛИГАЦИИ

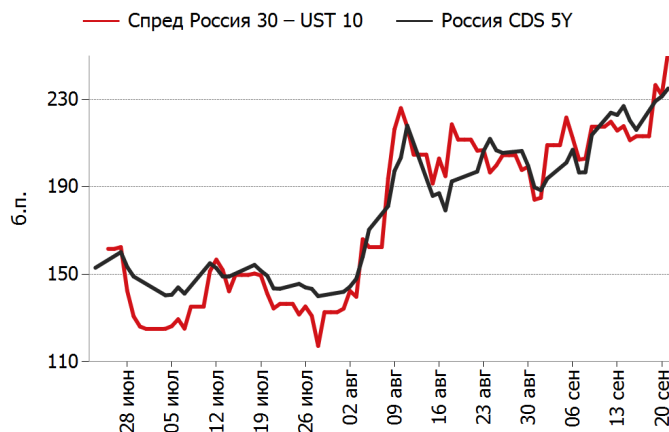
Продажи продолжаются

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,85	1,95	- 10 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,77	1,79	- 2 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	112	- 1,32% ▼
Золото (\$/oz)	1 781	1 800	- 1,04% ▼
EUR/USD	1,3560	1,3708	- 1,08% ▼
S&P 500	1 167	1 202	- 2,94% ▼
Euro Stoxx 50	2 098	2 140	- 1,96% ▼
FTSE 100	5 288	5 364	- 1,40% ▼
DAX	5 434	5 572	- 2,47% ▼
Nikkei 225	8 589	8 710	- 1,38% ▼
Dow Jones	11 125	11 409	- 2,49% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,85	1,95	- 10 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,77	1,79	- 2 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	112	- 1,32% ▼
Золото (\$/oz)	1 781	1 800	- 1,04% ▼
EUR/USD	1,3560	1,3708	- 1,08% ▼
S&P 500	1 167	1 202	- 2,94% ▼
Euro Stoxx 50	2 098	2 140	- 1,96% ▼
FTSE 100	5 288	5 364	- 1,40% ▼
DAX	5 434	5 572	- 2,47% ▼
Nikkei 225	8 589	8 710	- 1,38% ▼
Dow Jones	11 125	11 409	- 2,49% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	788	749	5,15% ▲
Mosprime 3M (%)	5,75	5,78	- 3 б.п. ▼
MICEX Total Return	205	206	- 0,04% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,21	6,14	8 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,76	7,86	- 9 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	6,66	6,70	- 4 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,4725	31,3550	0,37% ▲
ММВБ EUR/RUB	43,0700	42,9500	0,28% ▲
ММВБ Корзина	36,6914	36,5727	0,32% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	788	749	5,15% ▲
Mosprime 3M (%)	5,75	5,78	- 3 б.п. ▼
MICEX Total Return	205	206	- 0,04% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,21	6,14	8 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,76	7,86	- 9 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	6,66	6,70	- 4 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,4725	31,3550	0,37% ▲
ММВБ EUR/RUB	43,0700	42,9500	0,28% ▲
ММВБ Корзина	36,6914	36,5727	0,32% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,37	4,27	10 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,89	7,67	22 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,77	1,68	9 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	5,00	5,04	- 4 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	235	231	4 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	687	659	27 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	253	246	7 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	197	174	23 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	199	175	25 б.п. ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,37	4,27	10 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,89	7,67	22 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,77	1,68	9 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	5,00	5,04	- 4 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	235	231	4 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	687	659	27 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	253	246	7 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	197	174	23 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	199	175	25 б.п. ▲

Решение ФРС в рамках ожиданий

Похоже что музыкальный хит 1960-х "Let's Twist again", записанный Чабби Чекером (авторы Кэл Манн и Дэйв Аппель), вновь вернется в хит-парады. Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США объявил накануне о намерении приобрести облигации со сроком погашения от 6 до 30 лет на \$400 млрд за счет сокращения доли в портфеле бондов с более коротким сроком погашения (объем бондов со сроками 1-5 лет в текущем портфеле ФРС составляет \$840 млрд). По нашему мнению, этот шаг уже отражен в рыночных котировках (с начала августа доходность 30-летних нот сократилась на 87 б.п., 10-летних – на 82 б.п.), так что его влияние на доходности будет заметным, но все-таки ограниченным. Более того, поскольку дополнительной ликвидности рынок де-факто не получит (покупки на длинном конце кривой будут стерилизоваться продажами на коротком), новая операция ФРС, как мы неоднократно отмечали, кардинально отличается от количественных смягчений первого и второго раунда. ФРС также будет выкупать ипотечные облигации за счет купонов от находящихся в портфеле ипотечных долгов, однако, учитывая и без того рекордно низкие доходности этого класса бумаг, такие действия вряд ли помогут оживить рынок недвижимости. Более важным и настораживающим является заявление главы ФРС Бена Бернанке о том, что риски замедления экономического роста увеличиваются. Отметим, что именно на заявление об "отсутствии фундаментальных причин замедления экономики" рынок отреагировал ростом после речи Б. Бернанке в Джексон Хоуле. Теперь, видимо, ситуация изменилась, и мы ожидаем падения рынков: во-первых, из-за негативных оценок перспектив роста, во-вторых, из-за отсутствия позитивных сюрпризов со стороны ФРС.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Противоречивая статистика из США

В среду в США были опубликованы неожиданно сильные данные по продажам жилья на вторичном рынке – рост составил 7,7% в месячном сопоставлении. Мы не считаем это позитивным сигналом, так как рост продаж носил сезонный характер и, судя по всему, был вызван существенным снижением цен на недвижимость. Среди значимой статистики сегодня - данные по первичным заявкам на пособие по безработице за неделю. Ожидания рынка по этому показателю варьируются от 415 до 430 тыс. заявок.

Индекс S&P 500 вчера просел на 2,94% до 1166,76 пункта. Доходности казначейских облигаций США откатились на 1 б.п. Падение ставок было более выраженным в среднем сегменте кривой. Доходности на длинной дюрации сократились на 2 б.п. до 1,92%. Долгосрочные ожидания по инфляции (разница доходностей UST и TIPS) понизились на 3 б.п. до 1,84%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Новый негатив из Европы

Согласно сообщениям Bloomberg, представители ЕЦБ, Еврокомиссии и МВФ не смогли прийти к решению по проблеме Греции в результате телефонных переговоров с министром финансов этой страны. Опасения вызывают и попытки греческого премьер-министра заставить парламент утвердить еще более жесткие меры бюджетной экономии. Еще один тревожащий фактор - объем кредитного риска в Европе, который МВФ оценивает в 300 млрд евро (при размере стабилизационного фонда в 440 млрд евро), судя по всему предполагая еще большие дисконты по облигациям стран PIIGS, чем те, на которые мы ориентировались ранее (см Ежедневный обзор долгового рынка от 21 сентября). Мы по-прежнему считаем вариант рекапитализации банков с последующим дефолтом Греции как наиболее выгодный для всех заинтересованных сторон.

Eurostoxx 50 опустился в среду на 1,96% до 2098,49 пункта. В кривой немецких облигаций доходности откатились на 2 б.п. Падение ставок было более выраженным на коротком сроке. Доходности на длинной дюрации опустились на 2 б.п. до 1,77%. Долгосрочные инфляционные ожидания сократились на 3 б.п. до 1,84%. Доходность двухлетних облигаций Греции увеличилась на 209 б.п. до 66,27%, Португалии – на 15 б.п. до 17,48%, Италии – уменьшилась на 3 б.п. до 4,29%. Курс евро относительно доллара практически не сдвинулся с уровня 1,3714. Что касается рисков супранационального уровня, спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам удержался на отметке 108 б.п.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Локальное снижение ставок денежного рынка непоказательно

Временная доходность трехмесячных NDF упала на 17 б.п. до 5,89%, шестимесячных - на 17 б.п. до 5,89%. Однодневная ставка РЕПО с ОФЗ понизилась на 44 б.п. до 5,24%. В кривой процентных свопов доходности опустились на 8 б.п. Падение ставок было более выраженным на коротком сроке. Доходности на длинной дюрации сдвинулись вниз на 5 б.п. до 6,83%. Рубль по отношению к доллару в основном сохранил позиции на уровне 31,4318, к евро - просел на 0,44% до 43,1146. В итоге, на закрытии курс российской валюты по отношению к бивалютной корзине составил 36,6929. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 19 б.п. до 15,92%.

Мы по-прежнему наблюдаем ухудшение ликвидной позиции банков – в настоящий момент чистая ликвидная позиция является отрицательной (впервые с июля 2008 г.). Вчера банки заняли у ЦБ 90 млрд руб. через РЕПО по ставке 5.28%, что на 90 млрд руб. меньше, чем 20 сентября. Это кажется логичным с учетом депозитов Министерства финансов России на 95 млрд руб., привлеченных 19 сентября на срок 22 дня, и на 97 млрд руб., привлеченных 20 сентября на срок 1 месяц, и в целом согласуется со средненедельным объемом ликвидности, необходимой банкам до конца года (190 млрд руб., см Ежедневный обзор долгового рынка от 21 сентября). В то же время, учитывая постепенное выбытие депозитов Минфина в октябре и ноябре, потребность в РЕПО с ЦБ (причем на более длительный срок), будет только возрастать.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил 10 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 10 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 58% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 48% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ доходности двигались разнонаправленно: на коротком сроке ставки сдвинулись вниз на 5 б.п., а в среднем сегменте кривой они в целом сохранили позиции на уровне 7,85%. Доходности на длинной дюрации упали на 2 б.п. до 8,29%. Выпуск 25077 практически не сдвинулся с уровня 98,7, его доходность – с уровня 7,85%. Что касается торгов в корпоративном секторе: бонд Райффайзенбанк БО-7 остался почти неизменным на 99,6, его доходность также была стабильной - 7,84%, бонд ФСК ЕЭС-09 просел на 69 б.п. до 99,31.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Мост ликвидности через ГСО

Как и ожидалось, аукцион по ОФЗ 26206 не увенчался успехом и был признан российским Министерством финансов несостоявшимся. Однако появилось сообщение о размещении по закрытой подписке ГСО-ППС на 30 млрд руб., причем доходность составила 7,21% (+2 б.п. к кривой ОФЗ на дюрации 2,6 года). В настоящий момент нет необходимости финансирования расходов бюджета через заимствования, поэтому мы полагаем, что данное размещение является своеобразным мостом ликвидности между участниками размещения по закрытой подписке и получателями - банками, которые примут участие в сегодняшнем депозитном аукционе. В настоящий момент Минфин озабочен скорее предоставлением, чем абсорбированием ликвидности - объем предложения на сегодняшнем аукционе повышен на 40 млрд руб. до 180 млрд руб. В целом, ограниченность ликвидности, проблемы Греции и неопределенность в отношении формата количественного смягчения в США продолжают оказывать давление на рынок - за неделю кривая доходности ОФЗ сдвинулась вверх на 50 б.п.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

ЕВРООБЛИГАЦИИ**Продажи продолжаются**

Вчерашний день для рынка еврооблигаций завершился достаточно негативно. В суверенной кривой на еврорынке доходности прибавили 5 б.п. Рост ставок был более выраженным на среднем сроке. Доходности на длинной дюрации в целом сохранили позиции на уровне 5,62%. Бонд Russia 30 оставался почти неизменным, на 117,8, его доходность выросла на 8 б.п. до 4,34%. Доходности выпусков финансового сектора с относительно короткой дюрацией прибавили 5 б.п. до 5,8%, доходности длинных выпусков застыли на отметке 6,57%. Vimpelcom 22 стоял на 91, его доходность осталась на уровне 8,83%. В нефинансовом секторе доходности двигались разнонаправленно: на коротком сроке ставки прибавили 5 б.п., а в среднем сегменте кривой почти не изменились, завершив торги на отметке 6,69%. Доходность Koks 16 подросла на 3 б.п. до 9,18%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 22 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.