

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

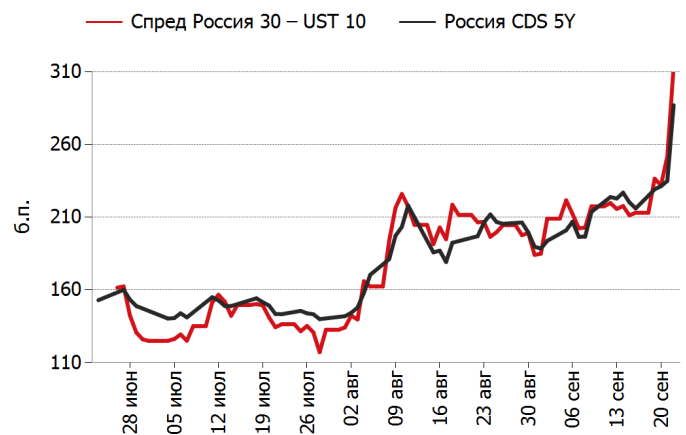
МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,72	1,85	- 13 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,67	1,77	- 10 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	109	111	- 1,84% ▼
Золото (\$/oz)	1 749	1 781	- 1,83% ▼
EUR/USD	1,3531	1,3560	- 0,21% ▼
S&P 500	1 130	1 167	- 3,19% ▼
Euro Stoxx 50	1 996	2 098	- 4,90% ▼
FTSE 100	5 042	5 288	- 4,67% ▼
DAX	5 164	5 434	- 4,96% ▼
Nikkei 225	8 560	8 589	- 0,34% ▼
Dow Jones	10 734	11 125	- 3,51% ▼

Почему покупать страшно?

Очередной "черный четверг" для российского рынка

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	776	788	- 1,54% ▼
Mosprime 3M (%)	5,81	5,75	6 б.п. ▲
MICEX Total Return	205	205	- 0,17% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,47	6,21	25 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,89	7,76	12 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	6,80	6,66	14 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	32,0475	31,4725	1,83% ▲
ММВБ EUR/RUB	43,1500	43,0700	0,19% ▲
ММВБ Корзина	37,0436	36,6914	0,96% ▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,86	4,37	49 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	8,42	7,89	54 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	2,01	1,77	23 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	5,09	5,00	9 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	287	235	52 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	783	687	96 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	304	253	52 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	218	197	21 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	214	199	14 б.п. ▲

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Почему покупать страшно?

Пессимистическая оценка главой ФРС Бенем Бернанке перспектив американской экономики и финансовых рынков спровоцировала в четверг значительное падение котировок всех видов (?) активов кроме доллара и суверенных облигаций США и Германии. Индикаторы волатильности по всему миру обновили годовые максимумы, а всевозможные спреды расширились до рекордных значений за много лет. По сути дела, никаких решений на заседании Комитета по операциям на открытом рынке ФРС принято не было, поэтому мы считаем реакцию рынков вполне оправданной. Негативно на настроения инвесторов влияют также нерешенность проблем Греции и возможные последствия попыток Афин урезать расходы, пессимистичные ожидания по мировому экономическому росту. В настоящий момент крайне необходимо доверие к системе экономических агентов и инвесторов. Восстановление доверия потребителей и производителей займет довольно длительный период времени, но для того, чтобы успокоить финансовые рынки, вполне достаточно будет конкретных решений и мер со стороны Европейского союза и США по поводу Греции, американских бюджета и потолка долга. Мы надеемся, что на выходных, на форуме министров финансов G20, в связи с падением стоимости активов в четверг, будут приняты решения о возможной докапитализации банков и контролируемом дефолте Греции. В противном случае торги в понедельник откроются с существенным разрывом вниз как по ведущим фондовым индексам, так и по кредитным спредам. Сегодня мы ожидаем продолжения продаж.

Индекс S&P в четверг значительно просел на 3,19% до 1129,56 пункта. Сегодня утром фьючерс на S&P 500 прибавил 0,5%. Доходности казначейских облигаций США двигались разнонаправленно: на коротком сроке ставки застыли на отметке 0,2%, а в среднем сегменте кривой - упали на 3 б.п. Доходности на длинной дюрации просели на 9 б.п. до 1,77%. Долгосрочные ожидания по инфляции (разница доходностей UST и TIPS) понизились на 1 б.п. до 1,85%.

Euro Stoxx 50 упал на 4,9% до 1995,75 пункта. В кривой немецких облигаций доходности сократились на 6 б.п. Падение ставок было более выраженным в среднем сегменте кривой. Доходности на длинной дюрации опустились на 10 б.п. до 1,67%. Долгосрочные инфляционные ожидания понизились на 1 б.п. до 1,85%. Доходность двухлетних облигаций Греции застыла на отметке 66,52%, Португалии - на 17,48%, Италии - сократилась на 9 б.п. до 4,2%. Курс евро относительно доллара упал на 0,7% до 1,3478. Что касается рисков супранационального уровня, спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам прибавил 4 б.п. до 112 б.п.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Очередной "черный четверг" для российского рынка

В суверенной кривой на евторынке доходности взлетели на 52 б.п. Рост ставок был более выраженным на коротком сроке. Доходности на длинной дюрации прибавили 23 б.п. до 5,86%. Выпуск Russia 30 опустился на 4,7% до 114,58, его доходность увеличилась на 49 б.п. до 4,86%. Доходности выпусков финансового сектора в коротком сегменте кривой прибавили 68 б.п. до 6,57%, на длинном участке кривой - 44 б.п. до 7,04%. Выпуск VIP 22 котировался без изменений на отметке 86,62, его доходность выросла до 9,55%. Доходности выпусков нефинансового сектора с относительно короткой дюрацией взлетели на 56 б.п. до 5,73%, доходности на длинном участке кривой - на 59 б.п. до 7,42%. Выпуск Koks 16 рухнул до 90,56, его доходность повысилась на 106 б.п. до 10,31%.

CDS в кривой России двигались в соответствии с кризисным шаблоном – короткие контракты (до 5 лет) выросли на 60 б.п., а пятилетний CDS прибавил более 40 б.п. и торговался в районе 285 в Нью Йорке на 22.00 по московскому времени. Спред Russia 30 к кривой казначейских облигаций США превышает 300 б.п., в то время как медианное значение показателя за два года – 163 б.п. (таким образом, разница составляет 2.5 стандартного отклонения): можно говорить о "черном лебеде".

Что касается рублевого рынка, то мы отмечаем стремительный рост доходностей рублевых еврооблигаций. Как мы и предупреждали, в случае ухода инвесторов из рубля на евторынке рост спредов будет гораздо сильнее, чем на локальном рынке. Так, премия рублевых еврооблигаций к локальной кривой у Россельхозбанка составляет 63 б.п. для RSHB 16 и 45 б.п. для RSHB 13, у РусГидро -78 б.п. Все еще с дисконтом торгуется выпуск Russia 18, однако мы связываем это с относительно меньшим падением 26204 ввиду ограниченной ликвидности в бумаге.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил 12 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 12 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 36% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 53% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ доходности прибавили 26 б.п. Рост ставок был более выраженным на среднем сроке. Доходности на длинной дюрации повысились на 28 б.п. до 8,57%. Выпуск 26204 упал на 134 б.п. до 95,6, его доходность выросла на 28 б.п. до 8,57%. Что касается торгов в корпоративном секторе: бонд Газпромнефть-9 понизился на 31 б.п. до 101,2, его доходность повысилась на 9 б.п. до 8,33%; Мечел-18 опустился на 157 б.п. до 96,46, его доходность поднялась на 44 б.п. до 9,56%, выпуск СУЭК-Финанс-1 сократился на 108 б.п. до 100,4, его доходность выросла на 70 б.п. до 9,29%.

На валютном рынке вмененная доходность трехмесячных NDF увеличилась на 39 б.п. до 6,28%, шестимесячных - на 43 б.п. до 6,32%. Однодневная ставка РЕПО с ОФЗ выросла на 10 б.п. до 5,26%. В кривой процентных свопов доходности повысились на 48 б.п. Рост ставок был более выраженным на коротком сроке. Доходности на длинной дюрации прибавили 44 б.п. до 7,27%. Рубль по отношению к доллару упал на 2,2% до 32,1205, к евро - на 0,32% до 43,3135, к бивалютной корзине - на 1,1% до 37,1601. Волатильность пары рубль/доллар выросла на 189 б.п. до 17,81%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 23 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.