

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Инвесторы продолжают надеяться

ЦБ предоставит дополнительную ликвидность, если понадобится

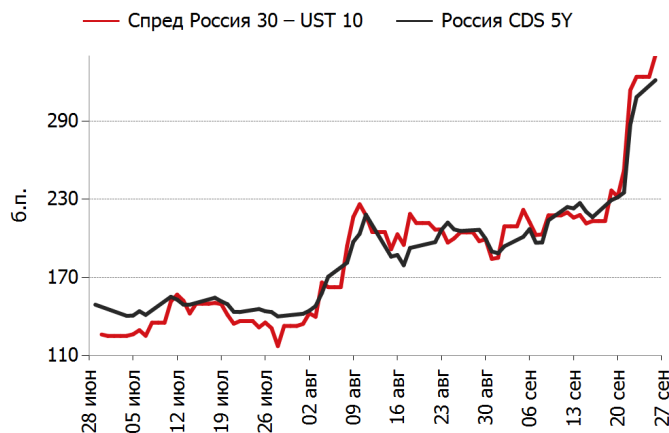
Крайне волатильный день для еврооблигаций

ВЭБ 10 - нулевая премия за нестабильность рынка

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,89	1,83	5 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,83	1,75	8 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	107	107	0,46%	▲
Золото (\$/oz)	1 630	1 657	- 1,62%	▼
EUR/USD	1,3503	1,3501	0,01%	▲
S&P 500	1 163	1 136	2,33%	▲
Euro Stoxx 50	2 083	2 026	2,83%	▲
FTSE 100	5 089	5 067	0,45%	▲
DAX	5 346	5 197	2,87%	▲
Nikkei 225	8 527	8 560	- 0,39%	▼
Dow Jones	11 044	10 771	2,53%	▲



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	833	793	5,02%	▲
Mosprime 3M (%)	6,45	5,83	62 б.п.	▲
MICEX Total Return	204	204	- 0,09%	▼
ОФЗ 25073 (%)	7,07	6,61	46 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	8,64	7,92	73 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,10	7,48	- 39 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	32,4200	32,0475	1,16%	▲
ММВБ EUR/RUB	43,6800	43,3500	0,76%	▲
ММВБ Корзина	37,4870	37,1336	0,95%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	5,29	5,07	22 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,30	8,96	34 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	2,16	2,17	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	5,28	5,17	11 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	321	308	13 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	862	842	21 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	337	326	12 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	196	209	- 13 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	197	213	- 16 б.п.	▼

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

### Инвесторы продолжают надеяться

Вчера в середине дня начался впечатляющий отскок рынков – позитивно на настроения повлияла информация Bloomberg о возможном выкупе ЕЦБ облигаций с обеспечением (covered bonds). Это обеспечение – ипотечные и потребительские кредиты, а эмитентами таких облигаций выступают банки. Данный шаг ЕЦБ можно рассматривать как европейский эквивалент количественного смягчения денежно-кредитной политики, однако потенциальный объем выкупа еще неизвестен. Греция на следующей неделе опубликует план приватизации, что может также немного успокоить рынки, если предложенные активы будут достаточно привлекательными для покупателей. Член правления ЕЦБ Лоренцо Бини Смаги заявил, что европейский фонд стабильности может быть использован для поддержки банков. Ранее мы говорили о том, что именно такой подход может быть позитивным сигналом для инвесторов, но детали пока неизвестны и с таким мнением выступил лишь один член правления ЕЦБ, поэтому эта новость – лишь признак стремления ЕЦБ успокоить рынок. Сегодня в полночь по московскому времени премьер-министр Греции Георгиос Папандреу встретится с канцлером Германии Ангелой Меркель.

По итогам торгов в США в понедельник фондовые индексы существенно выросли: S&P 500 прибавил 2,33%. Сегодня утром фьючерсы на S&P поднялись на 0,5%. Доходности казначейских облигаций США изменялись разнонаправленно. На сроке 2 года ставки понизились на 1 б.п. до 0,22%, на сроке 5 лет – повысились на 2 б.п. до 0,89%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,85%.

В Европе накануне также наблюдался значительный рост: Eustoxh 50 поднялся на 2,83%, DAX – на 2,87%. Сегодня на открытии регулярной сессии можно ожидать продолжения повышения фондовых индексов: фьючерсы на Eustoxh 50 поднялись на 0,3%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности росли: на сроке 2 года – на 5 б.п. до 0,44%, на сроке 5 лет – на 7 б.п. до 0,97%, на сроке 10 лет – на 8 б.п. до 1,82%. Ставки по 2-летним греческим бумагам увеличились на 157 б.п. до 71,25%, португальским – на 47 б.п. до 18,16%, итальянским – на 3 б.п. до 4,22%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам сократился на 5 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,0815% до 1,3511. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца опустился на 1 б.п. до 89 б.п.

**Юрий Нефёдов**

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

+7 (495) 777 6677 x2643

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### ЦБ предоставит дополнительную ликвидность, если понадобится

Вчера Сергей Моисеев, заместитель директора департамента финансовой стабильности ЦБ, заявил, что пока регулятор не видит системного кризиса ликвидности, но в случае усложнения ситуации готов пойти на более активное предоставление средств, в том числе расширить ломбардный список, начать сделки РЕПО с акциями, снизить дисконт по принимаемым в РЕПО бумагам. Переход к беззалоговому кредитованию рассматривается только в крайнем случае. Подобные заявления позитивны для рынка, однако в текущий момент, когда кривые денежного рынка (CCS) приняли плоскую форму, когда на сроке 1-4 года сравнялись ставки по IRS и CCS, а банки активно заключают сделки РЕПО в ЦБ (вчера – еще на 180 млрд руб.), уверения ЦБ в будущей поддержке являются не более чем словесной интервенцией. По нашему мнению, ставки придут в норму только в случае остановки резкого ослабления рубля. Последнее возможно в случае разрешения кризиса в Европе и прекращения попыток биржевых игроков заложить в стоимость нефти рецессионный фактор. Что касается потребности в ликвидности, события, судя по всему, развиваются по сценарию, на который мы указывали в предыдущих обзорах, хотя мы надеялись на ряд недельных аукционов РЕПО с ЦБ. Вчера стало известно, что ЦБ в четвертом квартале проведет 3 аукциона РЕПО со сроком на три месяца.

Курс рубля упал относительно доллара на 0,92% до 32,44, относительно евро – на 1,22% до 43,64, относительно бивалютной корзины – на 0,79% до 37,48. Волатильность пары рубль/доллар повысилась на 19 б.п. до 19,25%. На сроке 3 месяца ставка NDF поднялась на 93 б.п. до 8,06%, на сроке 6 месяцев – на 102 б.п. до 8,13%. В кривой кросс-валютных свопов отмечен значительный рост ставок: на сроке 1 год – на 110 б.п. до 8,05%, на сроке 3 года – на 86 б.п. до 8,06%, на сроке 5 лет – на 71 б.п. до 8,27%. Доходность выпуска 25076 повысилась на 27 б.п. до 7,69%, выпуска 25077 – на 107 б.п. до 8,65%, выпуска 26204 – на 21 б.п. до 9,02%.

**Юрий Нефёдов**

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

+7 (495) 777 6677 x2643

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

### Крайне волатильный день для еврооблигаций

В суверенной кривой России наблюдался значительный рост ставок: выпуск Russia-15 прибавил 28 б.п. до 4,23%, Russia-30 – 10 б.п. до 5,16%, Russia-28 – 5 б.п. до 6,09%. Спред 2-летних CDS в кривой России увеличился на 3 б.п. до 250 б.п., 3-летних – на 2 б.п. до 277 б.п., 5-летних – на 2 б.п. до 315 б.п. В финансовом секторе наблюдался значительный рост ставок: в коротком сегменте кривой они прибавили 42 б.п. до 7,72%, в длинном – 19 б.п. до 7,53%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой увеличились на 32 б.п. до 6,74%, в длинном – на 21 б.п. до 8,14%. VIP-22 опустился на 2,04%, его доходность выросла на 31 б.п. до 10,55%. Alrosa-20 понизился на 2,14%, его доходность увеличилась на 35 б.п. до 8,7%.

**Юрий Нефёдов**

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

+7 (495) 777 6677 x2643

### **ВЭБ 10 - нулевая премия за нестабильность рынка**

Вчера ВЭБ открыл книгу заявок на выпуск 10-й серии с пятилетней офертой с ориентиром по купону 8,4-8,8% (дюрация 3,8 года). Данный ориентир предполагает минимальную премию к выпуску ОФЗ 26203, доходность которого составляла 8,7% по котировкам продажи на момент объявления ориентира. К собственной кривой ВЭБ новый выпуск также предлагает минимальную премию, к кривой кросс-валютных свопов - не более 80 б.п. (на сроке 4 года). В данный момент мы отдаем предпочтение более коротким и недооцененным выпускам финансового сектора, например, ВТБ БО-5, которые торгуются с премией более 50 б.п. к суверенной кривой на дюрации 1,3 года.

#### **Юрий Нефёдов**

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

+7 (495) 777 6677 x2643

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 27 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).