

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В ожидании дальнейшего развития событий

Укрепление рубля

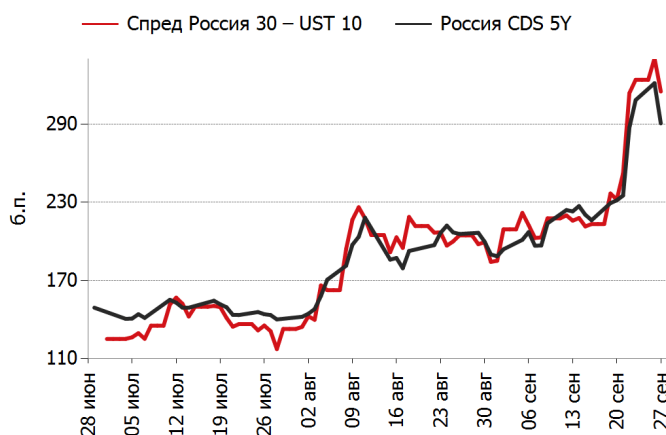
На рынке евробондов – классический отскок

Идеи для разворота

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,96	1,89	7 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,96	1,83	13 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	108	107	0,80%	▲
Золото (\$/oz)	1 640	1 630	0,61%	▲
EUR/USD	1,3581	1,3503	0,58%	▲
S&P 500	1 175	1 163	1,07%	▲
Euro Stoxx 50	2 194	2 083	5,31%	▲
FTSE 100	5 294	5 089	4,02%	▲
DAX	5 628	5 346	5,29%	▲
Nikkei 225	8 629	8 527	1,20%	▲
Dow Jones	11 191	11 044	1,33%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	768	833	- 7,80%	▼
Mosprime 3M (%)	6,66	6,45	21 б.п.	▲
MICEX Total Return	204	204	- 0,06%	▼
ОФЗ 25073 (%)	6,97	7,07	- 10 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	8,39	8,64	- 25 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,12	7,10	2 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	31,7050	32,4200	- 2,21%	▼
ММВБ EUR/RUB	43,2050	43,6800	- 1,09%	▼
ММВБ Корзина	36,8800	37,4870	- 1,62%	▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	5,10	5,29	- 19 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	8,95	9,30	- 35 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	2,18	2,16	2 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	5,19	5,28	- 9 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	290	321	- 31 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	802	862	- 61 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	305	337	- 32 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	183	196	- 13 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	183	197	- 14 б.п.	▼

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

В ожидании дальнейшего развития событий

Вчерашний день прошел на позитивной ноте, несмотря на противоречивые высказывания европейских официальных лиц. В США была опубликована относительно хорошая статистика – индекс потребительского доверия вырос в сентябре до 45,4 с 45,2 в августе (пересмотренное значение). Новости из Европы не так оптимистичны. Тон заявлений немецкого канцлера Ангелы Меркель в отношении товарищеской помощи Греции несколько противоречит высказываниям главы Еврогруппы Жан-Клода Юнкера, который не ожидает принятия решения по дополнительному траншу Греции на встрече 3 октября. Кроме того, министр финансов ФРГ Вольфганг Шойбле высказался против расширения фонда стабильности, так как это может негативно отразиться на рейтингах стран с наивысшими оценками кредитоспособности, и заявил, что для решения проблем Греции потребуется больше времени. Рынки игнорировали негативные новости и демонстрировали отличную динамику. Мы все еще ждем катализатора для устойчивого и быстрого движения вверх: в последние дни игроки действуют в расчете на позитивные новости.

По итогам торгов в США во вторник фондовые индексы существенно выросли: S&P 500 прибавил 1,07%. Напротив, VIX опустился на 5%. Доходности казначейских облигаций США повышались: на сроке 2 года они поднялись на 2 б.п. до 0,54%, на сроке 5 лет – на 5 б.п. до 0,95%, на сроке 10 лет – на 9 б.п. до 1,98%.

В Европе накануне наблюдался внушительный рост: Eustox 50 поднялся на 5,31%, DAX – на 5,29%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности повышались: на сроке 2 года – на 9 б.п. до 0,54%, на сроке 5 лет – на 12 б.п. до 1,1%, на сроке 10 лет – на 13 б.п. до 1,96%. Ставки по 2-летним греческим бумагам опустились на 153 б.п. до 69,58%, итальянским – на 8 б.п. до 4,22%, португальским – выросли на 20 б.п. до 18,37%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам сократился на 5 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,6207% до 1,3617. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца опустился на 7 б.п. до 81 б.п.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Укрепление рубля

На валютном рынке рубль во вторник отвоевывал позиции: относительно доллара он укрепился на 2,33% до 31,67, относительно евро – на 1,17% до 43,13, относительно бивалютной корзины – на 1,99% до 36,82. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 148 б.п. до 17,61%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 167 б.п. до 6,77%, на сроке 6 месяцев – на 159 б.п. до 6,82%. В кривой кросс-валютных свопов отмечено значительное понижение ставок: на сроке 1 год – на 140 б.п. до 6,85%, на сроке 3 года – на 116 б.п. до 7,07%, на сроке 5 лет – на 112 б.п. до 7,23%. Доходность выпуска 25076 осталась практически неизменной, на отметке 7,69%, выпуска 25077 – опустилась на 56 б.п. до 8,1%, выпуска 26204 – на 37 б.п. до 8,65%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

ЕВРООБЛИГАЦИИ

На рынке евробондов – классический отскок

В суверенной кривой России наблюдалось значительное понижение ставок: доходность Russia-15 упала на 36 б.п. до 3,97%, Russia-30 – на 18 б.п. до 5,12%, Russia 28 – выросла на 12 б.п. до 6,22%. Спред 2-летних CDS в кривой России опустился на 4 б.п. до 234 б.п., 3-летних – на 5 б.п. до 259 б.п., 5-летних – на 9 б.п. до 292 б.п.

В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки выросли на 7 б.п. до 7,9% в длинном – понизились на 6 б.п. до 7,54%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 14 б.п. до 6,66%, в длинном – на 14 б.п. до 8,04%. RSHB-21 subord вырос на 0,96%. Gazprom-19 прибавил 0,52%, его доходность сократилась на 10 б.п. до 6,58%

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Идеи для разворота

Несмотря на то, что пока не видно четких сигналов-предвестников разворота котировок и сильного движения вверх, мы выделяем несколько идей, на которых можно удачно сыграть, если инвесторы, наконец, увидят потенциал разрешения греческого вопроса и решат вернуться к покупкам. В суверенной кривой целесообразно играть на расширении спреда между 25077 и 25072 (подробнее – в сегодняшнем ОФЗ Мониторе). На рынке рублевых еврооблигаций: РусГидро-15 в настоящий момент предлагает премию по доходности к локальной кривой в 80-90 б.п., в то время как исторически дисконт (до просадки) составлял 40-50 б.п. В настоящий момент этот евробонд предлагает наибольшую премию к локальному рынку. В корпоративном секторе в качестве идеи для игры на развороте рынка нам нравятся облигации Россельхозбанка 13 и 14, так как премию в 120 б.п. к ОФЗ на дюрацию 3 года считаем завышенной.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 28 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.