

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Греция: продолжаем ждать решений

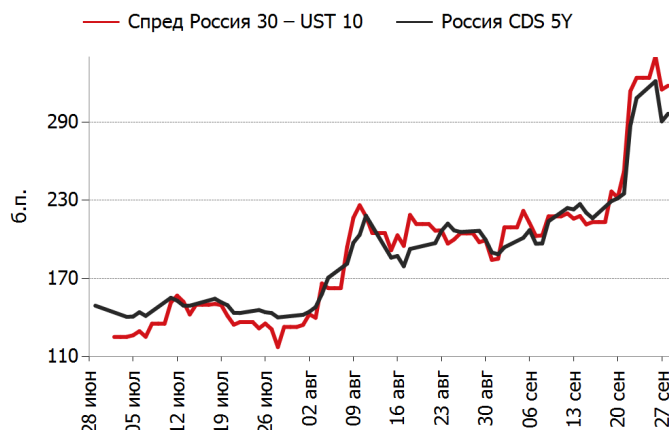
Смещение ожиданий по курсу рубля

Безыдейный день

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,97	1,96	1 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	2,01	1,96	5 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	105	108	- 2,80%	▼
Золото (\$/oz)	1 592	1 640	- 2,94%	▼
EUR/USD	1,3540	1,3581	- 0,30%	▼
S&P 500	1 151	1 175	- 2,07%	▼
Euro Stoxx 50	2 177	2 194	- 0,79%	▼
FTSE 100	5 218	5 294	- 1,44%	▼
DAX	5 578	5 628	- 0,89%	▼
Nikkei 225	8 514	8 629	- 1,33%	▼
Dow Jones	11 011	11 191	- 1,61%	▼



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	718	768	- 6,51%	▼
Mosprime 3М (%)	6,51	6,66	- 15 б.п.	▼
MICEX Total Return	204	204	- 0,15%	▼
ОФЗ 25073 (%)	6,66	6,97	- 31 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	8,09	8,39	- 30 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,15	7,12	4 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	31,7500	31,7050	0,14%	▲
ММВБ EUR/RUB	43,2147	43,2050	0,02%	▲
ММВБ Корзина	36,9091	36,8800	0,08%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	5,15	5,10	4 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	8,96	8,95	2 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	2,16	2,18	- 2 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	5,20	5,19	1 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	296	290	6 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	810	802	8 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	309	305	4 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	190	183	8 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	188	183	5 б.п.	▲

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## Греция: продолжаем ждать решений

Сегодня комиссия, состоящая из представителей ЕЦБ, Еврокомиссии и МВФ, должна прибыть в Грецию для проведения экономической экспертизы и вынесения вердикта в отношении предоставления этой стране очередного транша в 8 млрд евро. Высказывания европейских лидеров остаются противоречивыми, поэтому мы не ожидаем простого решения вопроса. Негативом для рынка станет отсутствие хотя бы какого-то решения. Напомним, что "тройка" должна огласить вердикт 3 октября. Сегодня после 11.00 по московскому времени Бундестаг проголосует по вопросу о расширении полномочий европейского фонда стабильности. Вчера этот план получил одобрение в Финляндии. Мы не исключаем негативных сюрпризов, так как оппозиция в ФРГ не раз выступала против изменений, а большинство населения настроено против масштабной помощи странам Южной Европы. Мы надеемся, что, несмотря на непопулярность, расширение полномочий фонда будет одобрено.

На рынке акций в Европе накануне наблюдалось значительное понижение индексов: Eustox 50 потерял 0,79%, DAX – 0,89%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности повышались: на сроке 2 года – на 6 б.п. до 0,59%, на сроке 5 лет – на 6 б.п. до 1,15%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 2%. Ставки по 2-летним греческим бумагам опустились на 29 б.п. до 69,77%, португальским – на 30 б.п. до 18,07%, итальянским – выросли на 12 б.п. до 4,34%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам вырос на 7 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,3018% до 1,3626. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца опустился на 3 б.п. до 78 б.п.

В США во вторник фондовые индексы падали: S&P потерял 2,07%. Доходности казначейских облигаций США повышались: на сроке 2 года они поднялись на 2 б.п. до 0,25%, на сроке 5 лет – на 5 б.п. до 0,99%, на сроке 10 лет – на 7 б.п. до 2,04%.

## Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru  
+7 (495) 777 6677 x2643

### Смещение ожиданий по курсу рубля

Вчера мы наблюдали довольно интересную картину на форвардном рынке. Несмотря на небольшое ослабление рубля своп-пойнты (разница между форвардной и спотовой котировкой) существенно сократились: на 10-15 копеек на сроке до 2-х лет и более чем на 50 копеек на сроках 3-4 года. Это говорит о начале смещения ожиданий по курсу рубля в сторону его укрепления, если, конечно, внешние факторы не преподнесут неожиданностей. Среди потенциально негативных событий - решение ЕЦБ, МФВ, Еврокомиссии по очередному траншу Греции и публикация окончательных данных по ВВП США за второй квартал (сегодня в 16.30 по московскому времени). Несмотря на существенное сокращение ставок в кривой NDF, уровень ставок РЕПО с ОФЗ и корпоративными бумагами остается на высоком уровне (5,76-6%) и банки ввиду продолжения налоговых платежей продолжают использовать РЕПО с ЦБ (вчера заимствовано более 200 млрд руб.). Вопрос ликвидности пока не решен, так что надеяться на локальный рост рынка можно только в пятницу - последний день непростого квартала. Ввиду существенной просадки котировок в сентябре мы ожидаем активных действий по причисыванию балансов ("window-dressing").

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции: относительно доллара он остался практически неизменным, на 31,7, относительно евро - укрепился на 0,23% до 43,19, относительно бивалютной корзины - на 0,14% до 36,87. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 2 б.п. до 17,6%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 22 б.п. до 6,55%, на сроке 6 месяцев - на 24 б.п. до 6,57%. В кривой кросс-валютных свопов отмечено значительное понижение ставок: на сроке 1 год - на 20 б.п. до 6,65%, на сроке 3 года - на 17 б.п. до 6,9%, на сроке 5 лет - на 15 б.п. до 7,08%. Доходность выпуска 25076 осталась практически неизменной, на отметке 7,69%, выпуска 25077 - выросла на 9 б.п. до 8,18%, выпуска 26204 - понизилась на 12 б.п. до 8,54%.

**Юрий Нефёдов**

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

+7 (495) 777 6677 x2643

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

### Безыдейный день

В суверенной кривой России зафиксирован слабый рост ставок: доходность Russia-15 повысилась на 2 б.п. до 4%, Russia-30 - на 5 б.п. до 5,15%, Russia-28 - на 1 б.п. до 6,21%. Спред 2-летних CDS в кривой России вырос на 10 б.п. до 234 б.п., 3-летних - на 9 б.п. до 258 б.п., 5-летних - на 3 б.п. до 297 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 27 б.п. до 7,57%, в длинном - выросли на 1 б.п. до 7,52%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 2 б.п. до 6,57%, в длинном - на 4 б.п. до 8,03%. Выпуск Sberbank-21 котировался практически без изменений, его доходность повысилась на 1 б.п. до 6,86%, Gazprom-19 вырос на 1,47%, его доходность сократилась на 27 б.п. до 6,28%.

**Юрий Нефёдов**

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

+7 (495) 777 6677 x2643

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 29 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).