

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Ситуация в Европе остается напряженной

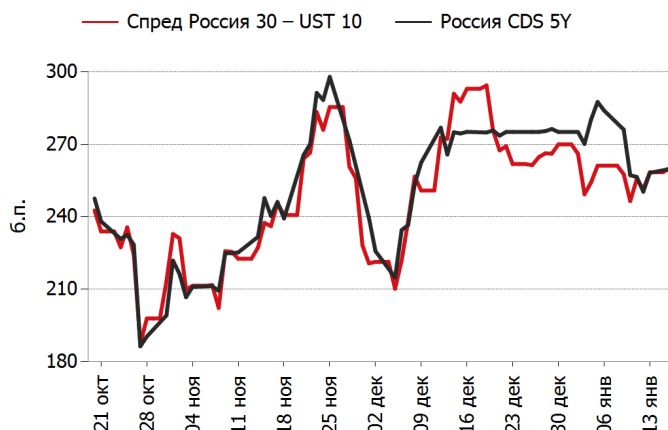
Валые торги в отсутствие ликвидности

Рост доходностей на локальном рынке не за горами

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,87	1,86	1 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,77	1,76	1 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	111	111	0,10%	▲
Золото (\$/oz)	1 647	1 639	0,50%	▲
EUR/USD	1,2680	1,2680	0,00%	
S&P 500	1 289	1 289	-	
Euro Stoxx 50	2 362	2 338	1,01%	▲
FTSE 100	5 657	5 637	0,37%	▲
DAX	6 220	6 143	1,25%	▲
Nikkei 225	8 421	8 500	- 0,93%	▼
Dow Jones	12 422	12 422	-	



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	1 024	958	6,80%	▲
Mosprime 3M (%)	6,97	6,98	- 1 б.п.	▼
MICEX Total Return	207	207	0,09%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,24	5,95	29 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,82	7,78	3 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,85	8,40	- 55 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	31,6700	31,8625	- 0,60%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,1300	40,3800	- 0,62%	▼
ММВБ Корзина	35,4770	35,6954	- 0,61%	▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,47	4,45	2 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	11,00	10,99	2 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,68	1,69	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,79	4,79	0 б.п.	
CDS Россия 5Y, (б.п.)	260	258	2 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	921	916	5 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	293	289	4 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	164	162	3 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	155	153	3 б.п.	▲

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## Ситуация в Европе остается напряженной

В связи с тем, что торговые площадки в США в понедельник были закрыты по случаю праздника, мы не увидели существенных движений на рынках акций Европы. Кроме того, как мы и ожидали, решение S&P о понижении рейтинга Франции не оказало практически никакого давления на стоимость ее краткосрочных заимствований - страна довольно успешно разместила долговые обязательства на сумму более 8 млрд евро. Самое интересное сейчас - те шаги, на которые пойдет Европа для стабилизации ситуации. Судя по тому, что по запросу Франции встреча немецкого канцлера Ангелы Меркель и французского президента Николя Саркози, ранее намеченная на 20 января, была вчера отменена, лидеры, возможно, работают над новым планом решения европейских проблем. Одним из рычагов урегулирования кризисных явлений может стать более быстрый запуск механизма стабильности - этот вариант вчера предложила Германия. Однако мы считаем, что, пока вопрос с Грецией остается открытым, никакие меры не будут способствовать росту аппетита к риску. Ключевой проблемой остается потенциальный дефолт Греции. Согласно данным Bloomberg, Греция намерена вернуться к переговорам с кредиторами уже в эту среду. Тем временем, кредитный рейтинг EFSF вчера был снижен S&P до уровня AA+ с AAA, что было ожидаемо в рамках рейтинговых действий, предпринятых агентством по отношению к Европе. По нашему мнению, снижение рейтинга не окажет влияния на стоимость финансирования для EFSF. Что же касается стоимости фондирования для стран PIIGS, то ситуация продолжает накаляться: доходности в кривой Португалии проббили отметку в 15% и кривая продолжает оставаться плоской (характерный признак ухудшающегося кредитного качества). ЕЦБ продолжает выкупать суверенный долг, но о разрешении европейских проблем пока говорить не приходится. Мы не ожидаем ничего обнадеживающего на саммите 30 января, так как все ранее планировавшиеся меры по стабилизации ситуации носят долгосрочный или концептуальный характер: даже если все участники одобряют новые подходы к соблюдению бюджетной дисциплины, текущую напряженную ситуацию в зоне евро это не изменит. Действительно существенным шагом может стать монетизация долга со стороны ЕЦБ, но, как неоднократно подчеркивал регулятор, выкуп долга - только временная мера. Также позитивной новостью, меняющей общее отношение к риску, может стать окончательное формирование очертаний сделки по реструктуризации долга Греции и, соответственно, появление точных цифр по потребности банковского сектора в дополнительных капиталах.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

### Вялые торги в отсутствие ликвидности

Вчера лондонские брокеры завершили торговлю российскими облигациями около 16.00 по московскому времени. Поскольку рынок США был закрыт, активности на рынке еврооблигаций не наблюдалось, но основные бенчмарки вроде Russia 30 и VIP 22 откатились от уровней пятницы по цене на 10-15 б.п. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 выросла на 2 б.п. до 3,13%, Russia 30 и Russia 28 – осталась практически без изменений, на 4,45% и 5,89% соответственно.

**Юрий Нефёдов**

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

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Рост доходностей на локальном рынке не за горами

Вчерашний день на локальном рынке не отличался высокой ликвидностью. В целом котировки ОФЗ удержались на уровнях пятницы; наблюдались продажи в относительно длинных корпоративных выпусках ВЭБа, ФСК. Негативным сигналом считаем тот факт, что банки вчера привлекли средства в рамках операций РЕПО с ЦБ на 91 день под ставку 6,94% в то время как 18 декабря прошлого года средства привлекались под 6,9% а 15 декабря - под 6,75%. С учетом того, что сейчас полугодовые ОФЗ торгуются с доходностью 6,3%, ожидания по ставке фондирования через три месяца (6,94%) выглядят довольно пессимистично: мы не исключаем, что уже в конце января последует рост доходностей на локальном рынке, который традиционно начнется с ОФЗ. В условиях просадки кривой валютных свопов на 30-40 б.п. с начала года сдвиг основных ставок параллельно вверх на 50 б.п. представляется вполне реальным, так как внешний негатив может легко привести к ослаблению рубля и переоценке рублевого рынка. В связи с этим недавний ажиотаж в длинных выпусках ОФЗ и корпоративном секторе считаем исчерпанным. В текущих условиях по нашему мнению очень неплохо смотрятся короткие банковские выпуски: Россельхозбанк-15, ВТБ-Б02, ВТБ-Б05.

**Юрий Нефёдов**

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

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 17 января 2012 г.

© ООО «АТОН», 2012. 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).