

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Страсти по Греции

Не ждем высокого спроса на аукционе по размещению ОФЗ 25079

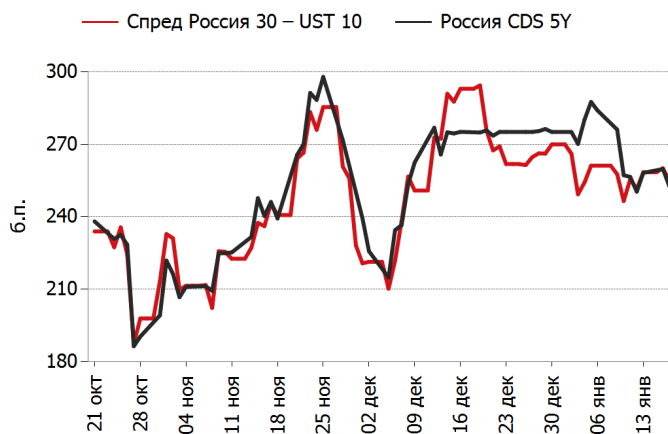
Внешнее давление превалирует

ВТБ размещает новый выпуск облигаций ВТБ-БО7

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,86	1,87	- 1 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,79	1,77	2 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	111	111	0,34% ▲
Золото (\$/oz)	1 649	1 647	0,10% ▲
EUR/USD	1,2760	1,2680	0,63% ▲
S&P 500	1 294	1 289	0,36% ▲
Euro Stoxx 50	2 397	2 362	1,49% ▲
FTSE 100	5 694	5 657	0,65% ▲
DAX	6 333	6 220	1,82% ▲
Nikkei 225	8 466	8 421	0,53% ▲
Dow Jones	12 482	12 422	0,48% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	952	1 024	- 6,99% ▼
Mosprime 3M (%)	6,95	6,97	- 2 б.п. ▼
MICEX Total Return	207	207	0,00%
ОФЗ 25073 (%)	5,94	6,24	- 30 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,75	7,82	- 6 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,87	7,85	2 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,6526	31,6700	- 0,05% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,2500	40,1300	0,30% ▲
ММВБ Корзина	35,5214	35,4770	0,13% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,40	4,47	- 7 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	10,92	11,00	- 8 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,63	1,68	- 5 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,79	4,79	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	253	260	- 7 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	928	921	7 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	286	293	- 7 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	162	164	- 2 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	155	155	0 б.п.

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Страсти по Греции

В начале вчерашней сессии на рынках преобладал позитив. Доходности суверенных облигаций Италии и Испании снизились на 20-30 б.п. по всей протяженности их кривых после удачных размещений облигаций EFSF и греческих бондов объемом 1,625 млрд евро с погашением в апреле 2012 г. Обнадешивающие данные ZEW в Германии (индекс экономических ожиданий составил -21,6 против -53,8 месяцем ранее; прогноз -49,5) привели к ускорению роста на рынках, однако в середине дня Fitch в лице управляющего директора подразделения по суверенным и наднациональным рейтингам Европы, Африки и Ближнего Востока Эдварда Паркера выступило с заявлением о вероятном дефолте Греции в ближайшие месяцы, Citigroup выпустил слабую отчетность, а советник немецкого канцлера Ангелы Меркель высказался против интервенций ЕЦБ на рынке суверенного долга. В итоге, рост на рынке остановился, и возобладали негативные настроения. Мы по-прежнему не видим причин для эйфории, поскольку статус проблем Греции и Венгрии остается неясным.

На рынке акций в Европе во вторник наблюдался внушительный рост фондовых индексов: Eustoxx 50 – на 1,49%, DAX – на 1,82%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года прибавили 1 б.п. до 0,16%, на сроке 5 лет - 6 б.п. до 0,76%, на сроке 10 лет – 2 б.п. до 1,79%. Ставки по двухлетним греческим бумагам сократились на 270 б.п. до 163,94%, португальским – на 73 б.п. до 15,05%, итальянским – на 15 б.п. до 4,01%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 6 б.п. до 155 б.п. Курс евро к доллару США повысился на 0,47% до 1,2727. Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 2 б.п. до 86 б.п.

S&P 500 вырос по итогам торгов накануне на 0,36%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась без изменений, на 0,22%, на сроке 5 лет – выросла на 1 б.п. до 0,8%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,87%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Не ждем высокого спроса на аукционе по размещению ОФЗ 25079

Российское министерство финансов вчера озвучило ориентиры по ОФЗ 25079 в диапазоне 7,65-7,7%: таким образом, по верхней границе предлагается лишь 5 б.п. премии к рыночным сделкам во вторник. Несмотря на относительно короткую дюрацию выпуска (2,8 года), мы не ждем высокого спроса на него в связи с необходимостью фиксирования заработанной с начала года прибыли в секторе ОФЗ и ввиду роста внешних рисков. Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил во вторник 18 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 10 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 76% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 39% торгов пришлось на второй эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 опустилась на 6 б.п. до 7,06%, выпуска 25077 – осталась неизменной, на 7,76%, выпуска 26204 – понизилась на 7 б.п. до 8,14%. В корпоративном секторе: доходность НЛМК-Б07 упала на 11 б.п. до 8,82%, ФСК ЕЭС-15 – на 4 б.п. до 8,59%, АЛРОСА-21 – на 32 б.п. до 8,03%.

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,56% до 31,52, понизился относительно евро на 0,31% до 40,3, повысился относительно бивалютной корзины на 0,12% до 35,47. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 12 б.п. до 11,54%. На сроке 3 месяца ставка NDF осталась практически неизменной, на 5,72%, на сроке 6 месяцев – выросла на 1 б.п. до 5,79%. В кривой кросс-валютных свопов ставки падали: на сроке 1 год – на 4 б.п. до 5,88%, на сроке 3 года – на 5 б.п. до 6,15%, на сроке 5 лет – на 5 б.п. до 6,38%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ выросла на 3 б.п. до 5,06%.

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

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Внешнее давление превалирует**

Российские еврооблигации вчера к вечеру потеряли почти весь накопленный за день рост на фоне негатива из Европы. Мы все еще отрицательно оцениваем перспективы сектора и не видим фундаментальных причин для роста. Ждем возобновления переговоров по Греции и "утечек" информации перед саммитом 30 января в Европе. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 сократилась на 11 б.п. до 3,02%, Russia 30 – на 9 б.п. до 4,38%, Russia 28 – на 4 б.п. до 5,85%. Спред двухлетних CDS в кривой России упал на 7 б.п. до 194 б.п., трехлетних – на 2 б.п. до 225 б.п., пятилетних – на 7 б.п. до 253 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 6 б.п. до 5,82%, в длинном – на 5 б.п. до 6,64%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 7 б.п. до 5,09%, в длинном – на 11 б.п. до 6,97%. RSHB 21 subord прибавил 0,23%, его доходность увеличилась на 75 б.п. до 8,32%; Koks 16 вырос на 0,18%, его доходность уменьшилась на 5 б.п. до 10,74%.

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

[Наверх](#)**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****ВТБ размещает новый выпуск облигаций ВТБ-Б07**

Вчера ВТБ начал маркетинг нового выпуска облигаций ВТБ-Б07 объемом 10 млрд руб. с годовой офертой и доходностью 8,24-8,51% (купон 8,00-8,25%). Это предполагает премию в 25-50 б.п. по доходности к недавно размещенному ВТБ-Б06, доходность которого вчера выросла примерно до 8,0% в связи с началом маркетинга близкого по дюрации ВТБ-Б07. Мы склонны объяснять наличие значительной премии нехваткой ликвидности у банка, который старается адсорбировать ее, используя все доступные источники. Мы полагаем, что новый бонд опустится на кривую эмитента, однако, ввиду небольшой дюрации размещение даже по максимальному ориентиру (8,51% по доходности) даст довольно скромный рост цены. Тем не менее, мы видим смысл в участии в размещении нового бонда, однако рекомендуем сразу же реализовать потенциал на форвардном рынке (до начала обращения бумаги). Такая стратегия хорошо сработала в сходной бумаге ВТБ-Б06, которую банк разместил в декабре прошлого года с премией порядка 60 б.п. к своей кривой.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

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

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 18 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.