

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Много денег не бывает

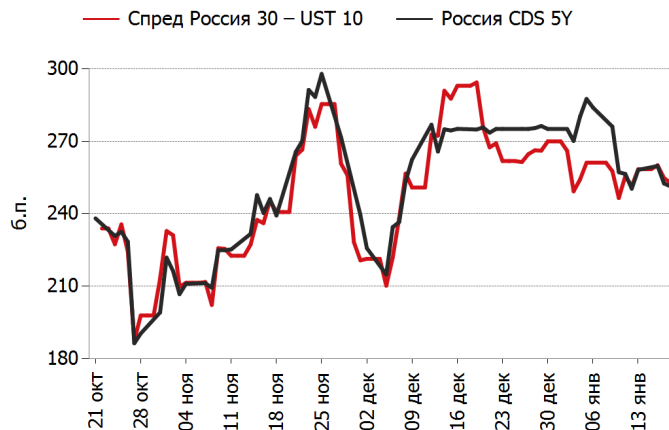
Хороший аукцион на пике рынка

Русские горки

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

| | Последнее | Предыдущее | Изменение | |
|------------------------|-----------|------------|-----------|---|
| UST 10, YtM (%) | 1,89 | 1,86 | 3 б.п. | ▲ |
| BUND 10, YtM (%) | 1,78 | 1,79 | - 1 б.п. | ▼ |
| Нефть Brent (\$/барр.) | 111 | 111 | - 0,66% | ▼ |
| Золото (\$/oz) | 1 661 | 1 649 | 0,77% | ▲ |
| EUR/USD | 1,2858 | 1,2760 | 0,76% | ▲ |
| S&P 500 | 1 308 | 1 294 | 1,11% | ▲ |
| Euro Stoxx 50 | 2 391 | 2 397 | - 0,25% | ▼ |
| FTSE 100 | 5 702 | 5 694 | 0,15% | ▲ |
| DAX | 6 355 | 6 333 | 0,34% | ▲ |
| Nikkei 225 | 8 653 | 8 466 | 2,21% | ▲ |
| Dow Jones | 12 579 | 12 482 | 0,78% | ▲ |



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

| | Последнее | Предыдущее | Изменение | |
|----------------------------------|-----------|------------|-----------|---|
| Остатки на корсчетах (млрд руб.) | 973 | 952 | 2,20% | ▲ |
| Mosprime 3M (%) | 6,96 | 6,95 | 1 б.п. | ▲ |
| MICEX Total Return | 207 | 207 | - 0,01% | ▼ |
| ОФЗ 25073 (%) | 5,91 | 5,94 | - 3 б.п. | ▼ |
| ОФЗ 25077 (%) | 7,75 | 7,75 | 0 б.п. | |
| Газпром-11 (%) | 7,82 | 7,87 | - 5 б.п. | ▼ |
| ММВБ USD/RUB | 31,5075 | 31,6526 | - 0,46% | ▼ |
| ММВБ EUR/RUB | 40,4625 | 40,2500 | 0,53% | ▲ |
| ММВБ Корзина | 35,5373 | 35,5214 | 0,04% | ▲ |

| | Последнее | Предыдущее | Изменение | |
|--------------------------|-----------|------------|-----------|---|
| Russia 30, YtM (%) | 4,42 | 4,40 | 1 б.п. | ▲ |
| Ukraine 20, YtM (%) | 10,75 | 10,92 | - 17 б.п. | ▼ |
| Brazil 40, YtM (%) | 1,66 | 1,63 | 3 б.п. | ▲ |
| Mexico 30, YtM (%) | 4,81 | 4,79 | 2 б.п. | ▲ |
| CDS Россия 5Y, (б.п.) | 251 | 253 | - 1 б.п. | ▼ |
| CDS Украина 5Y, (б.п.) | 921 | 928 | - 7 б.п. | ▼ |
| CDS Казахстан 5Y, (б.п.) | 285 | 286 | - 1 б.п. | ▼ |
| CDS Бразилия 5Y, (б.п.) | 157 | 162 | - 5 б.п. | ▼ |
| CDS Мексика 5Y, (б.п.) | 150 | 155 | - 5 б.п. | ▼ |

Много денег не бывает

Вчера МВФ заявил о необходимости увеличения доступных ему средств для иммунизации мировой экономики от возможных последствий европейского кризиса до \$885 млрд (на \$500 млрд). Это позитивная новость, так как вместе с долгосрочными кредитами ЕЦБ европейским банкам в феврале (возможно, второй транш будет не меньше первого - в районе 500 млрд евро) дополнительные ресурсы МВФ - своеобразная гарантия того, что в случае неблагоприятного развития событий в Европе средств хватит. С другой стороны, заявление МВФ - официальное признание того факта, что в настоящее время располагаемых ресурсов слишком мало: таким образом, на повестке дня, по-видимому, стоит негативный сценарий развития событий – именно к нему, очевидно, готовится МВФ. Еще один важный вопрос заключается в том, кто профинансирует подобное увеличение мощности МВФ. Пока данных о "донорах" нет, но мы не исключаем, что МВФ будет пытаться получить средства от стран BRIC, так как США не раз заявляли об отсутствии планов дополнительного финансирования этого института. Еще одним вариантом может стать кредит ЕЦБ в пользу МВФ, так как именно европейский регулятор заинтересован в стабилизации ситуации, но не имеет права помогать государствам еврозоны напрямую. В этом случае можно будет говорить о квази-версии "количественного смягчения", так как баланс ЕЦБ увеличится почти на триллион евро (400 млрд евро кредита МВФ и, возможно, 500 млрд евро трехлетних кредитов в пользу европейских банков). В итоге, пока не известны источники и формы финансирования МВФ новость является скорее нейтральной для текущей ситуации. Вопрос докапитализации МВФ будет обсуждаться на саммите G20 в феврале. Мы придерживаемся того мнения, что месяцем разворота для рынков станет март, а вторая половина января и февраль будут характеризоваться отсутствием явного тренда и высокой волатильностью. Сегодня на повестке дня аукционы испанских облигаций с погашением в 2022, 2019 и 2016 гг. Результаты аукционов будут известны в 13.30 по московскому времени. Следует отметить, что с начала года европейские государства по преимуществу прибегали к коротким заимствованиям, так что сегодняшние аукционы будут своеобразным тестом на доверие к длинному долгу южной Европы.

На рынке акций в Европе в среду наблюдалось разнонаправленное изменение фондовых индексов: Eustoxx 50 опустился на 0,25%, DAX вырос на 0,34%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности остались почти неизменными: на сроке 2 года они выросли на 1 б.п. до 0,19%, на сроке 5 лет - снизились на 1 б.п. до 0,77%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,77%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 680 б.п. до 170,75%, португальским – на 29 б.п. до 15,42%, итальянским – сократились на 5 б.п. до 3,98%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам уменьшился на 3 б.п. до 152 б.п. Курс евро к доллару США вырос на 0,74% до 1,283. Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 1 б.п. до 85 б.п.

S&P 500 по итогам торгов в среду вырос на 1,11%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года остались неизменными, на 0,22%, на сроке 5 лет они повысились на 1 б.п. до 0,79%, на сроке 10 лет – удержались на прежнем уровне, 1,86%.

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

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Хороший аукцион на пике рынка**

Аукцион по размещению выпуска ОФЗ 25079 прошел крайне удачно, несмотря на сохраняющиеся внешние риски и вопреки нашим ожиданиям. Планировалось разместить бумаги на 20 млрд руб.: этот план был выполнен на 91%, спрос превысил предложение более чем в два раза. Тем не менее, мы считаем, что вчерашний аукцион прошел на максимумах рынка: после ралли необходима коррекция или хотя бы замедление роста. В принципе, вчера мы были свидетелями того, как аппетит на ОФЗ стал уменьшаться. Фьючерсы на корзины ОФЗ торгуются возле локальных максимумов, но внешние угрозы по-прежнему оказывают давление на рынок. Агрессивные покупки, основанные на надеждах решения европейских проблем, нам кажутся в данный момент преждевременными. Мы рекомендуем подождать возможной коррекции рынка в преддверии саммита в Европе в конце месяца и важного заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС 24-25 января.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в среду 18 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 26 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 68% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 47% торгов пришлось на второй эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 выросла на 5 б.п. до 7,11%, выпуска 25077 – уменьшилась на 3 б.п. до 7,73%, выпуска 26204 – сократилась на 1 б.п. до 8,13%. В корпоративном секторе: доходность НЛМК-БО1 повысилась на 4 б.п. до 7,83%, Газпромбанк-БО02 – на 14 б.п. до 8,49%, Почта России-01 – на 11 б.п. до 9,05%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,32% до 31,52, упал относительно евро на 0,39% до 40,44, понизился относительно бивалютной корзины на 0,04% до 35,53. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 3 б.п. до 11,52%. На сроке 3 месяца ставка NDF увеличилась на 13 б.п. до 5,86%, на сроке 6 месяцев - на 4 б.п. до 5,86%. В кривой кросс-валютных свопов ставки понижались: на сроке 1 год – на 3 б.п. до 5,88%, на сроке 3 года - на 4 б.п. до 6,13%, на сроке 5 лет – на 6 б.п. до 6,34%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ повысилась на 16 б.п. до 5,22%.

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

Наверх

Русские горки

Вчерашний день на рынке еврооблигаций отличался довольно резкими движениями (30-40 б.п. в различных направлениях). Рынки "устали" расти и, по нашему мнению, готовы к коррекции. Пока для этого нет повода, но греческий вопрос, переговоры по которому возобновились, вероятно, этот повод предоставит. Согласно Bloomberg, сейчас обсуждается вариант остаточной стоимости долга Греции на уровне 32% и купона для новых реструктуризированных облигаций с погашением через 20 лет в размере 4-5%. Несмотря на то, что Греция надеется на значительное участие частного сектора в программе реструктуризации, в интервью New York Times греческий премьер-министр Лукас Пападимос не исключил принятия закона о принудительном списании долга в случае, если количество банков, согласных на своп долговых обязательств, окажется ниже ожиданий Афин. Последнее подразумевает дефолт и потенциальный повод для начала исполнения обязательств по контрактам кредитных свопов, так как одностороннее списание долга по определению будет признано рейтинговыми агентствами как наступление дефолта.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 выросла на 1 б.п. до 3,07%, Russia 30 - на 2 б.п. до 4,42%, Russia 28 – сократилась на 1 б.п. до 5,85%. Спред двухлетних CDS в кривой России уменьшился на 1 б.п. до 195 б.п., трехлетних и пятилетних – остался неизменным, на 226 б.п. и 254 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 7 б.п. до 5,76%, в длинном - на 2 б.п. до 6,62%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 29 б.п. до 5,01%, в длинном - на 16 б.п. до 6,94%. VIP 22 прибавил 0,18%, его доходность сократилась на 3 б.п. до 8,89%; Alrosa 20 вырос на 0,48%, его доходность уменьшилась на 8 б.п. до 7,57%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 19 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.