

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

Позитив возобладал

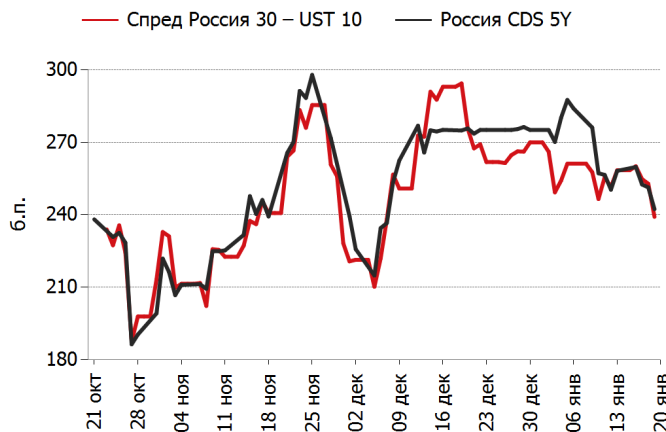
Радужная неделя

Альфа-Банк не будет исполнять колл-опцион по ALFARU 17

Продолжение роста

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,97	1,89	8 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,86	1,78	8 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	111	111	0,25%	▲
Золото (\$/oz)	1 657	1 661	- 0,27%	▼
EUR/USD	1,2958	1,2858	0,78%	▲
S&P 500	1 315	1 308	0,49%	▲
Euro Stoxx 50	2 435	2 391	1,86%	▲
FTSE 100	5 741	5 702	0,68%	▲
DAX	6 416	6 355	0,97%	▲
Nikkei 225	8 749	8 653	1,11%	▲
Dow Jones	12 624	12 579	0,36%	▲



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	862	973	- 11,44%	▼
Mosprime 3M (%)	6,97	6,96	1 б.п.	▲
MICEX Total Return	207	207	0,05%	▲
ОФЗ 25073 (%)	5,97	5,91	6 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,74	7,75	- 2 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,48	7,82	- 33 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	31,3500	31,5075	- 0,50%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,4200	40,4625	- 0,11%	▼
ММВБ Корзина	35,4315	35,5373	- 0,30%	▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,36	4,42	- 5 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	10,25	10,75	- 50 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,65	1,66	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,79	4,81	- 1 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	242	251	- 9 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	896	921	- 25 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	272	285	- 12 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	154	157	- 3 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	148	150	- 2 б.п.	▼

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## Позитив возобладал

Вчерашний день на всех рынках прошел на мажорной ноте. После удачного размещения долгосрочных облигаций Испании и заявлений ЕЦБ о том, что меры по кредитованию финансового сектора помогли смягчить давление на денежном рынке курс евро, цены на металлы, котировки локальных рублевых облигаций и еврооблигации пошли вверх. Очевидно, инвесторы всерьез начали закладывать в котировки возможность относительно скорого позитивного разрешения европейского кризиса и греческих проблем. Объем депозитов европейских коммерческих банков в ЕЦБ сократился до 395 млрд евро, что косвенно свидетельствует о росте доверия в системе. Кроме того, CDS Франции опустились ниже 200 б.п., стоимость свопа евро-доллар сократилась до -77 б.п., а индекс комфортности финансовых условий (Bloomberg United States Financial Conditions Index) растет вторую неделю подряд. Благоприятные данные по безработице США (количество первичных заявок сократилось до 352 тыс. с 402 тыс. недель ранее) усилили позитивный настрой. В принципе, поток вызывающих оптимизм новостей действительно очень силен, и мы надеемся, что соглашение по Греции, действия регуляторов в Европе, решения саммита 30 января, а также комментарии ФРС 25 января или новые "выпады" рейтинговых агентств не сломают зарождающийся позитивный тренд.

На рынке акций в Европе в четверг наблюдался значительный рост фондовых индексов: Eustox 50 прибавил 1,86%, DAX – 0,97%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года просели на 1 б.п. до 0,2%, на сроке 5 лет - выросли на 2 б.п. до 0,8%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 1,82%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 42 б.п. до 171,12%, португальским – на 15 б.п. до 15,58%, итальянским – остались практически неизменными, на 3,96%. Спред облигаций Европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам повысился на 1 б.п. до 151 б.п. Курс евро к доллару США вырос на 0,17% до 1,2885. Опасения в отношении ликвидности в Европе удержались на прежнем уровне: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 85 б.п.

S&P500 вырос по итогам торгов в четверг на 0,49%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года остались неизменными, на 0,23%, на сроке 5 лет – прибавили 1 б.п. до 0,81%, на сроке 10 лет - 2 б.п. до 1,92%.

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

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

### Радужная неделя

Вчерашний день вновь оказался очень позитивным для российских еврооблигаций. На волне позитива из Европы цена VIP 22 пробила 90,25% (с начала года выпуск прибавил почти 6%). Теперь основной вопрос заключается в том, насколько устойчив текущий рост. По нашему мнению, вероятность фиксирования прибыли все еще увеличивается, хотя, если Греция согласится на все условия кредиторов, мы можем увидеть очередной рывок вверх. В то же время мы помним, сколько раз ралли прекращалось комментариями официальных европейских представителей в прошлом году, как реагировали рынки на противостояние республиканцев и демократов по проблеме долга США: таким образом, негативное давление на рынке все еще присутствует.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 сократилась на 3 б.п. до 3,05%, Russia 30 - на 3 б.п. до 4,39%, Russia 28 - на 1 б.п. до 5,84%. Спред двухлетних CDS в кривой России уменьшился на 11 б.п. до 183 б.п., трехлетних - на 1 б.п. до 218 б.п., пятилетних - на 8 б.п. до 244 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки понизились на 11 б.п. до 5,67%, в длинном - на 8 б.п. до 6,56%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 5 б.п. до 4,92%, в длинном - на 7 б.п. до 6,86%.

**Юрий Нефёдов**

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

+7 (495) 777 6677 x2643

**Наверх**

### Альфа-Банк не будет исполнять колл-опцион по ALFARU 17

Вчера (19 января) Альфа-Банк провел телеконференцию, на которой сообщил, что не будет исполнять колл-опцион по субординированному евробонду размером \$300 млн с погашением в 2017 г. По словам финансового директора банка Эндрю Бакстера, находящиеся в его распоряжении капитал и ликвидность позволяют исполнить опцион, однако на сегодняшний день более важны экономические аспекты. Во-первых, банк рассчитывает расти быстрее рынка в 2012 г. (он ждет увеличения кредитного портфеля сектора на 12-14% в начавшемся году) и ему потребуются капитал для поддержания роста. Во-вторых, капитал будет нужен для сглаживания эффекта от введения ЦБ России новых правил расчета коэффициента достаточности капитала (норматив Н1). В-третьих, экономическая логика предполагает, что стоимость "сохранения" облигации в рынке будет равна примерно 6,3% (ставка по 5-летним американским казначейским облигациям + 396 б.п. + 150 б.п.), тогда как ставка, по которой банк может сейчас разместить новый 5-летний субординированный бонд, по его расчетам составляет не менее 9%. По нашему мнению, новость в целом нейтральна для цен облигаций Альфа-Банка - это решение было достаточно ожидаемым, учитывая уровень текущих ставок в США и Европе. Мы полагаем, что на протяжении всего 2012 г. банки и компании стран СНГ будут руководствоваться экономической логикой в отношении исполнения колл-опционов, поэтому инвесторам вряд ли стоит рассчитывать на то, что их будут исполнять слишком часто. Это может вызвать снижение цен других субординированных облигаций банков и компаний, сроки для колл-опционов которых приходятся на ближайшие месяцы.

**Ринат Кирдань**

[rinat.kirdan@aton.ru](mailto:rinat.kirdan@aton.ru)

+7 (495) 213 0342

**Наверх**

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Продолжение роста

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в четверг 21 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 13 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 70% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 54% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 уменьшилась на 1 б.п. до 7,1%, выпусков 25077 и 26204 - осталась почти неизменной, на 7,73% и 8,13% соответственно. В корпоративном секторе: доходность Россельхозбанк-5 упала на 6 б.п. до 8,78%, Башнефть-БО1 - на 6 б.п. до 9,11%, РЖД-15 - на 24 б.п. до 5,32%.

На валютном рынке рубль терял позиции - его курс вырос относительно доллара на 0,26% до 31,39, понизился относительно евро на 0,18% до 40,45, повысился относительно бивалютной корзины на 0,03% до 35,47. Волатильность пары рубль/доллар прибавила 8 б.п. до 11,52%. На сроке 3 месяца ставка NDF выросла на 3 б.п. до 5,9%, на сроке 6 месяцев - осталась без изменений, на 5,87%. В кривой кросс-валютных свопов: на сроке 1 год ставки повысились на 6 б.п. до 5,94%, на сроке 3 года - на 2 б.п. до 6,15%, на сроке 5 лет - остались без изменений, на 6,34%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ сократилась на 2 б.п. до 5,2%.

**Юрий Нефёдов**

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

+7 (495) 777 6677 x2643

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 20 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).