

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

В фокусе внимания - Греция

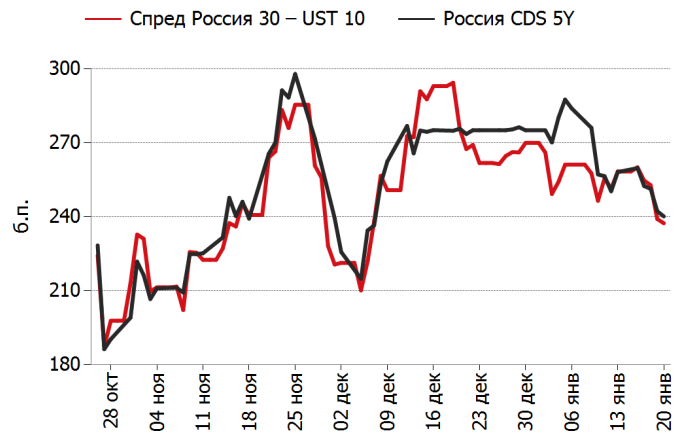
Аппетит к риску увеличивается

День низкой активности

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,03	1,97	5 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,93	1,86	7 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	110	111	- 1,15% ▼
Золото (\$/oz)	1 667	1 657	0,58% ▲
EUR/USD	1,2931	1,2958	- 0,21% ▼
S&P 500	1 315	1 315	0,07% ▲
Euro Stoxx 50	2 427	2 435	- 0,33% ▼
FTSE 100	5 729	5 741	- 0,22% ▼
DAX	6 404	6 416	- 0,18% ▼
Nikkei 225	8 766	8 749	0,20% ▲
Dow Jones	12 720	12 624	0,76% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	865	862	0,34% ▲
Mosprime 3M (%)	6,98	6,97	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	207	207	0,03% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,98	5,97	2 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,73	7,74	0 б.п.
Газпром-11 (%)	7,57	7,48	9 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,3400	31,3500	- 0,03% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,4950	40,4200	0,19% ▲
ММВБ Корзина	35,4597	35,4315	0,08% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,40	4,36	4 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,96	10,25	- 29 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,58	1,65	- 7 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,78	4,79	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	240	242	- 2 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	860	896	- 36 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	276	272	3 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	153	154	- 2 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	147	148	- 1 б.п. ▼

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

В фокусе внимания - Греция

В фокусе внимания инвесторов остается Греция: в пятницу этот фактор стал решающим для некоторого отката котировок. Агентство Bloomberg регулярно сообщает о том, что Греция близка к достижению соглашения по реструктуризации долга, однако в последний торговый день прошлой недели это не остановило умеренную коррекцию. Мы считаем, что на трехмесячном горизонте решение греческого вопроса - это своеобразный ключ к стабильности на рынках, который пока тщетно ищут европейские власти. Газета Financial Times на выходных сообщила, что переговоры с Афинами пока не завершены и по данным неназванных участников процесса вряд ли завершатся до сегодняшней встречи министров финансов еврозоны (в 20.00 по московскому времени). Мы рассчитываем на решение греческого вопроса до саммита еврогруппы (30 января), поскольку в случае очередного провала переговоров все шаги Европы, направленные на урегулирование текущих проблем, будут дискредитированы в глазах инвесторов, которые пока еще позитивно оценивают перспективы европейских активов, несмотря на снижение S&P оценки кредитоспособности ключевых стран региона. Если долг Греции будет реструктурирован таким образом, что рейтинговые агентства не сочтут это дефолтом, нас ждет стабилизация и рост котировок, так как экономические данные из США вселяют оптимизм, а Европа в итоге так или иначе прибегнет к монетарным мерам для стимулирования роста.

На рынке акций в Европе в пятницу фондовые индексы понижались: Eustoxx 50 опустился на 0,33%, DAX - на 0,18%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года прибавили 1 б.п. до 0,22%, на сроке 5 лет - 5 б.п. до 0,89%, на сроке 10 лет - 7 б.п. до 1,93%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 412 б.п. до 180,42%, португальским - сократились на 19 б.п. до 15,28%, итальянским - уменьшились на 6 б.п. до 3,85%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 7 б.п. до 143 б.п. Курс евро к доллару США повысился на 0,41% до 1,2915. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются практически неизменными: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца удержался на уровне 85 б.п.

S&P 500 повысился по итогам торгов в пятницу на 0,07%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года остались без изменений, на 0,24%, на сроке 5 лет - выросли на 2 б.п. до 0,88%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 2,01%.

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

Аппетит к риску увеличивается

Пятница (и неделя в целом) завершилась для локального рынка позитивно. Следует отметить, что аппетит к риску на рублевом рынке продолжает возрастать - X5 Retail Group понизила ориентир по доходности вторичного размещения своих облигаций (на 75 б.п. по верхней границе до 9,5%), участников рынка в пятницу привлекли даже выпуски ЕАБР, которые в настоящее время выделяются среди относительно коротких банковских выпусков доходностью выше 9% (при невысокой ликвидности). Ожидаем роста активности в бумагах эмитента после размещения нового выпуска в конце месяца. На этой неделе начнется сезон налоговых выплат, но мы не ожидаем резкого ухудшения ситуации с ликвидностью.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в пятницу 15 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 9 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 64% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 52% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 сократилась на 1 б.п. до 7,09%, выпуска 25077 – осталась без изменений, на 7,73%, выпуска 26204 – уменьшилась на 4 б.п. до 8,09%. В корпоративном секторе: доходность Россельхозбанк-5 выросла на 4 б.п. до 8,82%, Башнефть-БО1 - осталась прежней, 9,11%, РЖД-15 – уменьшилась на 13 б.п. до 5,19%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс понизился относительно доллара на 0,14% до 31,35, повысился относительно евро на 0,03% до 40,49, просел относительно бивалютной корзины на 0,05% до 35,47. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 8 б.п. до 11,46%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 3 б.п. до 5,89%, на сроке 6 месяцев - на 2 б.п. до 5,89%. В кривой кросс-валютных свопов ставки понижались: на сроке 1 год – на 4 б.п. до 5,9%, на сроке 3 года - на 7 б.п. до 6,08%, на сроке 5 лет – на 8 б.п. до 6,26%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ осталась без изменений, на 5,17%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх**ЕВРООБЛИГАЦИИ****День низкой активности**

Поскольку явных сильных сигналов с внешних рынков в пятницу не было, мы не увидели резких ценовых движений в российских еврооблигациях. Эта неделя, судя по всему, должна ответить на вопрос: было ли январское ралли некоей краткосрочной флуктуацией или началом мощного роста. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 опустилась на 4 б.п. до 3%, Russia 30 – выросла на 2 б.п. до 4,38%, Russia 28 – понизилась на 2 б.п. до 5,81%. Спред двухлетних CDS в кривой России сократился на 2 б.п. до 183 б.п., трехлетних - на 1 б.п. до 214 б.п., пятилетних – остался без изменений, на 240 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 6 б.п. до 5,64%, в длинном – понизились на 1 б.п. до 6,54%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 4 б.п. до 4,89%, в длинном - на 3 б.п. до 6,82%. RSHB 21 subord прибавил 0,08%, его доходность увеличилась на 63 б.п. до 8,09%; Gazprom 21 повысился на 0,06%, его доходность снизилась на 1 б.п. до 5,76%.

Юрий Нефёдовyury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 23 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.