

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США: неоднозначные макроэкономические данные

Греция на верном пути

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Бурный рост

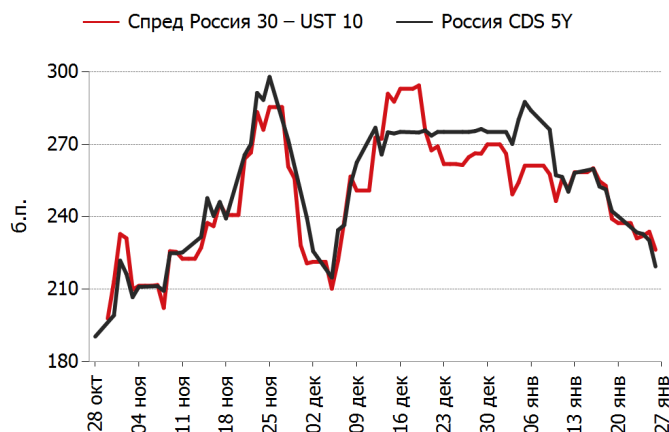
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Ралли не останавливается, но купоны в чести

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,95	1,99	- 4 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,87	1,94	- 7 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	110	110	0,30% ▲
Золото (\$/oz)	1 721	1 708	0,76% ▲
EUR/USD	1,3089	1,3103	- 0,10% ▼
S&P 500	1 318	1 326	- 0,58% ▼
Euro Stoxx 50	2 460	2 421	1,62% ▲
FTSE 100	5 795	5 723	1,26% ▲
DAX	6 540	6 422	1,84% ▲
Nikkei 225	8 852	8 883	- 0,35% ▼
Dow Jones	12 735	12 757	- 0,18% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	659	725	- 9,09% ▼
Mosprime 3M (%)	6,98	6,99	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	208	208	0,05% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,13	6,06	7 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,65	7,73	- 7 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,45	7,44	2 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,2000	30,7200	- 1,69% ▼
ММВБ EUR/RUB	39,7988	39,7750	0,06% ▲
ММВБ Корзина	34,5195	34,7947	- 0,79% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,21	4,33	- 12 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,67	9,86	- 18 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,41	1,45	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,80	4,78	3 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	219	230	- 11 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	821	846	- 25 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	263	268	- 5 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	147	149	- 2 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	144	147	- 3 б.п. ▼

США: неоднозначные макроэкономические данные

Вчера в США был опубликован значительный объем макроэкономических данных, которые оказались разноречивыми. Продажи на первичном рынке жилья в декабре сократились на 2,2% - с 314 тыс. домов до 307 тыс. домов в год при консенсус-прогнозе 321 тыс. домов. Число первичных заявок на пособие по безработице увеличилось до 377 тыс. с 356 тыс. (консенсус-прогноз – 370 тыс.). Индекс опережающих экономических индикаторов Conference Board прибавил 0,4%, но аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидали увеличения показателя на 0,7%. С другой стороны, заказы на товары длительного пользования увеличились в декабре на 3% после роста на 4,3% в ноябре (ожидался рост на 2%). Индекс Bloomberg Consumer Comfort оказался на неделе по 14 января стабильным, составив -46,4 против -47,4 неделей ранее. На основе этих данных вряд ли можно сделать выводы о реальном улучшении здоровья американской экономики, однако и ухудшения также нет, а данные по заказам на товары длительного пользования настраивают на оптимистический лад. На фоне этих данных американские рынки вчера какое-то время демонстрировали довольно значительный рост, однако приобретенные были позиции были быстро утрачены (впрочем, в Европе по итогам сессии все-таки наблюдался внушительный подъем). Сегодня из важных макроэкономических публикаций - оценка ВВП США за четвертый квартал в 17.30 по московскому времени (ожидается рост на 3,0%).

S&P 500 по итогам торгов в США опустился на 0,58%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года сократилась на 1 б.п. до 0,21%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,78%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 1,95%.

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

[Наверх](#)**Греция на верном пути**

Основной новостью вчерашнего дня стало заявление немецкого канцлера Ангелы Меркель в отношении статуса переговоров по Греции. По ее мнению, переговоры движутся в верном русле - греческий вопрос не будет обсуждаться на саммите 30 января. Общий оптимизм разделяют и долговые рынки: вчера кривые доходностей долговых обязательств Италии, Испании, Франции потеряли более 20 б.п. на всех сроках, а итальянские 10-летние облигации проббили вниз отметку в 6,0%. Отметим также увеличение наклона кривых названных стран, что является еще более важным позитивным сигналом с точки зрения восприятия инвесторами их кредитного качества. По нашему мнению, единственным риском для рынков в текущей ситуации может быть неожиданный разворот в переговорах по Греции, хотя, судя по заявлениям главы группы европейских министров финансов Жан-Клода Юнкера, ситуация действительно может разрешиться позитивно. Вчера Ж.-К. Юнкер заявил, что идея принятия ЕЦБ убытка по облигациям, находящимся на балансе банка, не кажется "абсурдной".

На рынке акций в Европе наблюдался рост фондовых индексов: Eustoxh 50 прибавил 1,62%, DAX – 1,84%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года опустились на 2 б.п. до 0,18%, на сроке 5 лет - на 9 б.п. до 0,82%, на сроке 10 лет – на 7 б.п. до 1,87%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 2837 б.п. до 200,14%, португальским – на 149 б.п. до 16,08%, итальянским – сократились на 13 б.п. до 3,52%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 3 б.п. до 139 б.п. Курс евро к доллару США прибавил 0,28% до 1,3143. Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 1 б.п. до 79 б.п.

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

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Бурный рост**

Итоги двухдневного заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, которые были представлены широкой публике в среду вечером, и позитивные новости из Европы стали катализатором роста на рынке еврооблигаций. Russia 30 закрепились около 118,5%, а суверенные CDS на сроке 5 лет проббили 220 б.п. - напомним, что до коррекции лета 2011 г. дефолтные свопы торговались на уровне 140 б.п., так что потенциал сужения спредов еще остается ощутимым. В случае достижения решения по Греции мы не исключаем продолжения ралли вплоть до конца января, однако вместе с ростом повышается вероятность фиксирования прибыли и коррекции, которая будет хорошим поводом для наращивания позиций.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 сократилась на 4 б.п. до 2,91%, Russia 30 - на 12 б.п. до 4,21%, Russia 28 - на 11 б.п. до 5,62%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 9 б.п. до 164 б.п., трехлетних - на 9 б.п. до 194 б.п., пятилетних – на 11 б.п. до 219 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 14 б.п. до 5,4%, в длинном - на 7 б.п. до 6,36%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 8 б.п. до 4,61%, в длинном - на 10 б.п. до 6,56%. Sberbank 21 прибавил 0,19%, его доходность уменьшилась на 3 б.п. до 5,94%; Algora 20 вырос на 1,12%, его доходность понизилась на 18 б.п. до 7,28%.

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

[Наверх](#)

Ралли не останавливается, но купоны в чести

Кривая ОФЗ уплощается третий день подряд: вчера движение только усилилось. Доходности длинных бумаг сократились на 10-11 б.п., коротких - выросли на 6-7 б.п. Как следствие, проснулся интерес инвесторов к более длинным бумагам вроде АЛРОСА-20, ВЭБ-8. Повышение курса рубля на фоне налоговых выплат и глобального позитива только усилило рост на локальном рынке. Единственной проблемой остается все еще ограниченная ликвидность в системе - положение дел с дополнительной ликвидностью и ставками на денежном рынке всецело находится в руках Банка России и российского Министерства финансов. Сегодня Минфин предложит банкам на месячный срок бюджетные кредиты объемом 150 млрд руб. с минимальной ставкой 6,25%. В связи с дороговизной фондирования мы все чаще видим спрос на бумаги с высоким купоном – РЖД-10, РЖД-14, АФК Система-02, АЛРОСА-20. Несмотря на то, что эти выпуски уже изрядно выросли в цене, именно в высококупонных бумагах мы видим сейчас интересные возможности. Ввиду высокой ставки купона эти бумаги а priori менее волатильны в периоды просадок и, к тому же, они покрывают высокую стоимость РЕПО на денежном рынке.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил в четверг 17 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 12 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 60% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 44% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 опустилась на 5 б.п. до 7,06%, выпуска 25077 - на 9 б.п. до 7,64%, выпуска 26204 - на 3 б.п. до 8,04%. В корпоративном секторе: доходность МТС-04 упала на 7 б.п. до 8,39%, АФК Система-02 – на 13 б.п. до 7,64%, ЕвразХолдинг Финанс-4 на 26 б.п. до 10,36%.

На валютном рынке продолжалось укрепление рубля – его курс понизился относительно доллара на 1,57% до 30,23, относительно евро – на 0,16% до 39,77, относительно бивалютной корзины – на 0,84% до 34,52. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 8 б.п. до 11,49%. На сроке 3 месяца ставка NDF сократилась на 6 б.п. до 5,95%, на сроке 6 месяцев - на 5 б.п. до 5,87%. В кривой кросс-валютных свопов ставки немного повысились: на сроке 1 год – на 1 б.п. до 5,87% на сроке 3 года - на 2 б.п. до 6,01%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 6,18%. Однодневная ставка РЕПО с ОФЗ выросла на 5 б.п. до 6,14%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 27 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.