

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Инвесторы ставят против Португалии

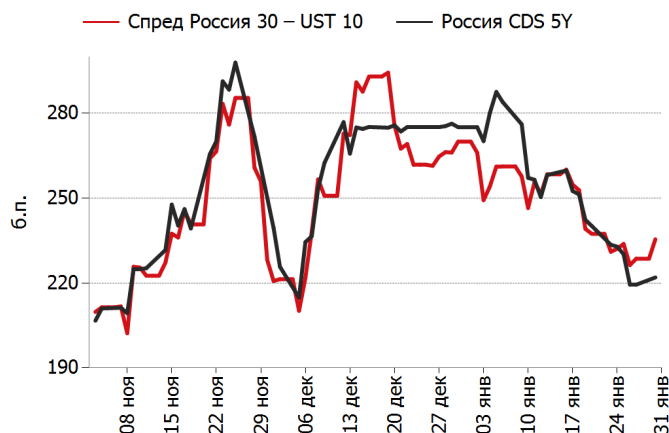
Начало недели в красных тонах

Парад первичных размещений

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,86	1,89	- 4 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,79	1,86	- 7 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	111	- 0,01% ▼
Золото (\$/oz)	1 735	1 739	- 0,21% ▼
EUR/USD	1,3166	1,3221	- 0,42% ▼
S&P 500	1 313	1 316	- 0,25% ▼
Euro Stoxx 50	2 405	2 437	- 1,31% ▼
FTSE 100	5 671	5 733	- 1,09% ▼
DAX	6 444	6 512	- 1,04% ▼
Nikkei 225	8 832	8 841	- 0,11% ▼
Dow Jones	12 654	12 660	- 0,05% ▼



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	764	721	5,92% ▲
Mosprime 3M (%)	7,01	6,97	4 б.п. ▲
MICEX Total Return	208	208	0,16% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,03	6,07	- 4 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,60	7,59	1 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,46	7,45	1 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,4250	30,2900	0,45% ▲
ММВБ EUR/RUB	39,8800	39,7950	0,21% ▲
ММВБ Корзина	34,6797	34,5673	0,33% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,21	4,18	3 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,91	9,72	19 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,37	1,38	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,75	4,78	- 3 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	222	219	3 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	833	827	6 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	265	261	4 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	144	145	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	142	143	- 1 б.п. ▼

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## Инвесторы ставят против Португалии

Весь вчерашний день инвесторы агрессивно продавали португальские облигации: доходность пятилетних бумаг преодолевала отметку 22%. Котировки CDS Португалии предполагают более чем 70%-ую вероятность дефолта в течение ближайших 5 лет, а ЕЦБ заявил о начале покупки облигаций страны на вторичном рынке в целях сдерживания доходностей. Отсутствие деталей по соглашению с Грецией и слабые данные по потребительским расходам в США привели к коррекции, под знаком которой прошел весь вчерашний день; в целом неплохих аукционов по размещению итальянского долга оказалось недостаточно для перелома внутрисуточного тренда. Ситуация продолжает накаляться, от сильной коррекции рынки удерживают лишь надежды на урегулирование греческого вопроса, решение которого может обозначить схему выхода из кризиса суверенного долга как для Португалии, так и для других потенциальных жертв.

На рынке акций в Европе фондовые индексы в понедельник понижались: Eustox 50 потерял 1,31%, DAX – 1,04%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года просели на 2 б.п. до 0,18%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 0,78%, на сроке 10 лет – на 6 б.п. до 1,79%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 938 б.п. до 180,66%, португальским – на 360 б.п. до 20,78%, итальянским – на 23 б.п. до 3,72%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 136 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,85% до 1,3108. Опасения в отношении ликвидности в Европе сократились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 77 б.п.

S&P 500 по итогам торгов накануне опустился на 0,25%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года остались без изменений, на 0,21%, на сроке 5 лет – понизились на 2 б.п. до 0,73%, на сроке 10 лет – на 6 б.п. до 1,84%.

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

Наверх

**Начало недели в красных тонах**

Внешний негатив оказал давление на котировки еврооблигаций российских эмитентов, которые продемонстрировали снижение в пределах 0,5%. С учетом уровня внутрисдневной волатильности, которая наблюдалась в последние месяцы, мы не считаем, что вчера произошел разворот восходящего тренда, господствовавшего на рынке в январе – скорее, это была просто пауза. Коррекция на рынке весьма вероятна, но, если она произойдет, это случится, скорее всего, в условиях "продажи на фактах" после оглашения результатов переговоров по Греции. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 повысилась на 2 б.п. до 2,95%, Russia 30 - на 7 б.п. до 4,25%, Russia 28 - на 3 б.п. до 5,65%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 4 б.п. до 162 б.п., трехлетних – увеличился на 6 б.п. до 200 б.п., пятилетних – на 5 б.п. до 225 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки поднялись на 8 б.п. до 5,54%, в длинном - на 4 б.п. до 6,42%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 4 б.п. до 4,61%, в длинном - на 5 б.п. до 6,6%. VIP 22 прибавил 2,25%, его доходность сократилась на 33 б.п. до 8,47%; Koks 16 вырос на 0,1%, его доходность уменьшилась на 3 б.п. до 9,98%.

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

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Парад первичных размещений**

Вчера на рынке начался маркетинг выпусков сразу нескольких эмитентов. Диапазон доходности нового Россельхозбанк-БО2 составляет 8,42-8,68%, что дает (по верхней границе) премию в 25 б.п. к собственной кривой банка. По нашему мнению, справедливая доходность в данном случае составляет 8,55%: Россельхозбанк-15 торгуется с доходностью (справедливой) 8,6% на дюреции 1,6 года, а более короткая дюреция нового выпуска служит причиной для дисконта. Пока из выпусков этого эмитента нам больше нравится Россельхозбанк-15; в качестве альтернативы мы рассматриваем выпуски ЕАБР-4 / ЕАБР-3 и маркируемый в настоящее время ЕАБР-1 (доходность 9,31-9,84%, двухлетняя оферта). Несмотря на то, что мы ожидаем понижения ориентира по купону в новом выпуске ЕАБР, сочетание доходности и дюреции для этого выпуска выглядит интереснее, чем в Россельхозбанк-БО2. Также рынок начала тестировать Газпромнефть, которая размещает бумаги с трехлетней офертой под 8,68-8,94%, что предполагает минимальную премию в 10 б.п. к собственной кривой – по нашему мнению, участие целесообразно только по верхней границе диапазона, но, ввиду длинной дюреции и потенциального навеса новых размещений эмитента, эта идея выглядит спекулятивной и сильно зависящей от конъюнктуры рынка. Не исключаем скорого выхода ФСК на рынок долга в связи с наличием зарегистрированных выпусков и началом тестирования рынка другими компаниями. О возможности скорого размещения свидетельствует высокий оборот в выпусках ФСК ЕЭС-18 и ФСК ЕЭС-13 и нисходящая динамика цен в течении дня.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил во вторник 24 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 12 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 62% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 52% торгов пришлось на второй эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 выросла на 3 б.п. до 7,01%, выпуска 25077 - на 9 б.п. до 7,61%, выпуска 26204 - на 7 б.п. до 7,92%. В корпоративном секторе: доходность ФСК ЕЭС-18 прибавила 3 б.п. до 8,37%, ФСК ЕЭС-19 – 3 б.п. до 8,97%, ЕвразХолдинг Финанс-2 – опустила на 3 б.п. до 10,29%.

На валютном рынке рубль укреплялся – его курс понизился относительно доллара на 0,97% до 30,41, относительно евро – на 0,44% до 39,92, относительно бивалютной корзины – на 0,7% до 34,69. Волатильность пары рубль/доллар выросла на 13 б.п. до 11,66%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 3 б.п. до 6,01%, на сроке 6 месяцев – осталась прежней, на 5,94%. В кривой кросс-валютных свопов ставки увеличивались: на сроке 1 год – на 3 б.п. до 5,9%, на сроке 3 года - на 4 б.п. до 6,05%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 6,22%. Однодневная ставка РЕПО с ОФЗ сократилась на 1 б.п. до 6,14%.

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

+7 (495) 213 0342

**Андрей Бобовников**[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)

+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 31 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).