

ОПРОС INSTITUTIONAL INVESTOR

Выбирайте лучших аналитиков по рынкам акций и облигаций в рамках опроса 2012 Emerging Markets Equity & Fixed Income (EMEFI) и All-Russia Research Team! Форму для голосования можно получить по адресу

<http://www.institutionalinvestor.com/rankingassistance>.

Мы призываем всех, кто считает наши материалы полезными для себя, отдать свои голоса за аналитиков АТОНа. Благодарим вас за внимание и поддержку!

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Греческая драма: счастливый конец?

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Китай стимулирует экономику

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

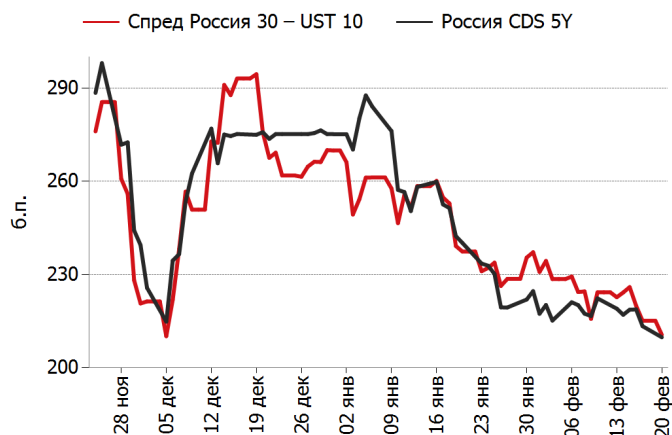
Котировки еврооблигаций растут вслед за европейскими рынками

Подъем продолжается, несмотря на отток капитала

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,03	2,00	3 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,96	1,92	4 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	121	121	- 0,11% ▼
Золото (\$/oz)	1 734	1 723	0,63% ▲
EUR/USD	1,3224	1,3140	0,64% ▲
S&P 500	1 361	1 361	-
Euro Stoxx 50	2 550	2 520	1,19% ▲
FTSE 100	5 945	5 905	0,68% ▲
DAX	6 948	6 848	1,46% ▲
Nikkei 225	9 500	9 384	1,24% ▲
Dow Jones	12 950	12 950	-



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	863	838	2,93% ▲
Mosprime 3M (%)	6,78	6,77	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	210	210	0,10% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,86	5,88	- 2 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,32	7,33	0 б.п.
Газпром-11 (%)	7,27	7,36	- 9 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	29,7850	29,9070	- 0,41% ▼
ММВБ EUR/RUB	39,4450	39,4075	0,10% ▲
ММВБ Корзина	34,1320	34,1822	- 0,15% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,14	4,15	- 2 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,72	9,71	2 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,22	1,22	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,69	4,69	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	210	213	- 4 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	814	822	- 8 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	248	250	- 2 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	136	138	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	134	135	- 1 б.п. ▼

Греческая драма: счастливый конец?

Весь вчерашний день на рынках сохранялся позитив - главным образом ввиду надежд на скорое разрешение ситуации с выделением помощи Греции. Встреча министров финансов стран еврозоны, на которой, как ожидалось, будет принято окончательное решение по этому вопросу, должна была закончиться уже после окончания европейской торговой сессии, однако рынки отыгрывали позитив заранее. Министр финансов Германии Вольфганг Шойбле заявил перед встречей о своей уверенности в том, что правительства стран еврозоны согласуют выделение помощи. Действительно, ночью стало известно о том, что выделение пакета помощи Греции было одобрено всеми заинтересованными сторонами.

Безусловно, ее выделение - сильный положительный сигнал для рынков, т.к. это позволит избежать дефолта по облигациям Греции, а соглашение о реструктуризации несколько облегчит ее долговую нагрузку. Проблема в том, как страна будет развиваться дальше: выполнение условий соглашения о выделении помощи означает увольнение 150 тыс. работников государственного сектора до 2015 г., сокращение минимальной зарплаты на 22%, а среднемесячной пенсии - на 12%. Для страны с традиционно высокой долей госсектора в экономике это будет означать значительное сжатие платежеспособного спроса. Экономика страны уже сейчас находится в состоянии свободного падения, сократившись на 7% только за четвертый квартал 2011 г., при этом снижение продолжается уже пятый год подряд; также идет процесс сворачивания активности частного бизнеса. Усилия по сокращению расходов вместе с условием использования счетов escrow, дающих приоритет процентным выплатам при поступлении финансовой помощи, приведут к дальнейшему сокращению ресурсов в распоряжении правительства. Мер по решению этих проблем пока озвучено не было, поэтому получение помощи лишь даст отсрочку. Ситуация осложняется тем, что в апреле в Греции пройдут парламентские выборы, и сохранение новым правительством приверженности принятым мерам окажется под вопросом. Тем не менее, прогнозировать точную дату нового обострения пока сложно - скорее всего, фондовые рынки ждет новая фаза роста, подкрепленная монетарными мерами ведущих мировых государств.

На рынке акций в Европе в понедельник наблюдался значительный рост фондовых индексов: Eustoxx 50 прибавил 1,19%, DAX - 1,46%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности повышались: на сроке 2 года они прибавили 1 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - 3 б.п. до 0,94%, на сроке 10 лет - 4 б.п. до 1,97%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 1099 б.п. до 215,82%, португальским - сократились на 5 б.п. до 14,11%, итальянским - на 10 б.п. до 2,92%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам уменьшился на 1 б.п. до 131 б.п. Курс евро к доллару США поднялся на 0,93% до 1,3262. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются стабильными: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца удержался на отметке 69 б.п.

В связи с празднованием Дня Президентов рынки США в понедельник были закрыты

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)**Китай стимулирует экономику**

18 февраля Народный Банк Китая объявил о том, что с 24 февраля резервные требования к китайским банкам смягчатся на 50 б.п. Данная мера применяется уже второй раз за три месяца. С одной стороны, она может быть направлена на оживление экономики, которая осталась одним из немногих локомотивов поступательного мирового развития (что является позитивным сигналом для рынков). С другой стороны, это может быть ответ на ухудшение ситуации с межбанковским рынком ликвидности в Китае.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Котировки еврооблигаций растут вслед за европейскими рынками**

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 понизилась на 9 б.п. до 2,67%, Russia 30 - на 2 б.п. до 4,14%, Russia 28 - на 1 б.п. до 5,48%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались практически неизменными - на 149 б.п., на 182 б.п. и на 213 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 5 б.п. до 5,4%, в длинном - на 1 б.п. до 6,33%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой выросли на 2 б.п. до 4,49%, в длинном - понизились на 3 б.п. до 6,37%. Цена и доходность (8,17%) VIP 22 остались прежними; Koks 16 прибавил 0,23%, его доходность сократилась на 7 б.п. до 9,38%.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

Подъем продолжается, несмотря на отток капитала

Российский рынок облигаций рос в понедельник в условиях увеличения аппетита к риску, удорожания энергоносителей, а также благодаря высокому уровню банковской ликвидности, которая удерживается выше 1 трлн руб., несмотря на начавшийся налоговый период (вчера был очередной дедлайн для уплаты НДС). Пользуясь хорошей конъюнктурой, российское Министерство финансов продолжает удлинять дюрацию заимствований: в среду планируется разместить 15-летний выпуск ОФЗ 26207, что станет новым тестом для рынка (подробнее об этом мы писали в нашем ОФЗ Мониторе за 20 февраля).

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 выросла на 25 б.п. до 6,96%, выпуска 25077 - на 3 б.п. до 7,3%, выпуска 26204 – осталась прежней, 7,6%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 3 б.п. до 10,02%, ФСК ЭЭС-19 – на 1 б.п. до 8,78%, РСХБ-15 – на 4 б.п. до 8,38%.

Между тем, капитал продолжает утекать из страны. Заместитель министра экономического развития РФ Андрей Клепач сообщил, что в январе отток капитала составил около \$17 млрд. Стоит отметить, что МЭР прогнозировал \$20 млрд оттока капитала за весь 2012 г. Эта ситуация делает наш рынок особенно уязвимым к изменению восприятия риска иностранными инвесторами.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции - его курс понизился относительно доллара на 0,56% до 29,77, вырос относительно евро на 0,32% до 39,49, опустился относительно бивалютной корзины на 0,12% до 34,14. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 2 б.п. до 11,54%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 2 б.п. до 5,45%, на сроке 6 месяцев - на 3 б.п. до 5,48%. В кривой кросс-валютных свопов наблюдалось значительное падение ставок: на сроке 1 год – на 4 б.п. до 5,52%, на сроке 3 года - на 4 б.п. до 5,77%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,05%.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 21 февраля 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.