

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

В США инвесторы наверстывали упущенное за День Президентов

Греция пока может вздохнуть спокойно; что дальше?

Иран: ситуация может обостриться

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Отсутствие выраженной динамики

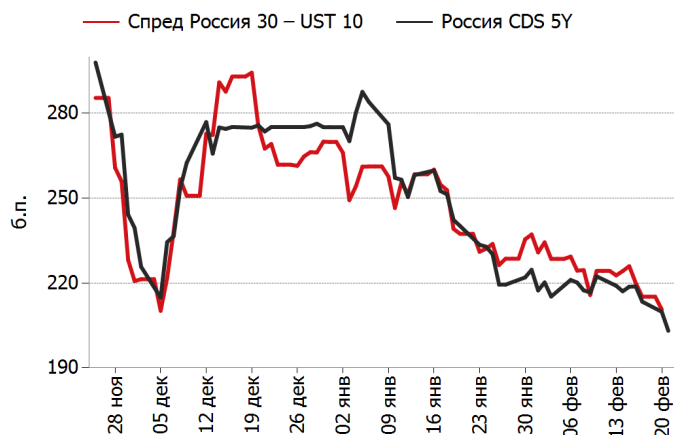
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Сползание котировок

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,05	2,03	2 б.п.
BUND 10, YtM (%)	1,98	1,96	2 б.п.
Нефть Brent (\$/барр.)	123	121	1,11%
Золото (\$/oz)	1 756	1 734	1,23%
EUR/USD	1,3229	1,3224	0,04%
S&P 500	1 362	1 361	0,07%
Euro Stoxx 50	2 542	2 550	- 0,34%
FTSE 100	5 928	5 945	- 0,29%
DAX	6 908	6 948	- 0,58%
Nikkei 225	9 463	9 500	- 0,39%
Dow Jones	12 966	12 950	0,12%



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	803	863	- 6,93%
Mosprime 3M (%)	6,81	6,78	3 б.п.
MICEX Total Return	210	210	0,02%
ОФЗ 25073 (%)	5,88	5,86	2 б.п.
ОФЗ 25077 (%)	7,31	7,32	- 1 б.п.
Газпром-11 (%)	7,38	7,27	11 б.п.
ММВБ USD/RUB	29,8125	29,7850	0,09%
ММВБ EUR/RUB	39,4300	39,4450	- 0,04%
ММВБ Корзина	34,1404	34,1320	0,02%

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,16	4,14	2 б.п.
Ukraine 20, YtM (%)	9,43	9,72	- 30 б.п.
Brazil 40, YtM (%)	1,21	1,22	- 1 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	4,69	4,69	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	203	210	- 7 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	785	814	- 29 б.п.
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	234	248	- 13 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	137	136	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	134	134	- 1 б.п.

В США инвесторы наверстывали упущенное за День Президентов

В понедельник американские рынки не работали ввиду Дня Президентов, так что сообщения об успешном завершении переговоров по выделению помощи Греции отыгрывались по ту сторону Атлантики во вторник: инвесторы совершали покупки на рынке акций и продавали казначейские облигации. Тем не менее, в условиях несколько утихшего энтузиазма в Европе аппетит к риску может снизиться и на Уолл-стрит. Еще одним значимым фактором сегодня может стать публикация статистики по американскому рынку жилья: в 16.00 по московскому времени выйдут данные по заявкам на ипотеку, а в 19.00 - по продажам домов на вторичном рынке.

По итогам торгов во вторник S&P прибавил 0,07% Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года остались неизменными, на отметке 0,3%, на сроке 5 лет они выросли на 2 б.п. до 0,88%, на сроке 10 лет - на 2 б.п. до 2,02%.

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

[Наверх](#)**Греция пока может вздохнуть спокойно; что дальше?**

Во вторник инвесторы предпочли зафиксировать прибыль: эйфории по поводу разрешения ситуации с выделением помощи Греции хватило ненадолго. Возможно, участники рынка приняли во внимание туманные перспективы дальнейшего развития экономики Греции (мы отмечали данную проблему во вчерашнем Ежедневном обзоре долгового рынка). Также есть вопросы относительно технической стороны реализации соглашения о реструктуризации задолженности с частными кредиторами - на обмен облигаций остается не так уж много времени. Попутно оказалось, что и без того немаленький объем списания долга хоть и ненамного, но еще увеличился. Также выделение необходимых для предоставления помощи средств должно быть проведено через парламенты ряда стран еврозоны (например, голосование в Финляндии назначено на 23 февраля). Немецкий таблоид Bild сообщил, что МВФ не намерен предоставлять свою часть помощи Греции (30 млрд евро), а также рассматривает возможность полного выхода из программы помощи. Несмотря на, мягко говоря, ненадежный источник информации, это не добавило позитива. В свою очередь, ЕЦБ сообщил, что на прошедшей неделе он впервые с августа не приобретал облигаций периферийных стран Европы для поддержки рынка. В любом случае, греческий вопрос еще полностью не разрешен: более полные выводы можно будет сделать только с выплатой Грецией по своим обязательствам 14 млрд евро 20 марта, с появлением реакции на реструктуризацию рейтинговых агентств, а также после того как станет ясно, окажутся ли эти события катализатором для исполнения CDS.

На рынке акций в Европе во вторник наблюдалось понижение фондовых индексов: Eustoxx 50 опустился на 0,34%, DAX – на 0,58%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года опустились на 1 б.п. до 0,25%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,91%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,95%. Ставки по двухлетним греческим бумагам увеличились на 2365 б.п. до 210,45%, португальским – на 34 б.п. до 13,25%, итальянским – сократились на 5 б.п. до 2,88%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, на 130 б.п. Курс евро к доллару США упал на 0,14% до 1,3224. Опасения в отношении ликвидности в Европе практически не претерпели изменений: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца удержался на 68 б.п.

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

[Наверх](#)**Иран: ситуация может обостриться**

Мохамад Хеджази, один из командующих Корпусом Стражей Исламской революции, заявил, что Иран может предпринять упреждающие меры в случае, если почувствует угрозу для своих национальных интересов. В понедельник были проведены военные маневры для отработки защиты атомных объектов страны. При этом в настоящее время в Иране работает комиссия МАГАТЭ, которая ведет с Тегераном переговоры, нацеленные на выявление возможных военных аспектов ядерной программы страны. Развитие конфликта спровоцирует "бегство от риска", в ходе которого пострадают в первую очередь рынки развивающихся экономик. Попутный рост цен на нефть в краткосрочной перспективе не сможет компенсировать негативного влияния вывода иностранного капитала.

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

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Отсутствие выраженной динамики**

Российские еврооблигации на внешние события отреагировали вяло; кривая суверенных облигаций немного поднялась – как и кривая американских казначейских бумаг. В суверенной кривой России: доходность Russia 15 уменьшилась на 6 б.п. до 2,62%, Russia 30 – выросла на 3 б.п. до 4,17%, Russia 28 – осталась прежней, на 5,48%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России практически не испытали изменений, удержавшись соответственно на 146 б.п., 168 б.п., 210 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки понизились на 5 б.п. до 5,34%, в длинном - на 3 б.п. до 6,3%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 2 б.п. до 4,47%, в длинном - на 1 б.п. до 6,36%. Sberbank 21 прибавил 0,04%, его доходность не изменилась (5,8%); Alrosa 20 вырос на 0,11%, его доходность уменьшилась на 2 б.п. до 6,79%.

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

[Наверх](#)

Сползание котировок

На российском долговом рынке ставки несколько поднялись на фоне новостей из Европы. Ситуация с ликвидностью несколько ухудшилась: остатки на корреспондентских счетах и депозиты банков в Банке России опустились ниже 1 трлн руб. Это некритично, поскольку большого спроса на операции репо с Банком России не наблюдалось: на первой сессии спрос составил 3,7 млрд руб, на второй - 12,7 млрд руб., на третьей сессии заявки отсутствовали. Сегодня ожидается давление на ликвидность: произойдет возврат депозитов Министерству финансов, а также состоится размещение 15-летних ОФЗ объемом 10 млрд руб. Результаты аукциона станут хорошим показателем настроений участников рынка. Это событие мы более подробно осветим в нашем сегодняшнем ОФЗ Мониторе.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 повысилась на 6 б.п. до 6,77%, выпуска 25077 - на 4 б.п. до 7,31%, выпуска 26204 - на 4 б.п. до 7,64%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 выросла на 32 б.п. до 10,37%, ФСК ЕЭС-19 - на 6 б.п. до 8,79%, РСХБ-15 - сократилась на 6 б.п. до 8,33%.

На валютном рынке рубль терял позиции - его курс вырос относительно доллара на 0,14% до 29,82, понизился относительно евро на 0,01% до 39,43, повысился относительно бивалютной корзины на 0,04% до 34,14. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 24 б.п. до 11,32%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 3 б.п. до 5,42%, на сроке 6 месяцев - на 4 б.п. до 5,45%. В кривой кросс-валютных свопов наблюдалось небольшое понижение ставок: на сроке 1 год - на 2 б.п. до 5,5%, на сроке 3 года - на 2 б.п. до 5,75%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 6,03%.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 22 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.