

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

США – смешанная статистика

Обмен облигаций Греции – законодательство, сроки и участие

Fitch понижает рейтинг Греции до С

Дополнительной помощи европейским странам не будет

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Спокойный день для рубля

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Небольшая активность из-за праздников

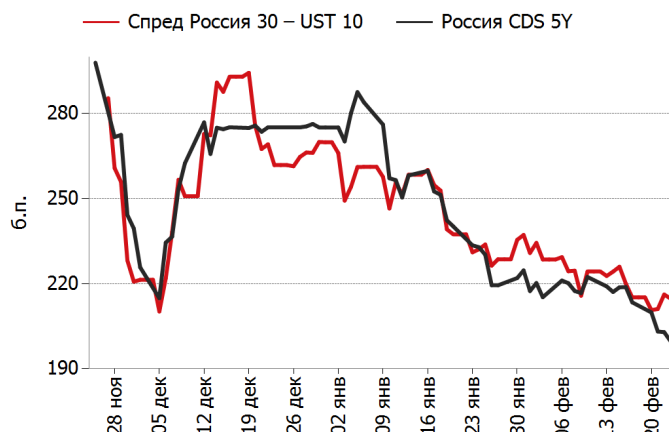
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Внимание на длинные ОФЗ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,01	2,01	-
BUND 10, YtM (%)	1,88	1,89	- 1 б.п.
Нефть Brent (\$/барр.)	126	123	2,09%
Золото (\$/oz)	1 778	1 775	0,18%
EUR/USD	1,3374	1,3239	1,02%
S&P 500	1 363	1 358	0,43%
Euro Stoxx 50	2 508	2 519	- 0,43%
FTSE 100	5 938	5 917	0,36%
DAX	6 809	6 844	- 0,50%
Nikkei 225	9 598	9 529	0,73%
Dow Jones	12 985	12 939	0,36%



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	789	803	- 1,74%
Mosprime 3M (%)	6,79	6,81	- 2 б.п.
MICEX Total Return	210	210	- 0,12%
ОФЗ 25073 (%)	5,82	5,88	- 6 б.п.
ОФЗ 25077 (%)	7,30	7,31	- 1 б.п.
Газпром-11 (%)	7,34	7,38	- 4 б.п.
ММВБ USD/RUB	29,6800	29,8125	- 0,44%
ММВБ EUR/RUB	39,2526	39,4300	- 0,45%
ММВБ Корзина	33,9877	34,1404	- 0,45%

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,15	4,17	- 1 б.п.
Ukraine 20, YtM (%)	9,24	9,37	- 13 б.п.
Brazil 40, YtM (%)	1,18	1,19	0 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	4,70	4,70	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	200	203	- 3 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	772	777	- 5 б.п.
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	233	233	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	137	137	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	133	134	0 б.п.

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США – смешанная статистика

Вчера и позавчера в США вышел большой объем экономической статистики. Основным негативным фактором стало снижение ипотечного индекса MBA (учитывающего как заявки на предоставление ипотечных займов, так и заявки на их рефинансирование) на 4,5% в недельном сопоставлении (по сравнению с падением на 1,0% неделей ранее). Более позитивной новостью стало то, что продажи домов на вторичном рынке выросли на 4,3% в январе, однако декабрьские данные были пересмотрены с +5,0% до -0,5%. Негатив был сглажен хорошими данными по рынку труда: число первичных заявок на пособия по безработице осталось на прежнем уровне (351 тыс., ожидания 355 тыс.), а число вторичных снизилось до 3,39 млн (с 3,44 млн). Приятной новостью стало также и то, что индекс потребительского комфорта агентства Bloomberg продолжил свой рост, поднявшись до уровня -38,4. Сегодня в США ожидается выход индекса настроений потребителей Мичиганского Университета (в 18.55 по московскому времени) и данных по продажам новых домов за январь (в 19.00).

Обмен облигаций Греции – законодательство, сроки и участие

Вчера Евангелос Венизелос, министр финансов Греции, заявил, что официальное предложение об участии в обмене облигаций будет сделано сегодня, 24 февраля, и условия обмена будут полностью соответствовать ранее озвученным параметрам. После этого у держателей облигаций будет 10 дней на рассмотрение предложения. Сам обмен облигаций, выпущенных по греческому праву, будет произведен 12 марта, а обмен ценных бумаг, выпущенных по законодательству других стран, -- в начале апреля. По словам Йозефа Аккермана, генерального директора Deutsche Bank и главы Института Международных Финансов (IIF), участие частных кредиторов в обмене греческих облигаций будет "существенным". Данное заявление было сделано после завершения финального раунда переговоров по этому вопросу с группой частных кредиторов. По словам Аккермана, этот "дорогостоящий, но благородный шаг инвестиционного сообщества" поможет остановить расползание кризиса по Европе.

Одним из механизмов, который обеспечит "существенное" участие, станет принятый вчера закон о коллективных действиях кредиторов (collective action clause, CAC). Этот закон в одностороннем порядке изменяет условия кредитных соглашений, связанных с суверенными облигациями Греции. Так, для абсолютно всех кредиторов становится обязательным решение лишь квалифицированного большинства кредиторов (две трети, согласно информации агентства Bloomberg). Закон распространяется только на облигации, выпущенные по греческому праву, но не на облигации, выпущенные по праву других государств (в частности, по английскому праву). Безусловно, принятие закона о CAC облегчит процедуру обмена. Вместе с тем ретроспективное изменение условий кредитного соглашения, тем более для суверенных облигаций, несет в себе значительные юридические риски и может быть оспорено кредиторами. Учитывая схожие прецеденты в других правовых системах, суд может встать на сторону частных кредиторов, а не на сторону правительства.

Помимо юридических, остаются риски того, что Греция не сможет соответствовать согласованному антикризисному плану в силу его чрезмерной амбициозности. Первые признаки этого появились вчера, когда Греция заявила о том, что дефицит бюджета в этом году составит 6,7% от ВВП, в то время как в бюджете был заложен уровень 5,4%. Помимо этого, Еврокомиссия вчера опубликовала прогнозы роста ВВП стран Европы. Ожидается, что ВВП Греции сократится на 4,4% в 2012 г. Предполагается, что вся Европа перейдет в стадию рецессии в этом году, и совокупный ВВП еврозоны снизится на 0,3% по сравнению с предыдущим годом.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

Наверх

Fitch понижает рейтинг Греции до С

Рейтинговое агентство Fitch в среду понизило рейтинг Греции до преддефолтного уровня С с CCC после одобрения программы помощи стране, которая включает обмен облигаций для частных кредиторов. По мнению аналитиков Fitch, обмен является не добровольным, а скорее принудительным (distressed debt exchange), и его завершение будет рассматриваться согласно методологии агентства как дефолт. При этом кредитный рейтинг страны будет понижен до RD (ограниченный дефолт), а рейтинги облигаций, которые будут участвовать в обмене (включая реструктурированные согласно CAC) будут снижены до D (дефолт). Вскоре после завершения процедуры обмена Fitch пересмотрит рейтинги в соответствии с методологией, применяемой для постдефолтных ситуаций.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

Наверх

Дополнительной помощи европейским странам не будет

Судя по новостям последних дней, проблемным странам Европы не приходится рассчитывать на новую помощь в решении своих проблем. Штеффен Сейберт, пресс-секретарь немецкого канцлера, заявил, что Германия не видит необходимости в увеличении размера Европейского Механизма Стабильности (ESM) свыше согласованных 500 млрд евро. Эта позиция основана на том, что напряжение на финансовых рынках снизилось и спреда для заимствований Испании и Италии упали со времен появления идеи о ESM. Более важный вопрос, по его словам, состоит в том, как механизм будет работать на практике - это будет обсуждаться на встрече лидеров Европы 1-2 марта. Другие вопросы о фондах помощи Европы связаны с ускоренным вводом ESM в действие (за что ратует Германия, по словам Сейберта), переводом оставшихся средств из EFSF в ESM (порядка 230 млрд евро) и потенциальном увеличении размера фонда. МВФ также заявляет о нежелании увеличить размер поддержки европейских стран сверх оговоренных ранее 30 млрд евро помощи Греции (в дополнение к средствам, выделенным в рамках первого транша этой стране). По словам Лейла Брейнарда, заместителя министра финансов США по международным вопросам, позиция МВФ заключается в том, что подавляющая часть средств на спасение Европы должна прийти из самой Европы, при этом МВФ будет играть роль "второй линии защиты". Наконец, ЕЦБ не намерен расширять объем фондирования Греции и других проблемных стран Европы -- как и сообщалось ранее, он перечислит всю прибыль, полученную от операций с ценными бумагами южных стран, в их пользу, но не будет участвовать в обмене облигаций или дополнительном финансировании ESM или EFSF. И, по всей видимости, выделение долгосрочного финансирования европейским банкам и компаниям 29 февраля может стать последним жестом доброй воли ЕЦБ.

S&P вырос по итогам торгов в четверг на 0,43%. Доходности американских казначейских облигаций остались без изменений: на сроке 2 года -- на отметке 0,3%, на сроке 5 лет -- 0,89%, на сроке 10 лет -- 1,99%.

На рынке акций в Европе в четверг наблюдалось понижение индексов: Eustoxx 50 опустился на 0,43%, DAX -- на 0,5%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности были стабильными: на сроке 2 года они удержались на отметке 0,26%, на сроке 5 лет -- на 0,87%, на сроке 10 лет -- на 1,88%. Ставки по двухлетним греческим, португальским и итальянским бумагам не изменились, составив соответственно 224,52%, 12,82%, 2,89%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 2 б.п. до 135 б.п. Курс евро к доллару США вырос на 0,91% до 1,3369. Опасения в отношении ликвидности в Европе оставались прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца удержался на 67 б.п.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Спокойный день для рубля

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс понизился относительно доллара на 0,29% до 29,6, вырос относительно евро на 0,18% до 39,39, относительно бивалютной корзины – на 0,04% до 34,04. Волатильность пары рубль/доллар не изменилась, 11%. На сроках 3 и 6 месяцев ставки NDF остались прежней – 5,42% и 5,47% соответственно. В кривой кросс-валютных свопов ставки не претерпели значительных изменений, удержавшись на сроке 1 год на отметке 5,52%, на сроке 2 года – 5,77%, на сроке 5 лет – 6,05%.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Небольшая активность из-за праздников

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 понизилась на 1 б.п. до 2,52%, Russia 30 - на 1 б.п. до 4,15%, Russia 28 - на 2 б.п. до 5,47%. Спреды двух-, трех, пятилетних CDS в кривой России не претерпели изменений, удержавшись соответственно на 137 б.п., 158 б.п. и 203 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 7 б.п. до 5,18%, в длинном - на 1 б.п. до 6,24%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой снизились на 1 б.п. до 4,38%, в длинном - на 4 б.п. до 6,24%. Sberbank 21 прибавил 0,18%, его доходность сократилась на 2 б.п. до 5,75%; цена и доходность (5,32%) Gazprom 21 остались прежними.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Внимание на длинные ОФЗ

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 выросла на 2 б.п. до 6,78%, выпуска 25077 - на 3 б.п. до 7,3%, выпуска 26204 - на 4 б.п. до 7,64%. В корпоративном секторе: ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 4 б.п. до 10,01%, ФСК ЕЭС-19 – увеличилась на 10 б.п. до 8,89%, РСХБ-15 – повысилась на 9 б.п. до 8,42%.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 24 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.