

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ISDA все же признала реструктуризацию долга Греции кредитным событием

США: шансы на QE3 снижаются

Небольшой рост на мировых фондовых рынках

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Уровню ликвидности в системе вновь угрожают налоги и погашения

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Понижение ставок в суверенной кривой

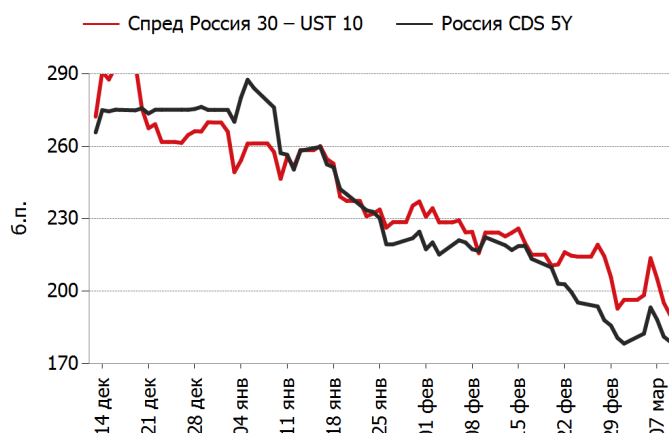
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Доходности корпоративных выпусков немного просели

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	2,03	2,01	2 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,79	1,80	0 б.п.	
Нефть Brent (\$/барр.)	126	126	0,23%	▲
Золото (\$/oz)	1 714	1 699	0,88%	▲
EUR/USD	1,3124	1,3265	- 1,07%	▼
S&P 500	1 371	1 366	0,36%	▲
Euro Stoxx 50	2 516	2 514	0,07%	▲
FTSE 100	5 887	5 860	0,47%	▲
DAX	6 880	6 835	0,67%	▲
Nikkei 225	9 930	9 857	0,74%	▲
Dow Jones	12 922	12 908	0,11%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	651	611	6,53%	▲
Mosprime 3M (%)	6,73	6,72	1 б.п.	▲
MICEX Total Return	211	211	0,03%	▲
ОФЗ 25073 (%)	5,92	5,89	3 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,27	7,25	2 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,48	7,39	8 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	29,7103	29,6613	0,17%	▲
ММВБ EUR/RUB	39,0200	38,8900	0,33%	▲
ММВБ Корзина	33,8750	33,7908	0,25%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	3,93	3,96	- 3 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,23	9,32	- 8 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,06	1,08	- 2 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,69	4,69	- 1 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	179	181	- 2 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	768	770	- 2 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	220	221	- 1 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	129	130	- 2 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	122	123	- 2 б.п.	▼

ISDA все же признала реструктуризацию долга Греции кредитным событием

Выплатам по CDS все-таки быть – к такому решению пришли члены ISDA (Международная ассоциация по свопам и деривативам) в пятницу. Поводом для пересмотра вердикта ISDA в отношении контрактов на суверенные долговые обязательства Греции (ранее ассоциация отказывалась признавать обмен облигаций и списание долга на 100 млрд евро дефолтом) послужили итоги “перетягивания каната” между Афинами и частными кредиторами. Среди частных инвесторов в греческие облигации добровольно обменять имеющиеся бумаги на новые со списанием порядка 74% текущей стоимости (эквивалентно списанию более половины от номинала) согласились держатели только 85,8% – недостаточно, чтобы завершить сделку. Таким образом, для достижения необходимого порога (90-95%) пришлось прибегнуть к положениям о коллективных действиях инвесторов (collective action clauses), что и повлекло за собой решение ISDA о признании реструктуризации кредитным событием. В операции обмена в итоге будут участвовать держатели 95,7% долга номиналом в 206 млрд евро.

Последствия для рынков, на наш взгляд, будут маргинальными. Держатели кредитных свопов, по всей видимости, будут удовлетворены: совокупный объем выплат по ним может составить чуть более 3,0 млрд евро. Однако CDS являются инструментами с “нулевой суммой”: получаемые инвесторами выплаты – это потери для банков, выпустивших CDS. Среди европейских банков наиболее уязвимыми, по данным ЕВА (европейский банковский регулятор), являются UniCredit (объем выплат может составить около 240 млн евро), Deutsche Bank (77 млн евро) и BNP Paribas (74 млн евро).

Европейская валюта в пятницу просела на 1,15% до \$1,3123 (в течение дня курс опускался ниже \$1,31).

В понедельник начнется двухдневная встреча министров финансов еврозоны, в рамках которой, вероятно, будет решаться судьба оставшихся 71,5 млрд евро второго пакета финансовой помощи Греции (общим объемом 130 млрд евро). В минувшую пятницу члены Еврогруппы одобрили выделение 35,5 млрд евро для выплаты частным кредиторам в рамках соглашения по реструктуризации греческого долга. Процедура обмена долговых обязательств должна завершиться в понедельник, 12 марта.

Анна Богдюкевич

anna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

США: шансы на QE3 снижаются

На предстоящей неделе состоится очередное заседание Комитета ФРС по операциям на открытом рынке, однако надежд на потенциальное расширение программ стимулирования экономического роста остается все меньше. Во-первых, заседание Комитета сокращено с двух дней до одного (13 марта), а, во-вторых, глава ФРС Бен Бернанке не будет выступать после оглашения итогов заседания с пресс-конференцией. Кроме того, опубликованные на прошлой неделе данные по рынку труда существенно превзошли прогнозы, что также свидетельствует об отсутствии необходимости в срочных действиях со стороны ФРС.

Согласно официальной статистике Министерства труда США, в феврале число рабочих мест в экономике вне сельского хозяйства увеличилось на 227 тыс., при этом прирост занятости в частном секторе составил 233 тыс. Таким образом, последние 6 месяцев стали для рынка труда наилучшими с 2006 г. (по показателю роста числа рабочих мест). Впрочем, уровень безработицы остался прежним, 8,3%. Возможным объяснением подобного расхождения показателей может быть увеличение численности людей, активно ищущих работу.

Анна Богдюкевич

anna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

Небольшой рост на мировых фондовых рынках

По итогам торгов в США в пятницу S&P 500 прибавил 0,36%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года выросли на 4 б.п. до 0,32%, на сроке 5 лет - на 7 б.п. до 0,9%, на сроке 10 лет - на 8 б.п. до 2,03%.

На рынке акций в Европе Eustoxh 50 повысился на 0,07%, DAX – на 0,67%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года сократились на 1 б.п. до 0,16%, на сроке 5 лет - на 1 б.п. до 0,78%, на сроке 10 лет – увеличились на 2 б.п. до 1,79%. Ставки по двухлетним греческим долговым бумагам взлетели на 1977 б.п. до 247,33%, португальским – уменьшились на 52 б.п. до 12,76%, итальянским – выросли на 2 б.п. до 1,88%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 1 б.п. до 133 б.п. Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 4 б.п. до 55 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

Уровню ликвидности в системе вновь угрожают налоги и погашения

На российском денежном рынке до сих пор сохранялась практически сбалансированная ситуация с ликвидностью. Объем краткосрочных заимствований банков лишь немногим превышает сумму ликвидных активов на балансах, что позволило кредитным организациям существенно снизить задолженность перед органами денежно-кредитного регулирования. Но предстоящая неделя может стать для банков непростой. 15 марта стартует очередной период налоговых выплат: банкам предстоит перечислить страховые взносы в фонды. В отсутствие встречного притока средств из бюджета сумма остатков на корсчетах и депозитах может сократиться на 150-180 млрд руб.

Помимо прочего, в марте компаниям и банкам предстоит погасить довольно большой объем внешней задолженности: сумма выплат процентов и основной части долга превысит \$13 млрд. Мы не исключаем, что столь существенный отток капитала может оказать некоторое давление на рубль - в результате российская валюта может не укрепиться (что традиционного для периода налоговых выплат), а напротив, ослабнуть по отношению к доллару и корзине валют в течение ближайших полутора недель.

На валютном рынке в пятницу рубль отвоевывал позиции – его курс относительно доллара вырос на 0,16% до 29,42, понизился относительно евро на 0,95% до 38,58, относительно бивалютной корзины – на 0,59% до 33,54. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 2 б.п. до 10,97%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 1 б.п. до 5,25%, на сроке 6 месяцев - 1 б.п. до 5,34%. В кривой кросс-валютных свопов наблюдался слабый рост ставок: на сроке 1 год – на 1 б.п. до 5,48%, на сроке 3 года - на 2 б.п. до 5,76%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 6,03%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Понижение ставок в суверенной кривой**

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 просела на 1 б.п. до 2,25%, Russia 30 - на 16 б.п. до 3,93%, Russia 28 - на 7 б.п. до 5,27%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 7 б.п. до 124 б.п., трехлетних - на 4 б.п. до 149 б.п., пятилетних – уменьшился на 1 б.п. до 179 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки понизились на 2 б.п. до 4,7%, в длинном - на 4 б.п. до 5,93%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сократились на 2 б.п. до 3,92%, в длинном - на 3 б.п. до 5,88%. Цена RSHB 21 осталась прежней, его доходность уменьшилась на 27 б.п. до 6,13%; Alrosa 20 прибавил 0,24%, его доходность понизилась на 4 б.п. до 6,55%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Доходности корпоративных выпусков немного просели**

В кривой ОФЗ: доходность выпусков 25076, 25077, 26204 осталась прежней – 5,84%, 7,27% и 7,62% соответственно. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 не изменилась, удержавшись на 9,67%, ФСК ЭЭС-19 – сократилась на 8 б.п. до 8,66%, РСХБ-15 – на 1 б.п. до 8,31%.

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 11 марта 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.