

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Повышение доходности корпоративных выпусков

Глобальные рынки накрыла волна пессимизма

Рубль под давлением

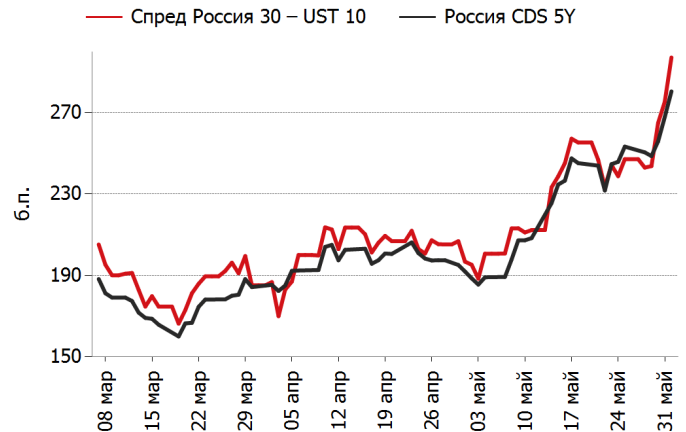
Сильный рост ставок в корпоративном сегменте

Активные продажи на рынке рублевого долга

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,45	1,56	- 11 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,17	1,20	- 3 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	99	101	- 2,51% ▼
Золото (\$/oz)	1 624	1 552	4,63% ▲
EUR/USD	1,2434	1,2330	0,85% ▲
S&P 500	1 278	1 310	- 2,46% ▼
Euro Stoxx 50	2 069	2 119	- 2,37% ▼
FTSE 100	5 260	5 321	- 1,14% ▼
DAX	6 050	6 264	- 3,42% ▼
Nikkei 225	8 440	8 470	- 0,35% ▼
Dow Jones	12 119	12 393	- 2,22% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	596	580	2,64% ▲
Mosprime 3M (%)	7,25	7,24	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	212	212	- 0,05% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,53	6,41	11 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,90	7,85	5 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	8,31	8,28	3 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	33,6650	33,3588	0,92% ▲
ММВБ EUR/RUB	41,6150	41,2115	0,98% ▲
ММВБ Корзина	37,2665	37,0543	0,57% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,43	4,31	11 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	10,27	10,09	17 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,68	1,57	12 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,61	4,66	- 5 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	281	268	13 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	906	890	16 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	292	280	12 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	175	171	3 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	169	162	6 б.п. ▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Повышение доходности корпоративных выпусков

Еврооблигации

В сегменте корпоративных облигаций в пятницу отмечался рост доходности на 15-25 б.п. В суверенном сегменте выпуски обновили майские минимумы (Russia 30 достиг 116,75). Лондонские брокеры в пятницу не успели отреагировать на неблагоприятную макроэкономическую статистику в США, так что дальнейшего падения не последовало. Появилась неподтвержденная информация о возможных дополнительных мерах количественного смягчения кредитно-денежной политики со стороны стран G20 на выходных (на этом фоне курс евро подскочил до \$1,2425 с \$1,232).

Рублевый рынок

На фоне конференции CBonds активность в пятницу была невысокой, русские участники рынка подбирали ОФЗ, нерезиденты продавали. В корпоративном сегменте ставки выросли примерно на 10 б.п.

Наверх

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Глобальные рынки накрыла волна пессимизма

На глобальных финансовых рынках по-прежнему царит пессимизм: выход слабых макроэкономических данных в США в минувшую пятницу усилил общий негативный фон. В четверг инвесторы узнали о пересмотре оценки темпов роста ВВП в первом квартале 2012 г. с +2,2% до +1,9%, а в пятницу они были разочарованы статистикой с рынка труда. Согласно данным Министерства труда, число рабочих мест в американской экономике (за исключением сельского хозяйства) в мае выросло на 69 тыс. при консенсус-прогнозе +150 тыс. При этом, несмотря на пересмотр значений показателя за март и апрель в сторону повышения, уровень безработицы неожиданно вырос до 8,2%. Тем не менее, доходность 10-летних казначейских облигаций США в ходе сессии опускалась ниже 1,5% (до 1,45%) в связи с усилившимся "бегством в качество".

Кроме того, канцлер Германии Ангела Меркель в очередной раз высказалась против выпуска единых долговых обязательств еврозоны. На этом фоне в пятницу евро опускался до \$1,2288 (минимальная отметка с июля 2010 г.), а объем валютных открытых коротких позиций достиг рекордного уровня.

S&P упал в пятницу на 2,46%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года по итогам торгов сократились на 1 б.п. до 0,25%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,62%, на сроке 10 лет - на 8 б.п. до 1,48%.

На рынке акций в Европе также наблюдалось резкое падение индексов: Eustoxx 50 потерял 2,37%, DAX – 3,42%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года выросли на 1 б.п. до 0,01%, на сроке 5 лет - понизились на 1 б.п. до 0,33%, на сроке 10 лет – сократились на 3 б.п. до 1,17%. Ставки по двухлетним испанским бумагам не изменились, составив 5%, португальским – упали на 23 б.п. до 10,95%, итальянским – на 8 б.п. до 4,31%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 109 б.п. Курс евро к доллару США по итогам торгов просел на 0,28% до 1,2399. Опасения в отношении ликвидности в Европе увеличились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца расширился на 2 б.п. до 41 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Рубль под давлением

Ситуация на российском денежном рынке немного стабилизировалась ввиду паузы в налоговых платежах и достаточного предложения ликвидности со стороны ЦБ РФ. Однако стоимость заимствования остается под давлением в связи с продолжающимся ослаблением рубля. Параллельно растет стоимость хеджирования рублевых рисков (в пятницу вмененная доходность по трехмесячному NDF на рубль достигала 7,5%, хотя впоследствии и опустилась ниже 7,0%), что, вероятно, и далее будет давить на уровень рублевых ставок. Мы не исключаем сохранения высокой волатильности на валютном рынке, и, соответственно, сохранения давления на ставки. Нефтяные котировки сегодня утром продолжают снижаться (баррель марки Brent торгуется дешевле \$98 за баррель), что, вероятно, будет способствовать дальнейшему ослаблению рубля.

На валютном рынке рубль в пятницу терял позиции – его курс относительно доллара вырос на 0,78% до 33,67, относительно евро – на 0,81% до 41,67, относительно бивалютной корзины – на 0,23% до 37,37. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 102 б.п. до 17,91%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 30 б.п. до 6,95%, на сроке 6 месяцев - на 32 б.п. до 6,87%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год понизились на 23 б.п. до 6,85%, на сроке 3 года - на 18 б.п. до 6,79%, на сроке 5 лет – на 15 б.п. до 6,85%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Сильный рост ставок в корпоративном сегменте

В суверенной кривой России: доходность Russia 15, Russia 30 и Russia 28 в пятницу осталась практически неизменной – 2,42%, 4,42% и 5,54% соответственно. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России почти не изменились, составив 197 б.п., 230 б.п. и 281 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 9 б.п. до 5,34%, в длинном - 6 б.п. до 6,46%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 5 б.п. до 4,32%, в длинном - на 11 б.п. до 6,64%. Sberbank 21 просел на 0,47%, его доходность выросла на 7 б.п. до 5,84%; Koks 16 понизился на 0,35%, его доходность увеличилась на 11 б.п. до 11,63%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Активные продажи на рынке рублевого долга

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в пятницу увеличилась на 13 б.п. до 7,41%, выпуска 25077 – упала на 13 б.п. до 7,78%, выпуска 26204 – выросла на 10 б.п. до 8,49%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4, ФСК ЭЭС-19 и РСХБ-15 осталась прежней - 9,73%, 9,14% и 8,63% соответственно.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 777 9090 x2674

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 4 июня 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.