

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США: неплохая статистика по сектору недвижимости

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На безрыбье и рак рыба: успешные аукционы в Европе

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Ноябрьские макроэкономические данные: сильный рост индикаторов потребительского спроса

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

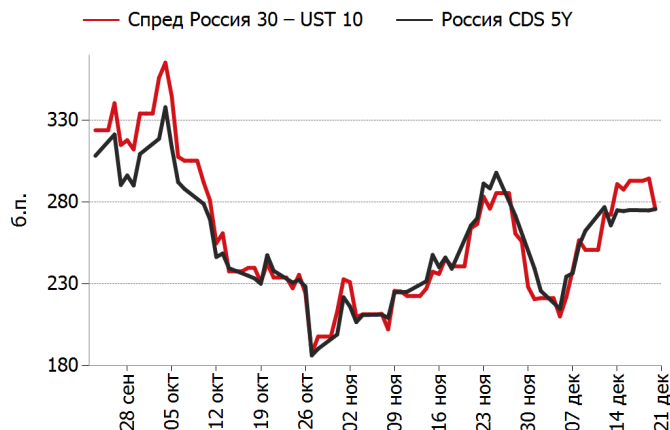
Аппетит к риску проснулся

Осторожные покупки в суверенной кривой

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,92	1,82	9 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,95	1,88	7 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	108	104	3,31% ▲
Золото (\$/oz)	1 621	1 597	1,50% ▲
EUR/USD	1,3082	1,3007	0,58% ▲
S&P 500	1 241	1 205	2,98% ▲
Euro Stoxx 50	2 262	2 203	2,70% ▲
FTSE 100	5 420	5 365	1,02% ▲
DAX	5 847	5 671	3,11% ▲
Nikkei 225	8 462	8 346	1,39% ▲
Dow Jones	12 104	11 766	2,87% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	944	979	- 3,57% ▼
Mosprime 3M (%)	7,24	7,14	10 б.п. ▲
MICEX Total Return	206	206	- 0,05% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,44	6,31	12 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	8,00	8,07	- 7 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,74	7,96	- 22 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,9500	32,0500	- 0,31% ▼
ММВБ EUR/RUB	41,9000	41,7324	0,40% ▲
ММВБ Корзина	36,4275	36,4071	0,06% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,67	4,77	- 9 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	10,18	10,20	- 2 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,78	1,78	0 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	4,66	4,68	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	276	275	1 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	854	865	- 11 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	298	299	- 1 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	163	164	- 2 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	156	159	- 3 б.п. ▼

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США: неплохая статистика по сектору недвижимости

Согласно опубликованным накануне в США данным, в ноябре число закладок новых домов выросло на 9,3%, а количество разрешений на строительство - на 5,7%. В последнее время статистика в США все чаще радуется, что отражается в индексе макроэкономических сюрпризов Citigroup (CESI). Не исключено ралли в преддверии католического Рождества. Тем не менее, перспективы первого квартала 2012 г. остаются туманными – прежде всего, ввиду нерешенных проблем Европы (механизм EFSF/ESM, долг Греции, докапитализация банков, все еще высокая ставка фондирования Италии - рекордсмена по объему погашений в 2012 г.).

В США во вторник фондовые индексы продемонстрировали значительный рост: S&P прибавил 2,98%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысилась на 2 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 0,85%, на сроке 10 лет - на 7 б.п. до 1,88%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

На безрыбье и рак рыба: успешные аукционы в Европе

Вчера рынки порадовал спрос на аукционах краткосрочных облигаций Греции (13 недель; спрос превысил предложение в 2,9 раза) и Испании (три и шесть месяцев; спрос превысил предложение по 6-месячным бумагам в 4 раза). При этом на испанском аукционе ставка составила 2,435% против 5,227% на последнем размещении в ноябре. Тем не менее, мы считаем, что оптимизм будет недолговечным, так как причинами хорошего спроса могли послужить как минимум два технических фактора - короткая дюрация выпусков и возможность использования бумаг в качестве залога в ЕЦБ. В связи с этим мы не склонны переоценивать значимость прошедших аукционов, хотя для Греции привлечение дополнительного финансирования в объеме 1,3 млрд евро на срок до марта 2012 г. - безусловно позитивный знак. Разворот индексов экономических ожиданий IFO (рост до 98,4 в декабре) и бизнес-климата (рост до 107,2 против 106,6 месяцем ранее) также оказали позитивное влияние на настроения участников рынка. В то же время Fitch вновь указало на сохранение рисков понижения рейтинга EFSF - основного фундамента будущей операции вывода Европы из кризиса.

На рынке акций в Европе во вторник наблюдался внушительный рост фондовых индексов: Eustoxx 50 прибавил 2,7%, DAX – 3,11%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года повысилась на 2 б.п. до 0,23%, на сроке 5 лет - на 7 б.п. до 0,89%, на сроке 10 лет - на 8 б.п. до 1,96%. Ставки по двухлетним греческим бумагам поднялись на 1 б.п. до 146,62%, португальским – сократились на 26 б.п. до 15,37%, итальянским – на 25 б.п. до 4,79%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 148 б.п. Курс евро к доллару США вырос на 0,25% до 1,3116. Опасения в отношении ликвидности в Европе увеличились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца расширился на 2 б.п. до 97 б.п.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ноябрьские макроэкономические данные: сильный рост индикаторов потребительского спроса

Федеральная служба государственной статистики России опубликовала вчера ключевые макроэкономические данные за ноябрь. Так, реальные зарплаты выросли на 7,1% в годовом сопоставлении (в октябре +6,2%, консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, +5%). Уровень безработицы понизился до 6,3% с 6,4% месяцем ранее (консенсус-прогноз – рост до 6,5%). Улучшение эти показателей отразилось на розничных продажах: они увеличились в ноябре на 8,6% в годовом сопоставлении, что ниже, чем в октябре (+9,0%), но выше консенсус-прогноза (+8,3%). Инвестиции в основной капитал выросли на 7,7% в годовом сопоставлении – таким образом, были сохранены высокие темпы роста второго полугодия текущего года. Впрочем, в октябре инвестиции увеличились на 8,6%, а консенсус-прогноз предполагал их рост на 8,9%. Мы воодушевлены тем, что индикаторы внутреннего спроса демонстрируют хорошие темпы роста, несмотря на неопределенность мировой экономической ситуации. К тому же, эти индикаторы могут получить дополнительную поддержку в следующие несколько месяцев, если правительство России решит провести в жизнь некоторые популистские меры в преддверии президентских выборов в марте 2012 г.

Эндрю Риск

andrew.risk@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2641

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Аппетит к риску проснулся

Вчера на фоне позитивных новостей из Европы проснулся аппетит к риску на рынке еврооблигаций. Суверенная кривая прибавила 10-20 б.п. в цене, кривая Северстали потеряла в доходности 5-7 б.п., а по бумагам Evraz Group активность была невысокой. Основным индикатором спроса на риск VIP 22 вырос на 0,6% на стороне предложения и на 0,7% на стороне спроса. Тем не менее, ситуация с ликвидностью остается непростой – мы не ожидаем ее улучшения до начала следующего года в связи с праздничным сезоном. Хорошую поддержку рынку еврооблигаций оказывает резкий рост цен на нефть на фоне усиления конфликта между Ираном и ОАЭ. Вчера Иран установил запрет на торговые отношения с этой страной вплоть до "дополнительного уведомления".

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 опустилась на 3 б.п. до 3,45%, Russia 30 - на 8 б.п. до 4,69%, Russia 28 - на 1 б.п. до 5,96%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 4 б.п. до 211 б.п., трехлетних - на 8 б.п. до 249 б.п., пятилетних – на 2 б.п. до 278 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки остались почти неизменными, на 6,37%, в длинном – выросли на 1 б.п. до 7,1%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 2 б.п. до 5,53%, в длинном – повысились на 1 б.п. до 7,33%. VIP 22 вырос на 0,65%, его доходность сократилась на 10 б.п. до 10,08%; Koks 16 опустился на 0,15%, его доходность прибавила 4 б.п. до 11%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

[Наверх](#)

Осторожные покупки в суверенной кривой

Вчера мы видели осторожные покупки по всей длине кривой ОФЗ, очевидно, вызванные отсутствием откровенно плохих новостей из Европы – и наличием относительно благоприятных известий. Не исключаем роста интереса к выпускам корпоративного сектора сегодня, хотя активность уже традиционно будет сконцентрирована на короткой дюрации в новых выпусках, например, НЛМК-7, Россельхозбанк-15.

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил во вторник 21 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 7 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 82% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 74% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 упала на 4 б.п. до 7,31%, выпуска 25077 - на 3 б.п. до 8,01%, выпуска 26204 – не изменилась, удержавшись на 8,41%. В корпоративном секторе: доходность ФСК ЕЭС-08 увеличилась на 17 б.п. до 8,07%, Газпромнефть-8 – на 12 б.п. до 8,89%, Газпром Капитал-03 – уменьшилась на 5 б.п. до 7,58%.

На валютном рынке рубль терял позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,42% до 31,96, понизился относительно евро на 0,32% до 41,92, повысился относительно бивалютной корзины на 0,04% до 36,44. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 2 б.п. до 14,06%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 10 б.п. до 6,3%, на сроке 6 месяцев - 7 б.п. до 6,26%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год выросли на 1 б.п. до 6,26%, на сроке 3 года - на 1 б.п. до 6,46%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,64%. Ставка однодневного РЕПО с ОФЗ прибавила 7 б.п. до 6,01%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 21 декабря 2011 г.

© ООО «АТОН», 2011. 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.