

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Преобладание продаж

США: новая надежда

В ожидании американской статистики

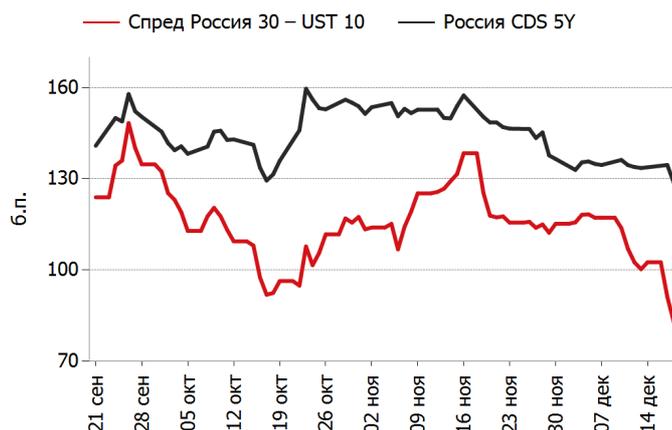
Ускорение госрасходов, похоже, откладывается на конец месяца

Минфин сегодня вновь проведет два аукциона ОФЗ вместо одного

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,82	1,79	3 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,41	1,37	4 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	110	110	0,67% ▲
Золото (\$/oz)	1 674	1 699	- 1,49% ▼
EUR/USD	1,3226	1,3167	0,44% ▲
S&P 500	1 447	1 430	1,15% ▲
Euro Stoxx 50	2 644	2 628	0,59% ▲
FTSE 100	5 936	5 912	0,40% ▲
DAX	7 654	7 605	0,64% ▲
Nikkei 225	10 056	9 884	1,73% ▲
Dow Jones	13 351	13 235	0,87% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	824	715	15,14% ▲
Mosprime 3М (%)	7,45	7,45	-
MICEX Total Return	223	223	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,31	6,34	- 3 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,47	7,61	- 14 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	30,8773	30,9475	- 0,23% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,6913	40,7035	- 0,03% ▼
ММВБ Корзина	35,2726	35,3678	- 0,27% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,64	2,70	- 6 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,21	7,19	2 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	0,96	1,05	- 9 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,02	4,00	2 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	129	135	- 6 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	622	623	- 2 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	141	143	- 2 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	103	106	- 3 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	91	94	- 3 б.п. ▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Преобладание продаж

На **локальном рынке** во вторник преобладали продажи: под давлением оказались бумаги ФСК ЕЭС, Газпромнефти, Vimpelcom. Локальные инвесторы также сокращали позиции в ОФЗ.

Доходность ОФЗ 25076 выросла во вторник на 1 б.п. до 6,23%, ОФЗ 25077 - на 3 б.п. до 6,35%, ОФЗ 26204 - осталась прежней, 6,46%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 повысилась на 1 б.п. до 9,46%, ФСК ЕЭС-19 - на 26 б.п. до 8,48%, РСХБ-15 - на 37 б.п. до 8,55%.

На **рынке евробондов** вчера наблюдалась смешанная динамика: единство мнений отсутствовало как среди локальных игроков (чья активность для этого времени года была неожиданно высокой), так и среди иностранных инвесторов. В суверенном сегменте спросом пользовался выпуск Russia 30, в то время как более длинные бумаги (Russia 42) оказались под давлением. Продолжилась фиксация прибыли в недавно размещенных бумагах НОВАТЭКа с погашением в 2022 г., однако выпуск NOVATEK 21 пользовался спросом. Высокодоходные облигации также продемонстрировали смешанную динамику - наконец-то появились продажи в кривой Evraz Plc.

Доходность Russia 15 вчера не изменилась, составив 1,12%, Russia 30 - понизилась на 2 б.п. до 2,68%, Russia 28 - на 1 б.п. до 3,95%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 4 б.п. до 56 б.п., спреда трех- и пятилетних - остались прежними, 82 б.п. и 135 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 1 б.п. до 3,55%, в длинном - на 1 б.п. до 4,52%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 1 б.п. до 2,89%, в длинном - понизились на 1 б.п. до 4,65%. Sberbank 21 вырос на 0,18%, его доходность сократилась на 3 б.п. до 4,12%; Alrosa 20 поднялся на 0,26%, его доходность упала на 4 б.п. до 5,24%.

США: новая надежда

Переговоры по проблеме "фискального обрыва" в США, похоже, сдвинулись с мертвой точки, хотя еще и далеки от завершения. После того, как спикер Палаты представителей от республиканцев Джон Бейнер согласился рассматривать возможность повышения налогов для богатых американцев, президент Барак Обама выразил готовность пойти на компромисс сразу по ряду вопросов. В частности, действующий глава Белого дома согласился повысить порог, после которого будет применяться наивысшая ставка подоходного налога, с \$250 тыс. до \$400 тыс., а также отказался от идеи постоянного механизма, позволяющего по мере необходимости повышать потолок госдолга, взамен на единовременное двухлетнее значительное повышение потолка. Кроме того, более умеренными, чем в первоначальном проекте демократов, стали предложения по индексации социальных расходов.

Представитель партии республиканцев отверг смягченные предложения Б.Обамы, посчитав их несбалансированными, однако стороны выразили готовность идти на дальнейшие уступки. После того как Б.Обама и Дж.Бейнер достигнут соглашения, их компромисс еще должен будет получить одобрение Конгресса. Поэтому лидерам республиканцев и демократов предстоит убедить своих сторонников в том, что уступки с их стороны не были чрезмерными и являются необходимыми в сложившихся обстоятельствах.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**В ожидании американской статистики**

Объем начатого строительства жилых домов в США в ноябре, по всей видимости, удержался на уровне, близком к четырехлетнему максимуму, хоть и немного снизился по сравнению с октябрём (на 2,6%, согласно консенсус-прогнозу агентства Bloomberg) – соответствующие данные будут опубликованы Министерством торговли сегодня. Таким образом, сектор строительства, вероятно, остается одним из основных локомотивов восстановления экономической активности. Спрос на жилую недвижимость также, как кажется, демонстрирует положительную динамику: объем продаж домов на вторичном рынке в США в ноябре, согласно консенсус-прогнозу, достиг максимального уровня более чем за два года (данные выйдут в четверг, 20 декабря).

S&P 500 вырос во вторник на 1,15%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года поднялась на 1 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет – осталась прежней, 0,73%, на сроке 10 лет – прибавила 1 б.п. до 1,78%.

Eurostoxx 50 повысился вчера на 0,59%, DAX – на 0,64%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года осталась прежней, -0,01%, на сроке 5 лет - выросла на 1 б.п. до 0,37%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,39%. Ставки по двухлетним испанским бумагам просели на 4 б.п. до 2,86%, португальским – поднялись на 10 б.п. до 3,66%, итальянским – упали на 6 б.п. до 1,92%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам уменьшился на 1 б.п. до 49 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,11% до 1,3179. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Ускорение госрасходов, похоже, откладывается на конец месяца**

Нетто-приток бюджетных денег в финансовую систему в понедельник, по нашим оценкам, составил менее 66 млрд руб., а с начала месяца госсектор абсорбировал чуть (?) 38,3 млрд руб. При этом, согласно прогнозу ЦБ РФ на период с 19 по 25 декабря, уменьшение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России приведет к повышению уровня ликвидности всего на 44 млрд руб. Таким образом, исполнение значительной части запланированных расходов, по всей видимости, откладывается на конец декабря.

В этих условиях во избежание обострения дефицита ликвидности Банк России во вторник установил рекордный лимит на аукционе недельного РЕПО, предложив банкам 1,93 трлн руб., из которых, впрочем, востребованными оказались только 1,2 трлн руб. Совокупный объем заявок на двух аукционах однодневного РЕПО во вторник достиг 719 млрд руб. при лимите в 700 млрд руб., однако это не привело к росту ставок: средневзвешенная стоимость заимствования о/п составила 5,54%, как и днем ранее. Правда, максимальная ставка в заявках на вечернем аукционе достигала 17,5%, что указывает на острую потребность в ликвидности у отдельных (небольших) кредитных организаций.

Сегодня банкам предстоит вернуть Федеральному казначейству 37,5 млрд руб. по заключенным ранее договорам банковского депозита. Мы полагаем, что сегодняшнее погашение пройдет для финансовых организаций довольно безболезненно - вчера им удалось привлечь на депозитном аукционе 40 млрд руб., полностью выбрав лимит. Спрос на этом аукционе превысил 50 млрд руб., а средневзвешенная ставка составила 6,62% (на 12 б.п. выше минимальной).

Курс рубля относительно доллара во вторник просел на 0,48% до 30,85, относительно евро – на 0,4% до 40,66, относительно бивалютной корзины – на 0,34% до 35,27. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 11 б.п. до 7,3%. На сроке 3 месяца ставка NDF не изменилась, составив 6,24%, на сроке 6 месяцев – повысилась на 2 б.п. до 6,18%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроках 1, 3 года и 5 лет остались прежними – 6,01%, 5,72% и 5,78% соответственно.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

Минфин сегодня вновь проведет два аукциона ОФЗ вместо одного

Сегодня Министерство финансов планирует, в соответствии с предварительным графиком аукционов на четвертый квартал 2012 г., разместить новый семилетний выпуск ОФЗ 26210 (погашение – 11 декабря 2019 г.) в объеме 30 млрд руб. по номинальной стоимости. Ведомство накануне озвучило ориентир по доходности в диапазоне 6,57-6,62%, что представляется нам справедливым для бумаги с дюрацией 5,7 года, исходя из текущей формы кривой ОФЗ.

Также Минфин планирует доразместить остаток выпуска 26207 в объеме 16,5 млрд руб. Ориентир по доходности - 6,98-7,03%, что предполагает наличие небольшой премии ко вторичному рынку (2 б.п.) по верхней границе. Решение о проведении дополнительного аукциона было принято на основе анализа структуры спроса на рынке ОФЗ: бумаги серии 26207 являются самыми длинными на рынке и пользуются спросом со стороны иностранных инвесторов в преддверии открытия прямого доступа через Euroclear и Clearstream в начале следующего года. Кроме того, выпуск 26207 по-прежнему выглядит недооцененным (потенциал роста цены, по нашим оценкам, составляет порядка 180 б.п. по отношению к текущей кривой ОФЗ).

Мы полагаем, что оба аукциона могут оказаться довольно успешными, хотя и не ждем повторения рекордного спроса, наблюдавшегося на прошлой неделе. Сдерживающими факторами могут стать ослабление рубля на 0,5% с начала недели, а также постепенное снижение активности игроков в преддверии рождественских и новогодних каникул.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 19 декабря 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.