АТОН

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА — Ралли на локальном рынке

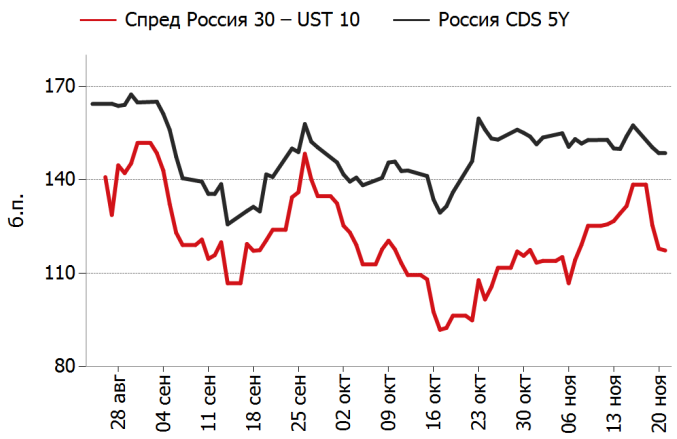
ВНЕШНИЕ РЫНКИ — Слабая экономическая статистика из США из-за урагана Сэнди; Европа – переговоры по Греции и обсуждение бюджета ЕС

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК — ЦБ РФ усиливает механизмы поддержки ликвидности

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,68	1,67	1 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,43	1,42	1 б.п.	▲
Нефть Brent ($/барр.)	112	111	0,49%	▲
Золото ($/oz)	1 731	1 726	0,28%	▲
EUR/USD	1,2856	1,2812	0,34%	▲
S&P 500	1 391	1 388	0,23%	▲
Euro Stoxx 50	2 520	2 510	0,40%	▲
FTSE 100	5 752	5 748	0,07%	▲
DAX	7 185	7 173	0,16%	▲
Nikkei 225	9 316	9 218	1,06%	▲
Dow Jones	12 837	12 789	0,38%	▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	816	808	0,93%	▲
Mosprime 3M (%)	7,42	7,41	1 б.п.	▲
MICEX Total Return	221	221	0,05%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	6,82	6,87	- 5 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,56	7,61	- 5 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	31,2305	31,3282	- 0,31%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,0038	40,1380	- 0,33%	▼
ММВБ Корзина	35,1540	35,2734	- 0,34%	▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,85	2,85	1 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,17	7,24	- 7 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,02	1,05	- 3 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,02	4,02	- 1 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	148	148	-	
CDS Украина 5Y, (б.п.)	662	670	- 8 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	158	160	- 2 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	105	104	1 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	101	100	1 б.п.	▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Ралли на локальном рынке

Локальный рынок. Вчера по всему рынку наблюдался весьма значительный рост. После крайне успешного аукциона ОФЗ 26208, где стоимость одной из заявок составила 10 млрд руб., длинные ФСК ЕЭС-21 и ФСК ЕЭС-25 прибавили 30-35 б.п. в цене, в результате чего их спред к кривой ОФЗ сузился с 190 б.п. Бумаги Роснефти, Мегафона, Vimpelcom и РЖД также пользовались спросом. Выпуск ОФЗ 26207 прибавил более 1 пункта в цене, завершив сессию на уровне 107,5-107,6.

Доходность ОФЗ 25076 вчера почти не изменилась, составив 6,54%, ОФЗ 25077 – упала на 15 б.п. до 6,63%, ОФЗ 26204 – повысилась на 25 б.п. до 7,06%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 уменьшилась на 8 б.п. до 9,65%, ФСК ЕЭС-19 – не изменилась, составив 9,04%, РСХБ-15 – упала на 15 б.п. до 8,15%.

Еврабонды. Массовые продажи приостановились. На бумаги с погашением в 2015-2016 гг. (включая облигации Evraz Plc, Vimpelcom и Банка Москвы) наблюдался высокий спрос. Были покупки и в длинных бумагах Северстали. Суверенная кривая не претерпела особых изменений. Облигация Russia 30 торговалась по 126,5-126,625, повысившись на 1/16 пункта по отношению к уровням вторника.

Наверх

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Слабая экономическая статистика из США из-за урагана Сэнди

Вчера в США был опубликован немалый объем макроэкономических данных. Число первичных заявок по безработице осталось на высоком уровне, составив 410 тыс. (на уровне ожиданий) против 451 тыс. (пересмотренная цифра) неделей ранее. Основной причиной большого числа заявок являются последствия ураган Сэнди, устранение которых займет еще какое-то время. Поэтому мы не ожидаем скорого снижения этого параметра и ускорения роста розничных продаж, которые также оказались под давлением из-за урагана. Предварительный PMI обрабатывающих отраслей американской экономики от Markit в ноябре вырос до 52,4, что выше прогноза, 51,0 (уровень октября 2012 г.). Индекс потребительского комфорта Bloomberg снизился до -33,9, обозначив определенный пик на уровне -33,1, а индекс экономических ожиданий Bloomberg вернулся в область положительных значений, составив 4 (-7 месяцем ранее). Индекс уверенности потребителей, рассчитываемый Университетом Мичигана, составил 82,7 против 82,6 месяцем ранее и первоначальной ноябрьской оценки на уровне 84,9 (ожидания - 84,5) – такое замедление роста, как правило, свидетельствует о скором ухудшении настроений. Наконец, индекс опережающих показателей Conference Board составил 0,2% в октябре, немного превзойдя ожидания, но все же уступив предыдущему значению (0,5% после пересмотра). Одна из причин замедления – опять же ураган Сэнди. Мы ожидаем, что его последствия еще будут какое-то время негативно влиять на экономику США. Другая проблема, которая становится все более острой, - "фискальный обрыв": промедление с решением этого вопроса усилит давление на экономические показатели США в этом и следующем году. В четверг рынок США будет закрыт ввиду празднования Дня Благодарения, следующая порция важной статистики выйдет лишь в понедельник, 26 ноября.

S&P 500 вырос вчера на 0,23%. Доходность американских казначейских облигаций осталась неизменной: на сроке 2 года - 0,27%, на сроке 5 лет - 0,68%, на сроке 10 лет – 1,68%.

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

Наверх

Европа – переговоры по Греции и обсуждение бюджета ЕС

При закрытых рынках в США основным поставщиком новостей сегодня будет Европа. Так, мы ожидаем, что в какой-то форме продолжатся переговоры по поводу долга Греции. Напомним, что вчера 11-часовое заседание представителей европейских стран не увенчалось успехом. Отметив прогресс Греции в отношении выполнения поставленных перед ней задач, члены Еврогруппы не смогли достичь консенсуса в отношении источника дополнительных денег для Афин. Основным моментом вчерашнего заседания стало заявление министра финансов Германии Вольфганга Шойбле о возможности разрешения проблемы. Среди основных альтернатив: снижение процентной ставки по ранее выданным долгам (против этой меры выступает канцлер Германии Ангела Меркель, недавно начавшая свою избирательную компанию), выкуп долгов Греции на 10 млрд евро путем временного увеличения средств Европейского фонда финансовой стабильности (предложение В.Шойбле и немецкой стороны в целом), использование прибыли ЕЦБ от SMP (против выступает В.Шойбле), каникулы в отношении выплат по предыдущим траншам до 2020 г., выкуп греческих облигаций объемом 9 млрд евро на средства ЕЦБ.

Мы не ожидаем, что на начинающемся сегодня саммите глав европейских государств и правительств какое-то решение по Греции все-таки будет принято, т.к. у этих лидеров предостаточно других забот. В частности, сегодня начнется обсуждение семилетнего бюджета Евросоюза, а на этом поле есть множество причин для конфронтации сторон. Например, по поводу субсидий сельскому хозяйству (которые составляют около 60% бюджета): Великобритания требует сокращения бюджета, следуя общеевропейской логике урезания расходов, а Франция собирается голосовать против такой меры. Поэтому сегодня ближе к вечеру можно ожидать новых негативных новостей из Европы. Позитивные новости могут прийти не раньше понедельника, 26 ноября, когда пройдет новое заседание по поводу вопроса финансирования бюджета Греции.

Eurostoxx 50 прибавил в среду 0,4%, DAX – 0,16%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность осталась прежней: на сроке 2 года - 0,01%, на сроке 5 лет – 0,44%, на сроке 10 лет – 1,43%. Ставки по двухлетним испанским бумагам не изменились, составив 3,13%, португальским – остались прежними, 4,61%, итальянским – понизились на 1 б.п. до 2,11%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам стабилен, 55 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,14% до 1,2847. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

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

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЦБ РФ усиливает механизмы поддержки ликвидности

Вчера ЦБ РФ официально включил облигации 41 эмитента общей номинальной стоимостью около 290 млрд руб. в свой Ломбардный список. Среди них – Волгоградская область, город Волгоград, Нижегородская область, Республика Саха (Якутия), Тульская область, Запсибкомбанк, Альфа-Банк, Меткомбанк, УБРиР, Металлинвестбанк, Банк "Петрокоммерц", Банк "Кольцо Урала", ТКС Банк и Почта России. В Ломбардный список также были включены некоторые акции. Помимо прочего, это расширяет объем потенциальных залогов для операций РЕПО с Банком России, ослабляет проблемы ликвидности банковского сектора и увеличивает спрос на ломбардные бумаги (особенно те, которые могут войти в Ломбардный список в ближайшее время). ЦБ РФ готов увеличивать лимиты предоставления средств банкам – как в краткосрочной перспективе (например, недавний лимит по 7-дневному РЕПО составлял 1,4 трлн руб.), так и в долгосрочной (представители ЦБ РФ заявляли о готовности расширить "окно" предоставления средств до 4-5 трлн руб.). Несмотря на позитивный эффект в краткосрочной перспективе, подобные действия оказывают крайне негативное воздействие в более длительном периоде. В частности, ЦБ РФ превращается в "кредитора первой инстанции", заменяя собой рынок фондирования для банков и фактически финансируя рост банковской системы, раздувает свою системную значимость, увеличивая "стоимость выхода" из этой политики, снижает пространство для регуляторного маневра, расхолаживает топ-менеджеров крупных банков, создает пузыри на рынке активов (в частности, локальных облигаций) и снижает сопротивляемость банковской системы к кризисным явлениям. Однако, как показывает практика последнего времени, горизонт планирования участников рынка и регуляторов весьма невелик, и долгосрочные эффекты, к сожалению, сильно дисконтируются при принятии решений.

Курс рубля относительно доллара понизился вчера на 0,04% до 31,47, относительно евро – вырос на 0,19% до 40,43, относительно бивалютной корзины – повысился на 0,03% до 35,48. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 110 б.п. до 9,69%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 12 б.п. до 6,32%, на сроке 6 месяцев - 23 б.п. до 6,32%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год выросла на 30 б.п. до 6,27%, на сроке 3 года - на 36 б.п. до 6,12%, на сроке 5 лет – на 36 б.п. до 6,19%.

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 22 ноября 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.