

## В ФОКУСЕ

## КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Инвесторы покупают корпоративные бумаги

ОЭСР понизила прогноз роста ВВП

Смешанная статистика из США

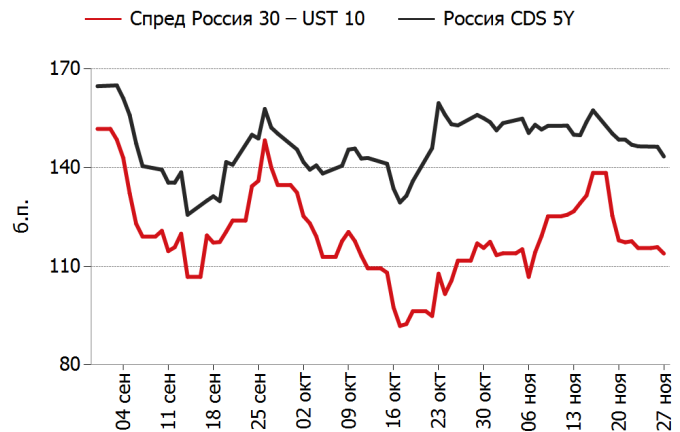
Завершение налогового периода

Размещение ОФЗ 25080 вряд ли вызовет ажиотаж

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,64	1,67	- 4 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,44	1,41	3 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	111	112	- 1,18% ▼
Золото (\$/oz)	1 742	1 751	- 0,50% ▼
EUR/USD	1,2938	1,2997	- 0,45% ▼
S&P 500	1 399	1 406	- 0,52% ▼
Euro Stoxx 50	2 543	2 543	0,04% ▲
FTSE 100	5 800	5 787	0,22% ▲
DAX	7 332	7 292	0,55% ▲
Nikkei 225	9 400	9 426	- 0,27% ▼
Dow Jones	12 878	12 967	- 0,69% ▼

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	736	736	- 0,03% ▼
Mosprime 3M (%)	7,43	7,44	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	221	221	0,06% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,78	6,81	- 2 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,62	7,55	7 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,9475	31,0275	- 0,26% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,1865	40,1963	- 0,02% ▼
ММВБ Корзина	35,1354	35,1773	- 0,12% ▼

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,77	2,83	- 6 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	6,98	7,12	- 14 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,04	0,96	8 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	3,97	3,99	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	143	146	- 3 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	604	645	- 41 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	153	158	- 5 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	107	106	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	103	102	1 б.п. ▲

## КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

## Инвесторы покупают корпоративные бумаги

На **локальном рынке** вчера преобладали покупки в бумагах АЛРОСЫ, ФСК ЕЭС, Vimpelcom, МТС и РЖД. ОФЗ прибавили в пределах 5-10 б.п. в цене.

На рынке **евробондов** наблюдался фронтальный рост на 25-50 б.п. по цене. Выпуск Russia 42 на закрытии торговался по 122,75-123. Пользовался спросом субординированный выпуск Альфа-Банка с погашением в 2017 г.

Наверх

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

### ОЭСР понизила прогноз роста ВВП

ОЭСР выпустила вчера очередной доклад, в котором понизила прогноз роста ВВП своих стран-членов в 2013 г. до +1,4% с +2,2%. При этом экономика еврозоны, по оценкам ОЭСР, продолжит сокращаться в 2013 г. (-0,1%), а валютный союз может оказаться под угрозой в случае отсутствия политического консенсуса между его участниками. ВВП Греции, предположительно, уменьшится на 4,5% в следующем году – это несколько более существенное падение, чем заложено в недавно принятый греками бюджет на 2013 г. (-4,2%).

ОЭСР призывает ЕЦБ, Банк Японии и денежно-кредитные власти ряда развивающихся рынков (в частности, Китая и Индии) предпринять дополнительные меры по стимулированию экономического роста. По мнению ОЭСР, странам с устойчивой фискальной позицией (среди которых выделяются Германия и Китай) для стимулирования роста следует также использовать механизм фискальной политики.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

### Смешанная статистика из США

На сегодня запланирована публикация Бежевой книги ФРС. Этот документ содержит отчеты о состоянии экономики в 12 округах ФРС и традиционно служит основой для принятия решений Комитетом по операциям на открытом рынке (следующее заседание которого состоится 11-12 декабря). Принимая во внимание выходящую в ноябре статистику, мы полагаем, что доклад будет мало отличаться от предыдущего: в нем, вероятно, будет отмечено продолжающееся улучшение ситуации на рынке недвижимости, а также восстановление потребительской уверенности, в то время как рынок труда останется ключевым источником опасений для ФРС.

Опубликованная накануне статистика по динамике заказов на товары длительного пользования указывает на некоторое восстановление инвестиционной активности американских компаний. Спрос на оборудование и электронику в октябре вырос на 1,7% (максимум за последние пять месяцев). Совокупный объем заказов на товары длительного пользования (включая авиационные и оборонные заказы) практически не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, однако ввиду пересмотра октябрьского значения вниз (до +9,2% в месячном сопоставлении с +9,9%) в целом по итогам последних двух месяцев оказался на уровне консенсус прогноза.

В течение ближайшего месяца внимание инвесторов будет приковано к проблеме "фискального обрыва" в США и прогрессу в ее решении. Вариант, при котором консенсус по данному вопросу не будет найден, представляется нам крайне маловероятным, однако обусловленная сложным переговорным процессом неопределенность, вероятно, будет источником волатильности на финансовых рынках.

S&P 500 упал во вторник на 0,52%. Доходность американских казначейских облигаций осталась прежней: на сроке 2 года - 0,27%, на сроке 5 лет - на 0,67%, на сроке 10 лет - 1,66%.

Eurostoxx 50 поднялся вчера на 0,04%, DAX – на 0,55%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года повысилась на 1 б.п. до 0,01%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,45%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,43%. Ставки по двухлетним испанским бумагам уменьшились на 9 б.п. до 2,91%, португальским – на 21 б.п. до 4,02%, итальянским – на 2 б.п. до 1,96%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сократился на 1 б.п. до 55 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,27% до 1,2937. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца упал на 1 б.п. до 12 б.п.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Завершение налогового периода

Ситуация с ликвидностью в российском банковском секторе вчера продолжала ухудшаться: разрыв между суммой остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ и объемом краткосрочных обязательств на балансах достиг 2,3 трлн руб. Эта динамика свидетельствует о том, что бюджет в ноябре продолжил поглощать ликвидность. Налоговый период, в результате которого чистая ликвидная позиция банковского сектора уже сократилась почти на 400 млрд руб., завершится сегодня перечислением в бюджет платежей по налогу на прибыль.

Неудивительно, что спрос на инструменты рефинансирования в ЦБ РФ остается высоким: во вторник совокупный объем заявок, поданных в рамках двух аукционов однодневного РЕПО, составил 436 млрд руб., однако были удовлетворены заявки лишь на 384 млрд руб. - в пределах установленного регулятором лимита (390 млрд руб.). Несмотря на это средневзвешенная стоимость заимствования в ходе вечернего аукциона опустилась до 5,52% с 5,58% по результатам утреннего отбора заявок. Более того, банки не стали восполнять недостаток финансирования о/п за счет недельных заимствований: в рамках РЕПО на 7 дней кредитные организации привлекли чуть менее 1,2 трлн руб., хотя лимит был установлен на уровне 1,56 трлн руб.

Также вчера банки привлекли 33,4 млрд руб. (из предложенных 40 млрд руб.) по итогам депозитного аукциона Федерального казначейства. Эта сумма в полном объеме, по всей видимости, пойдет на рефинансирование уже имеющейся задолженности по данному инструменту: сегодня банкам предстоит вернуть 38,4 млрд руб. по ранее заключенным договорам депозита. Казначейство продолжает постепенно сокращать сроки размещения временно свободных средств федерального бюджета таким образом, что возврат депозитов состоится в текущем году, а на следующий год будет перенесена задолженность лишь в размере 149 млрд руб. Еще один аукцион Казначейство проведет в четверг: банкам будет предложено 40 млрд руб. на срок 21 день.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

### Размещение ОФЗ 25080 вряд ли вызовет ажиотаж

В соответствии с графиком проведения аукционов на четвертый квартал Министерство финансов планирует сегодня разместить ОФЗ 25080 (с погашением 19 апреля 2017 г.) объемом 15 млрд руб. в интервале доходности от 6,80% до 6,85%. Объявленный ориентир предполагает практически полное отсутствие премии ко вторичному рынку (где бумаги этой серии к вечеру вторника торговались на уровне 6,84% по доходности) даже по верхней границе диапазона.

К тому же, бумаги серии 25080 выглядят несколько перекупленными по отношению к текущей кривой ОФЗ, что подразумевает наличие умеренного потенциала снижения цены (по нашим оценкам, около 20 б.п.). Мы полагаем, что новости о скором открытии прямого доступа на рынок ОФЗ иностранным инвесторам уже в значительной степени отыграны, поэтому этот фактор вряд ли станет решающим при формировании спроса на сегодняшнем аукционе.

Впрочем, ввиду сравнительно высокой ликвидности выпуска 25080 (объем бумаг в обращении превышает 116 млрд руб.), а также довольно сильного рубля (его курс во вторник опустился ниже 31/\$), спрос на сегодняшнем аукционе может оказаться значительным.

#### Анна Богдюкевич

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 28 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](http://www.atonint.com).