

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Разнонаправленные изменения

Экономика США: хорошие новости

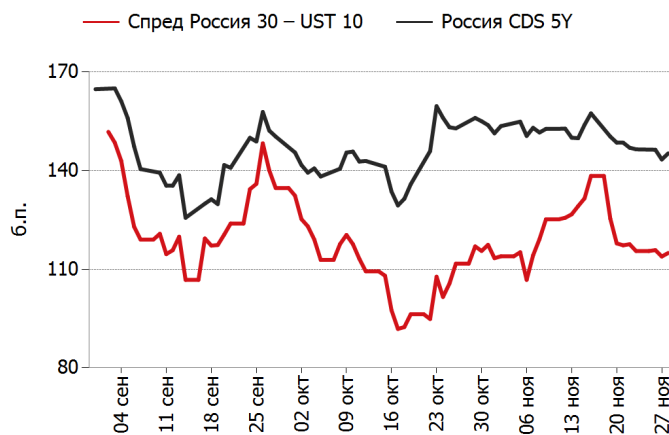
ЦБ РФ увеличил предложение ликвидности

ОФЗ 25080: аукцион оказался довольно успешным

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,63	1,64	0 б.п.
BUND 10, YtM (%)	1,37	1,44	- 7 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	110	111	- 0,38% ▼
Золото (\$/oz)	1 721	1 742	- 1,19% ▼
EUR/USD	1,2948	1,2938	0,08% ▲
S&P 500	1 410	1 399	0,79% ▲
Euro Stoxx 50	2 547	2 543	0,13% ▲
FTSE 100	5 803	5 800	0,06% ▲
DAX	7 343	7 332	0,15% ▲
Nikkei 225	9 358	9 400	- 0,45% ▼
Dow Jones	12 985	12 878	0,83% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	710	736	- 3,48% ▼
Mosprime 3M (%)	7,44	7,43	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	221	221	0,02% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,82	6,78	4 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,56	7,62	- 6 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,1775	30,9475	0,74% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,2215	40,1865	0,09% ▲
ММВБ Корзина	35,2309	35,1354	0,27% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,78	2,77	1 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,97	6,98	- 1 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,03	1,04	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,96	3,97	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	145	143	2 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	607	604	4 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	154	153	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	108	107	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	104	103	0 б.п.

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Разнонаправленные изменения

Локальный рынок. Аукцион по размещению ОФЗ 25080 прошел вчера довольно успешно, однако дальнейшего сокращения доходностей не последовало. В целом в сегменте ОФЗ преобладали покупки, но неагрессивные: бумаги прибавили 5-10 б.п. в цене. Доходность на длинном конце кривой колебалась вблизи 7,3%. В корпоративном сегменте спросом пользовались выпуски РСХБ-17 и -18, в кривой АЛРОСЫ имели место продажи, а в бумагах Vimpecom отсутствовала выраженная динамика. В целом активность инвесторов несколько сократилась и, вероятно, продолжит понижаться на следующей неделе ввиду конгресса CBonds.

Рынок евробондов. В среду в бумагах Сбербанка преобладали продажи. Под давлением оказался также новый выпуск Банка Развития Казахстана с погашением в 2022 г. Вслед за подорожанием казначейских облигаций США вырос в цене Russia 42 – его спред доходности к UST практически не изменился (150 б.п.). На закрытии площадок Russia 42 торговался по 123,25-123,75. Russia 30 оказался под давлением – на закрытии котировки опустились до 127,125 (доходность 2,7%).

Наверх

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Экономика США: хорошие новости

Согласно опубликованной вчера Бежевой книге ФРС, экономика США в течение последних нескольких недель росла "размеренными темпами". Умеренно вырос потребительский спрос, а динамика промышленного производства замедлилась. Влияние на уровень экономической активности оказали, в том числе, последствия урагана Сэнди.

Сегодня в США ожидается публикация второй (уточненной) оценки темпов роста ВВП в третьем квартале текущего года. Опрошенные агентством Bloomberg аналитики полагают, что оценка может быть пересмотрена до +2,8% (к предыдущему кварталу, аннуализированные данные) с +2,0% (первая оценка была опубликована 26 октября) на фоне сокращения внешнеторгового дефицита и восстановления товарных запасов американскими компаниями.

Сохранение наметившейся положительной динамики показателя (во втором квартале ВВП вырос всего на 1,3%) в дальнейшем может оказаться под угрозой из-за приближающегося "фискального обрыва": в том случае, если закон о бюджете на следующий год вступит в силу в его нынешнем виде, Бюджетный комитет Конгресса США прогнозирует поквартальное сокращение ВВП в среднем на 1,3% (аннуализированные данные) в течение первого полугодия 2013 г. Однако пока мы не склонны рассматривать подобный сценарий в качестве базового.

S&P 500 вырос в среду на 0,79%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,26%, на сроке 5 лет – сократилась на 2 б.п. до 0,63%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,6%.

Eurostoxx 50 прибавил вчера 0,13%, DAX – 0,15%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года просела на 4 б.п. до 0,02%, на сроке 5 лет – на 8 б.п. до 0,38%, на сроке 10 лет – на 8 б.п. до 1,36%. Ставки по двухлетним испанским бумагам упали на 14 б.п. до 2,78%, португальским – выросли на 6 б.п. до 4,01%, итальянским – понизились на 5 б.п. до 1,9%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 55 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,39% до 1,2892. Опасения в отношении ликвидности в Европе повысились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца увеличился на 1 б.п. до 13 б.п.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukovich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЦБ РФ увеличил предложение ликвидности

В последний день ноябрьского налогового периода Банк России расширил лимит по операциям однодневного РЕПО на 180 млрд руб. до 570 млрд руб., но совокупный объем заявок по итогам двух аукционов составил только 454 млрд руб. (на 18 млрд руб. больше, чем во вторник) – все они были удовлетворены в полном объеме. Средневзвешенная стоимость заимствования к вечернему аукциону сократилась до 5,51% (минимальная ставка по этому инструменту – 5,5%).

Таким образом, несмотря на продолжающееся ухудшение чистой ликвидной позиции российского банковского сектора, ставки денежного рынка остаются низкими (насколько это возможно в условиях дефицита ликвидности). Подобная ситуация, по всей видимости, сохранится – пока ЦБ РФ продолжает предоставлять кредитным организациям рефинансирование в достаточном объеме. На сегодня также запланирован депозитный аукцион Федерального казначейства, в рамках которого оно предложит банкам 40 млрд руб. на срок 21 день. Учитывая довольно привлекательные условия размещения временно свободных средств на депозиты (минимальная ставка составляет 6,3%, а индикативная ставка MOSPRIME на срок 1 месяц – 6,76%), мы не исключаем, что кредитные организации будут заинтересованы в привлечении средств, несмотря на отсутствие погашений по данному инструменту в ближайшие полторы недели.

Курс рубля относительно доллара укрепился на 0,41% до 31,18, относительно евро – на 0,05% до 40,2, относительно бивалютной корзины – на 0,24% до 35,24. Волатильность пары рубль/доллар уменьшилась на 2 б.п. до 8,21%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 3 б.п. до 6,15%, на сроке 6 месяцев – осталась прежней, 6,07%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 1 б.п. до 5,98%, на сроке 3 года – на 1 б.п. до 5,77%, на сроке 5 лет – не изменилась, составив 5,87%.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukovich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ОФЗ 25080: аукцион оказался довольно успешным

Министерство финансов РФ в среду разместило ОФЗ серии 25080 на 13,5 млрд руб. (погашение в апреле 2017 г.) при объеме предложения 15 млрд руб. Доходность по цене отсечения (102,65) составила 6,80%, совпав с нижней границей озвученного во вторник диапазона доходностей (6,80-6,85%). Спрос по верхней границе диапазона почти в два раза превысил предложение и составил 28,4 млрд руб., а совокупный объем поданных заявок – чуть менее 70 млрд руб.

Интерес инвесторов к размещению ОФЗ 25080 оказался довольно высоким, несмотря на их относительную перекупленность по сравнению с текущей кривой ОФЗ (потенциал снижения цены, по нашим оценкам, составляет около 20-25 б.п.). На аукционе было подано значительное количество неконкурентных заявок, то есть участники были готовы покупать облигации по любой цене. В результате они были размещены с дисконтом ко вторичному рынку (средневзвешенная доходность по итогам аукциона составила 6,80% против 6,83% на вторичном рынке). Не испугало инвесторов даже умеренное ослабление рубля в среду, в результате которого курс вернулся выше отметки 31,1/\$.

Вероятно, идея допуска иностранных игроков на локальный рынок облигаций все еще стимулирует спрос инвесторов, хотя полноценно этот механизм заработает, по всей видимости, не раньше первого квартала следующего года. Недооцененными по-прежнему остаются наиболее длинные облигации серии 26207 (дюрация 8,7 лет), в то время как наибольшая ликвидность сосредоточена в выпусках с дюрацией от 5 до 7 лет.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukovich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

© 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.