

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

МИРОВЫЕ РЫНКИ

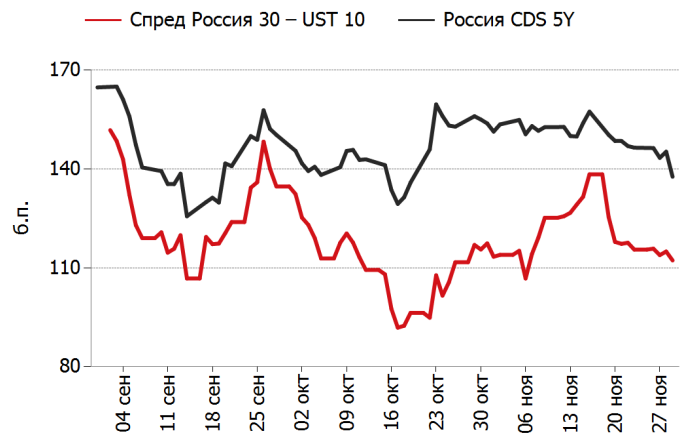
	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,62	1,63	- 2 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,37	1,37	0 б.п.
Нефть Brent (\$/барр.)	111	110	0,81% ▲
Золото (\$/oz)	1 725	1 721	0,22% ▲
EUR/USD	1,2977	1,2948	0,22% ▲
S&P 500	1 416	1 410	0,43% ▲
Euro Stoxx 50	2 582	2 547	1,37% ▲
FTSE 100	5 870	5 803	1,15% ▲
DAX	7 401	7 343	0,78% ▲
Nikkei 225	9 403	9 358	0,48% ▲
Dow Jones	13 022	12 985	0,28% ▲

Ралли на локальном рынке

Предложения по более глубокой интеграции еврозоны не нашли отклика со стороны Германии
Рост ВВП США ускорился в третьем квартале. Надолго ли?

Высокий спрос на РЕПО сохраняется

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	741	710	4,42% ▲
Mosprime 3M (%)	7,45	7,44	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	222	221	0,06% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,74	6,82	- 8 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,58	7,56	2 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,9260	31,1775	- 0,81% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,1350	40,2215	- 0,22% ▼
ММВБ Корзина	34,9932	35,2309	- 0,67% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,74	2,78	- 5 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	6,91	6,97	- 6 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,00	1,03	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,94	3,96	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	138	145	- 8 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	595	607	- 12 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	150	154	- 3 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	107	108	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	100	104	- 3 б.п. ▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Ралли на локальном рынке

На **локальном рынке** в четверг возобновилось ралли. Выпуск ОФЗ 26207 подорожал на 70 б.п., преодолев планку в 109. Высоким спросом пользовались бумаги ФСК ЕЭС: спред доходности к ОФЗ сузился со 190-200 б.п. до 180 б.п. Короткий конец кривой РСХБ оказался под давлением (продавали в основном РСХБ-БО6). Vimpelcom-1, 2 и 4 торговались дороже номинала. Доходность выпусков ВЭБ-18, -19 составила 8,4%: бумаги пользовались спросом среди участников рынка. Облигации Роснефти торговались на форвардном рынке по 100,7. В целом к инвесторам временно вернулся аппетит к риску: вероятно, это признак предновогоднего ралли.

Доходность ОФЗ 25076 вчера повысилась на 1 б.п. до 6,48%, ОФЗ 25077 – понизилась на 6 б.п. до 6,72%, ОФЗ 26204 – упала на 9 б.п. до 6,71%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 27 б.п. до 9,79%, ФСК ЕЭС-19 – уменьшилась на 13 б.п. до 8,76%, РСХБ-15 – прибавила 40 б.п. до 8,53%.

На **рынке евробондов** активность была сконцентрирована в бумагах с высокой дюрацией: спросом пользовались Gazprom 37, Russia 42. Новые бумаги Роснефти с погашением через 5 и 10 лет на форвардном рынке прибавили от 0,75% до 1,0%. Устойчивый спрос сохраняется на длинные суверенные облигации: цена Russia 28 почти достигла 200% от номинала. Спред доходности к кривой казначейских облигаций США сузился до 139 б.п.

Доходность Russia 15 вчера сократилась на 1 б.п. до 1,01%, Russia 30 - на 5 б.п. до 2,74%, Russia 28 - на 5 б.п. до 4,05%. Спред двухлетних CDS в кривой России остался прежним, 66 б.п., трехлетних – также не изменился, 95 б.п., пятилетних – вырос на 2 б.п. до 145 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки уменьшились на 3 б.п. до 3,71%, в длинном - на 3 б.п. до 4,81%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 3 б.п. до 2,86%, в длинном - на 1 б.п. до 4,87%. Sberbank 21 прибавил 0,38%, его доходность сократилась на 6 б.п. до 4,44%; Alrosa 20 вырос на 0,27%, его доходность уменьшилась на 5 б.п. до 5,54%.

Предложения по более глубокой интеграции еврозоны не нашли отклика со стороны Германии

Представленный вечером в среду председателем Еврокомиссии Жозе-Мануэлем Баррозу план дальнейшей интеграции в еврозону, предполагающий создание единого наднационального Казначейства и осуществление совместного бюджетного планирования, не нашел отклика среди представителей денежно-кредитных властей крупнейшей экономики региона. Как и в вопросе создания единой системы страхования вкладов, Германия выступает против выпуска облигаций, обеспеченных совместными гарантиями стран еврозоны, поскольку опасается повышения бремени, возложенного на немецких налогоплательщиков. В то же время, Германия может быть вынуждена согласиться с предложенным планом, поскольку выход отдельных стран из валютного союза не соответствует ее интересам.

Отметим, однако, что даже если данные предложения будут согласованы, потребуется внесение поправок в уставные документы ЕС, которые не позволяют вмешиваться в процесс планирования государственных доходов и расходов на уровне отдельных стран. По всей видимости, решение этого вопроса потребует немало времени – вероятно, оно будет отложено до 2014 г., когда состоятся очередные выборы в Европарламент.

Eurostoxx 50 поднялся в четверг на 1,37%, DAX – на 0,78%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года повысилась на 2 б.п. до 0,01%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 0,41%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,38%. Ставки по двухлетним испанским бумагам сократились на 1 б.п. до 2,72%, португальским – остались прежними, 3,96%, итальянским – прибавили 3 б.п. до 1,86%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сократился на 1 б.п. до 54 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,29% до 1,2991. 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**Рост ВВП США ускорился в третьем квартале. Надолго ли?**

ВВП США в третьем квартале 2012 г., согласно опубликованной накануне уточненной оценке, вырос на 2,7% против +2,0% согласно первой оценке (консенсус +2,8%) на фоне сокращения внешнеторгового дефицита и восстановления товарных запасов американскими компаниями. В то же время, объем потребления увеличился всего на 1,4%, а месяц назад (первая оценка была опубликована 26 октября) прирост оценивался в 2,0%.

Сегодня в США ожидается публикация ежемесячной статистики по уровню потребительских расходов (которые вносят основной вклад в ВВП – около 70%). Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, доходы увеличились в минувшем месяце на 0,2%, но личные расходы продемонстрировали нулевое изменение после роста на 0,8% в сентябре и на 0,5% в августе. Таким образом, сохранение наметившейся положительной динамики ВВП может оказаться под вопросом уже в четвертом квартале текущего года, поэтому первостепенную важность приобретает предотвращение падения американской экономики с «фискального обрыва» в начале 2013 г.

S&P 500 прибавил вчера 0,43%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,26%, на сроке 5 лет – выросла на 1 б.п. до 0,64%, на сроке 10 лет – не изменилась, составив 1,63%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Высокий спрос на РЕПО сохраняется**

Несмотря на завершение налогового периода, спрос на РЕПО в ЦБ РФ в четверг вырос до 523 млрд руб. Таким образом, банки вчера привлекли почти на 70 млрд руб. больше, чем было необходимо для рефинансирования уже имевшейся задолженности по данному инструменту. Банк России несколько сократил лимит по сравнению с предыдущим днем (до 530 млрд руб. с 570 млрд руб.), однако дефицита средств на аукционе не возникло, и средневзвешенная стоимость заимствования практически не изменилась (5,52%, -1 б.п. к уровню среды).

На вчерашнем депозитном аукционе Федерального казначейства спрос был слабым: из предложенных 40 млрд руб. востребованными оказались лишь 1,1 млрд руб. Низкий спрос, по всей видимости, был обусловлен отсутствием погашений по данному инструменту в течение ближайшей недели.

Курс рубля относительно доллара в четверг упал на 0,98% до 30,84, относительно евро – на 0,44% до 40,07, относительно бивалютной корзины – на 0,7% до 34,99. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 36 б.п. до 8,56%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 2 б.п. до 6,19%, на сроке 6 месяцев – потеряла 1 б.п. до 6,07%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 4 б.п. до 5,95%, на сроке 3 года – на 4 б.п. до 5,74%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 5,83%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 30 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.