

## В ФОКУСЕ

## КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,73	1,69	4 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,35	1,33	2 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	108	109	- 1,06% ▼
Золото (\$/oz)	1 697	1 698	- 0,07% ▼
EUR/USD	1,3073	1,3063	0,08% ▲
S&P 500	1 419	1 428	- 0,63% ▼
Euro Stoxx 50	2 628	2 630	- 0,10% ▼
FTSE 100	5 930	5 946	- 0,27% ▼
DAX	7 582	7 615	- 0,43% ▼
Nikkei 225	9 689	9 689	0,00%
Dow Jones	13 171	13 245	- 0,56% ▼

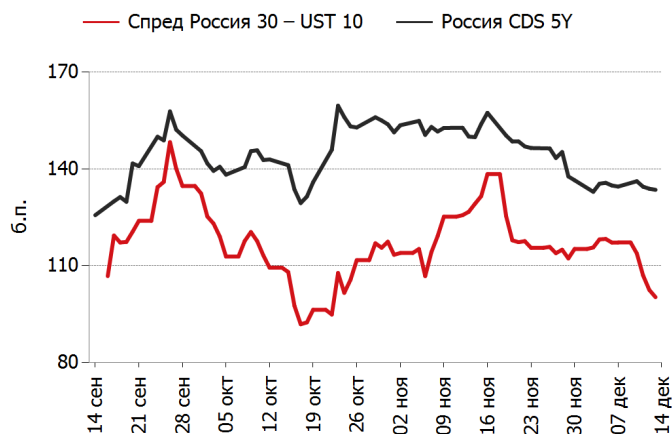
## Проседание кривой ОФЗ

## Неоднозначная статистика из США

Саммит лидеров ЕС пока менее продуктивен, чем встреча европейских министров финансов

Последние спокойные дни перед началом налогового периода

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	836	842	- 0,70% ▼
Mosprime 3M (%)	7,46	7,52	- 6 б.п. ▼
MICEX Total Return	223	223	0,05% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,36	6,39	- 3 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,61	7,39	22 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,6175	30,5963	0,07% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,0575	39,9395	0,30% ▲
ММВБ Корзина	34,9153	34,7764	0,40% ▲

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,73	2,71	1 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,26	7,33	- 7 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	0,99	0,99	0 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	4,01	4,00	1 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	134	134	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	631	632	- 1 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	142	142	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	108	108	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	94	94	0 б.п.

## КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

## Проседание кривой ОФЗ

На **локальном рынке** ОФЗ в четверг просели на 25-30 б.п. по цене. Бумаги ФСК ЕЭС продолжили рост - выпуск ФСК ЕЭС-21 торговался по 102. Спросом также пользовались облигации МОЭСК, в то время как краткосрочные бумаги Vimpelcom находились под давлением.

Доходность ОФЗ 25076 вчера повысилась на 2 б.п. до 6,23%, ОФЗ 25077 – понизилась на 2 б.п. до 6,35%, ОФЗ 26204 – прибавила 1 б.п. до 6,52%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 опустилась на 2 б.п. до 9,47%, ФСК ЕЭС-19 – на 7 б.п. до 8,58%, РСХБ-15 – выросла на 21 б.п. до 8,4%.

На **рынке евробондов** преобладал оптимизм. Во второй половине дня подорожали бумаги Evraz Plc, спросом пользовались также облигации Северстали. Выпуски других эмитентов с высоким бета-коэффициентом (к примеру, бумаги Vimpelcom), выросли в цене благодаря нескольким сделкам, но агрессивных покупок не было.

Доходность Russia 15 вчера понизилась на 1 б.п. до 1,12%, Russia 30 – повысилась на 2 б.п. до 2,73%, Russia 28 – опустилась на 1 б.п. до 4,02%. Спреды двух- и трехлетних CDS в кривой России остались прежними, 56 б.п. и 82 б.п. соответственно, пятилетних – сократились на 1 б.п. до 134 б.п. В финансовом секторе ставки практически не изменились, составив в коротком сегменте кривой 3,58%, а в длинном 4,58%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 1 б.п. до 2,79%, в длинном – поднялись на 1 б.п. до 4,69%. Цена и доходность (6%) VIP 22 остались прежними, как и у Gazprom 19 (3,64%).

**Неоднозначная статистика из США**

Количество первичных заявок на пособия по безработице в США на прошлой неделе сократилось на 29 тыс. до 343 тыс., минимального значения с начала октября. Это было воспринято как сигнал умеренного восстановления рынка труда, однако уровень безработицы по-прежнему остается высоким (7,7% по итогам ноября), что вызывает беспокойство регуляторов. В среду глава ФРС Бен Бернанке впервые озвучил конкретные критерии, которыми его ведомство будет руководствоваться при определении параметров денежно-кредитной политики: в частности, планируется сохранить базовую ставку на рекордно низкой отметке до тех пор, пока уровень безработицы не опустится ниже 6,5%. По некоторым оценкам, для этого может потребоваться более двух лет.

Статистика по динамике розничных продаж в США, напротив, оказалась хуже ожиданий: в ноябре показатель вырос всего на 0,3% (консенсус-прогноз Bloomberg: +0,5%) после снижения на 0,3% в октябре. Основной вклад в динамику показателя внесло увеличение продаж автомобилей до 15,5 млн единиц в годовом выражении (SAAR) – максимума с февраля 2008 г. При исключении этого компонента в ноябре наблюдалась стагнация розничного оборота. В декабре динамику розничных продаж может поддержать традиционный всплеск активности покупателей в предпраздничный период.

S&P 500 упал в четверг на 0,63%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,24%, на сроке 5 лет – выросла на 2 б.п. до 0,67%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,72%.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх****Саммит лидеров ЕС пока менее продуктивен, чем встреча европейских министров финансов**

Министры финансов еврозоны в среду (12 декабря) в ходе внеочередного раунда переговоров согласовали основные параметры для создания единого банковского регулятора в регионе. Требования Германии были удовлетворены: ЕЦБ будет осуществлять контроль только над крупными банками, в то время как менее значительные кредитные организации останутся под надзором национальных центробанков. Вчера же министры финансов ЕС одобрили выделение Греции очередного транша финансовой помощи объемом 34,4 млрд евро до конца текущего года.

В четверг же стартовал саммит лидеров ЕС, в рамках которого планировалось обсудить дальнейшие шаги по интеграции экономического и валютного союза. Однако пока переговоры оказались менее продуктивными, чем встреча руководителей финансовых ведомств – лидеры ЕС отложили принятие всех важных решений по ключевым вопросам до июня следующего года.

Eurostoxx 50 понизился вчера на 0,1%, DAX – на 0,43%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года не изменилась, составив -0,06%, на сроке 5 лет – опустилась на 1 б.п. до 0,31%, на сроке 10 лет – осталась прежней, 1,34%. Ставки по двухлетним испанским бумагам повысились на 1 б.п. до 2,89%, португальским – на 2 б.п. до 3,84%, итальянским – упали на 2 б.п. до 2,05%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 52 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,04% до 1,3079. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх****ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Последние спокойные дни перед началом налогового периода**

Спрос на рефинансирование в четверг немного снизился по сравнению с предыдущим днем: в рамках двух аукционов РЕПО банки привлекли 450 млрд руб. при лимите 560 млрд руб. Средневзвешенная стоимость заимствования практически не изменилась, составив 5,55%.

На вчерашнем депозитном аукционе Федерального казначейства спрос составил почти 49 млрд руб. при предложении 50 млрд руб. – сегодня должна быть погашена такая же сумма по заключенным ранее договорам депозита. Средства размещались на чуть более короткий срок, чем во вторник (42 дня против 49 дней), а конкуренция за них была не столь высока (вчера все заявки были удовлетворены в полном объеме, во вторник же bid-to-cover ratio достигла 1,3х), поэтому средневзвешенная стоимость заимствования оказалась на 30 б.п. ниже уровня вторника, 6,5%.

Курс рубля относительно доллара в четверг вырос на 0,31% до 30,68, относительно евро – на 0,63% до 40,13, относительно бивалютной корзины – на 0,46% до 34,93. Волатильность пары рубль/доллар упала на 23 б.п. до 7,26%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 1 б.п. до 6,21%, на сроке 6 месяцев – на 2 б.п. до 6,14%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год упала на 4 б.п. до 5,96%, на сроке 3 года – на 3 б.п. до 5,69%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 5,73%.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 14 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](http://www.atonint.com).