

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

МИРОВЫЕ РЫНКИ

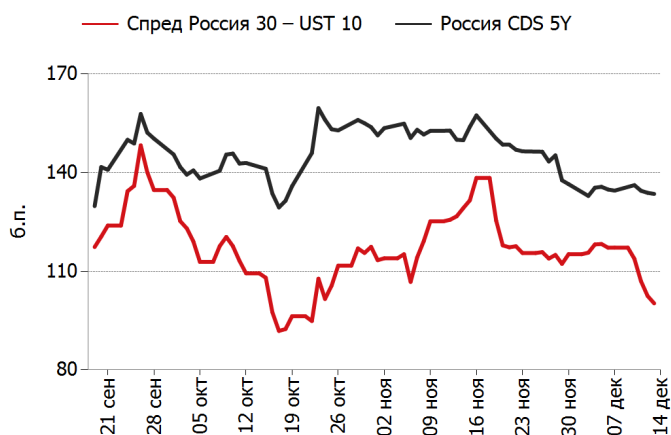
	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,70	1,73	- 2 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,35	1,35	- 1 б.п.
Нефть Brent (\$/барр.)	108	109	- 1,06% ▼
Золото (\$/oz)	1 697	1 698	- 0,07% ▼
EUR/USD	1,3163	1,3073	0,69% ▲
S&P 500	1 419	1 428	- 0,63% ▼
Euro Stoxx 50	2 628	2 630	- 0,10% ▼
FTSE 100	5 930	5 946	- 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% ▼

Консолидация на локальном рынке

Обзор событий начинающейся недели

Начало налогового периода

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	836	842	- 0,70% ▼
Mosprime 3M (%)	7,46	7,46	-
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	30,7775	30,6175	0,52% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,2650	40,0575	0,52% ▲
ММВБ Корзина	34,9977	34,9153	0,24% ▲

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

Консолидация на локальном рынке

На **локальном рынке** в пятницу наблюдалась консолидация после ралли. При этом, на наш взгляд, сохраняется потенциал роста в корпоративных бумагах с дюрацией от трех лет и выше.

Доходность ОФЗ 25076 в пятницу осталась прежней, 6,21%, ОФЗ 25077 – упала на 3 б.п. до 6,34%, ОФЗ 26204 - на 3 б.п. до 6,47%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 не изменилась, составив 9,45%, ФСК ЕЭС-19 – понизилась на 7 б.п. до 8,58%, РСХБ-15 – также не изменилась, 8,19%.

На **рынке евробондов** в пятницу преобладали покупки в сегменте бумаг металлургических компаний (облигации Evraz Plc, Северстали существенно опередили среднерыночную динамику). Российские суверенные облигации практически не изменились в цене к уровню предыдущего закрытия.

Доходность Russia 15 опустилась на 1 б.п. до 1,11%, Russia 30 – не изменилась, составив 2,72%, Russia 28 – понизилась на 1 б.п. до 4%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались прежними, 56 б.п., 82 б.п. и 134 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки сократились на 1 б.п. до 3,57%, в длинном - на 1 б.п. до 4,59%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 2 б.п. до 2,78%, в длинной - на 1 б.п. до 4,7%. Цена и доходность (6,15%) VIP 22 не изменились; Koks 16 вырос на 0,65%, его доходность уменьшилась на 22 б.п. до 9,22%

Обзор событий начинающейся недели

Новая неделя обещает быть менее богатой на события, чем предыдущая. В фокусе внимания инвесторов будут публикации макроэкономической статистики и переговоры по проблеме "фискального обрыва" в США.

В минувшие выходные в этих переговорах наметился некоторый прогресс - республиканец Джон Бэйнер, являющийся спикером Палаты представителей Конгресса, заявил о своей готовности рассматривать повышение налогов на американцев, чей годовой доход превышает \$1,0 млн, в качестве меры по сокращению бюджетного дефицита. Однако президент Барак Обама требует повышения налогообложения для всех, чей доход превышает \$250 тыс. в год, и пока не намерен идти на какой-либо компромисс в этом вопросе. На наш взгляд, существует вероятность, что решение проблемы "фискального обрыва" будет перенесено на январь: после автоматического повышения налогов в начале года демократам и республиканцам может оказаться проще договориться о мерах по их изменению (а именно вопросы налогообложения пока остаются камнем преткновения).

В понедельник (17 декабря) выйдут данные о притоке иностранного капитала в США. Предполагается, что в октябре объем международных вложений в долгосрочные американские активы увеличился после провала в сентябре на 96%. Последнее было обусловлено ростом глобального аппетита к риску после достижения определенных успехов в разрешении европейского долгового кризиса, а также фиксации прибыли по портфелям казначейских облигаций после объявления ФРС о расширении стимулирующих мер в сентябре.

Объем начатого строительства жилых домов в США в ноябре, по оценкам, сохранился на уровне, близком к четырехлетнему максимуму, хоть и немного снизился по сравнению с октябрём (на 2,6%, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg) - соответствующие данные будут опубликованы Министерством торговли в среду (19 декабря). Таким образом, сектор строительства, вероятно, остается одним из основных локомотивов восстановления экономической активности. Спрос на жилую недвижимость также, по всей видимости, демонстрирует положительную динамику: объем продаж домов на вторичном рынке США в ноябре, согласно консенсус-прогнозу, достиг максимального уровня более чем за два года (данные выйдут в четверг, 20 декабря).

Кроме того, в четверг будет опубликована третья оценка темпов роста ВВП США в третьем квартале. Она может быть немного пересмотрена в сторону повышения (до +2,8% с +2,7%) за счет более существенного увеличения потребления, чем предполагалось ранее (+1,7% вместо +1,4%). В пятницу выйдут данные по динамике персональных расходов и доходов в США. Опрошенные агентством Bloomberg аналитики ожидают роста потребления в ноябре (на фоне увеличения продаж автомобилей). Некоторое улучшение ситуации на рынке труда в прошлом месяце могло поддержать рост доходов населения.

S&P 500 упал в пятницу на 0,41%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года понизилась на 2 б.п. до 0,24%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,68%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 1,7%.

Eurostoxx 50 прибавил в пятницу 0,11%, DAX - 0,19%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года повысилась на 1 б.п. до -0,05%, на сроке 5 лет - на 1 б.п. до 0,33%, на сроке 10 лет - осталась прежней, 1,35%. Ставки по двухлетним испанским бумагам просели на 5 б.п. до 2,85%, португальским - на 18 б.п. до 3,56%, итальянским - на 4 б.п. до 2%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сократился на 1 б.п. до 52 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,24% до 1,3108. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**Начало налогового периода**

На новой неделе нагрузка на ликвидность банковского сектора, вероятно, возрастет ввиду начала очередного налогового периода. В понедельник (17 декабря) кредитным организациям предстоит перечислить страховые взносы в Фонды пенсионного, обязательного медицинского и социального страхования, а в четверг (20 декабря) в бюджет должен быть перечислен платеж по НДС (треть суммы, начисленной за третий квартал).

Мы ожидаем ускорения государственных расходов в декабре, поскольку по итогам 11 месяцев имело место их существенное отставание от годового плана (было потрачено менее 82% от утвержденной на 2012 г. росписи), что может сгладить напряженность с ликвидностью в банковском секторе. ЦБ РФ в своем прогнозе факторов формирования ликвидности на неделю с 12 по 18 декабря оценивал нетто-приток средств из госсектора в 127 млрд руб.

Мы не ждем существенного изменения среднего уровня ставок денежного рынка, поскольку ЦБ РФ, вероятно, продолжит предоставлять кредитным организациям достаточный объем ликвидности для рефинансирования обязательств. В частности, во вторник банкам предстоит рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО на сумму 1,12 трлн руб. Еще 48,2 млрд руб. предстоит вернуть в среду - это завершающий этап сделок трехмесячного РЕПО, заключенных 17 сентября.

Помимо этого, банкам на предстоящей неделе нужно будет вернуть 189 млрд руб. с депозитов Федеральному казначейству, а в рамках запланированных на вторник и четверг депозитных аукционов они смогут привлечь в совокупности всего 80 млрд руб. В результате роста напряженности на денежном рынке удастся избежать только в том случае, если изымаемая через этот канал ликвидность поступит обратно в систему в виде бюджетных расходов.

Курс рубля относительно доллара в пятницу вырос на 0,08% до 30,72, относительно евро - на 0,31% до 40,26, относительно бивалютной корзины - на 0,16% до 35,01. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 14 б.п. до 7,28%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 5 б.п. до 6,25%, на сроке 6 месяцев - 2 б.п. до 6,16%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 2 б.п. до 6,01%, на сроке 3 года - на 1 б.п. до 5,72%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 5,78%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@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.