

Уважаемые клиенты!

Это последний выпуск Ежедневного обзора долгового рынка в 2012 г.

Мы надеемся, что в заканчивающемся году вам сопутствовал успех, а наши исследования оказались для вас полезными. Мы желаем вам веселого Рождества и счастливого Нового года с новыми привлекательными инвестиционными возможностями и интересными идеями.

Публикация Ежедневного обзора долгового рынка возобновится 9 января 2013 г.

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

МИРОВЫЕ РЫНКИ

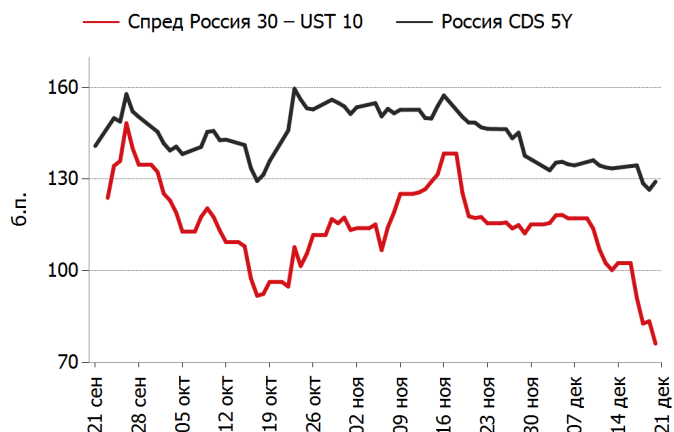
	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,78	1,79	- 1 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,42	1,43	- 1 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	112	- 0,10% ▼
Золото (\$/oz)	1 647	1 669	- 1,30% ▼
EUR/USD	1,3206	1,3221	- 0,11% ▼
S&P 500	1 444	1 436	0,55% ▲
Euro Stoxx 50	2 658	2 655	0,14% ▲
FTSE 100	5 958	5 962	- 0,05% ▼
DAX	7 672	7 669	0,05% ▲
Nikkei 225	10 150	10 059	0,90% ▲
Dow Jones	13 312	13 252	0,45% ▲

Спокойный день

Макроэкономическая статистика из США: еще немного позитива перед праздниками

Затишье перед новыми налоговыми выплатами

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	806	964	- 16,42% ▼
Mosprime 3M (%)	7,47	7,47	-
MICEX Total Return	223	223	- 0,01% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,38	6,32	6 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,47	7,61	- 14 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	30,6988	30,7925	- 0,30% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,7078	40,7288	- 0,05% ▼
ММВБ Корзина	35,1638	35,2555	- 0,26% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,54	2,62	- 8 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,22	7,24	- 2 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	0,94	0,96	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,00	4,00	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	129	127	3 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	621	617	4 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	138	136	3 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	103	101	3 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	92	90	3 б.п. ▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Спокойный день

На **локальном рынке** вчерашний день был спокойным, покупатели концентрировались в основном в сегменте муниципальных облигаций. ОФЗ оказались под давлением из-за продаж со стороны локальных инвесторов в отсутствие зарубежного спроса.

Доходность ОФЗ 25076 в четверг повысилась на 4 б.п. до 6,26%, ОФЗ 25077 – осталась прежней, 6,36%, ОФЗ 26204 – сократилась на 24 б.п. до 6,49%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 1 б.п. до 9,46%, ФСК ЕЭС-19 – уменьшилась на 12 б.п. до 8,52%, РСХБ-15 - поднялась на 8 б.п. до 8,33%.

На **рынке евробондов** преобладали покупки. Выпуск VimpelCom 22 торговался по доходности 5,5%, а спред Russia 42 к кривой казначейских облигаций США сузился до рекордного уровня 125 б.п.

Доходность Russia 15 в четверг понизилась на 1 б.п. до 1,09%, Russia 30 - на 4 б.п. до 2,58%, Russia 28 - на 2 б.п. до 3,88%. Спреды двух- и трехлетних CDS в кривой России не изменились, составив 54 б.п. и 79 б.п. соответственно, пятилетних – уменьшились на 2 б.п. до 127 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки остались прежними, 3,38%, в длинном – опустились на 1 б.п. до 4,45%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 1 б.п. до 2,66%, в длинном - на 1 б.п. до 4,53%. Sberbank 21 прибавил 0,02%, его доходность осталась прежней, 4,1%; Alrosa 20 вырос на 0,08%, его доходность сократилась на 1 б.п. до 5,19%.

Макроэкономическая статистика из США: еще немного позитива перед праздниками

Согласно уточненной (третьей) оценке Министерства торговли, опубликованной в четверг, ВВП США в третьем квартале вырос на 3,1%. Таким образом, оценка его роста все же была пересмотрена в сторону повышения (с +2,7%) благодаря первому за последние три года увеличению государственных расходов и сильной динамике потребления (оно выросло в июле–сентябре на 1,6% вместо прогнозируемых 1,4%). Итоговый показатель роста ВВП превысил даже самые оптимистичные ожидания аналитиков, опрошенных накануне выхода данных агентством Bloomberg.

Тем не менее, участники рынка сходятся во мнении, что в четвертом квартале вряд ли сохранилась столь сильная динамика ввиду стагнации мировой экономики и сокращения капложений американских компаний из-за опасений "фискального обрыва".

Сегодня в США выйдут данные по динамике персональных расходов и доходов. Опрошенные агентством Bloomberg аналитики оценивают рост потребления в ноябре на уровне 0,4% (на фоне увеличения продаж автомобилей). Вероятно, некоторое улучшение ситуации на рынке труда в прошлом месяце могло поддержать рост доходов населения (консенсус-прогноз +0,3%). S&P 500 прибавил в четверг 0,55%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года сократилась на 1 б.п. до 0,27%, на сроке 5 лет - на 1 б.п. до 0,76%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,79%.

Eurostoxx 50 вырос вчера на 0,14%, DAX – на 0,05%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года осталась прежней, - 0,01%, на сроке 5 лет - опустилась на 1 б.п. до 0,38%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,42%. Ставки по двухлетним испанским бумагам упали на 2 б.п. до 2,8%, португальским – на 5 б.п. до 3,38%, итальянским – на 6 б.п. до 1,74%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составил 50 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,41% до 1,3281. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 12 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Затишье перед новыми налоговыми выплатами**

В четверг на аукционах однодневного РЕПО банки привлекли 587 млрд руб. из предложенных 720 млрд руб. Несмотря на то, что кредитные организации не выбрали лимит, спрос вырос по сравнению с предыдущим днем на 44 млрд руб., хотя мы ожидали более существенного повышения в связи с перечислением платежей по НДС. Вероятно, частично отток средств был компенсирован за счет встречного притока госрасходов.

В пятницу, однако, спрос со стороны кредитных организаций на ликвидность может продолжить увеличиваться ввиду того, что вчера финансовым организациям удалось рефинансировать всего 40 млрд руб. в рамках депозитного аукциона Федерального казначейства, в то время как сегодня им предстоит вернуть более 150 млрд руб. по данному инструменту.

Следующим испытанием для банковского сектора станет выплата НДС и акцизов 25 декабря, а до тех пор ситуация вряд ли существенно изменится. Более того, большинство запланированных бюджетных расходов, по всей видимости, были отнесены на следующую неделю, поэтому их поступление в банковскую систему может немного сгладить проблему ликвидности под конец года. Пока же объем краткосрочной задолженности банковского сектора превышает сумму ликвидных активов на балансах более чем на 2,3 трлн руб. В связи с этим, как мы полагаем, средневзвешенная стоимость заимствования будет находиться вблизи нижней границы (5,5%) таргетируемого ЦБ РФ диапазона.

Курс рубля относительно доллара в четверг опустился на 0,37% до 30,65, относительно евро – на 0,12% до 40,71, относительно бивалютной корзины – на 0,18% до 35,18. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 26 б.п. до 7,91%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 5 б.п. до 6,27%, на сроке 6 месяцев - 8 б.п. до 6,21%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 5 б.п. до 6,05%, на сроке 3 года - на 8 б.п. до 5,8%, на сроке 5 лет – на 8 б.п. до 5,86%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 21 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.