

## В ФОКУСЕ

## КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ОФЗ 26207: все выше

В ожидании данных ADP

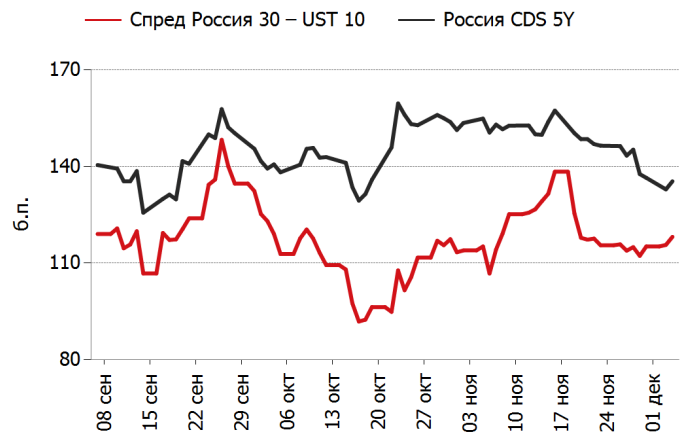
Спрос на ликвидность вырос, несмотря на отсутствие обязательных выплат

Размещение ОФЗ 26207: все шансы на успех

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

|                        | Последнее | Предыдущее | Изменение  |
|------------------------|-----------|------------|------------|
| UST 10, YtM (%)        | 1,61      | 1,62       | - 1 б.п. ▼ |
| BUND 10, YtM (%)       | 1,39      | 1,39       | 1 б.п. ▲   |
| Нефть Brent (\$/барр.) | 110       | 112        | - 1,99% ▼  |
| Золото (\$/oz)         | 1 699     | 1 715      | - 0,90% ▼  |
| EUR/USD                | 1,3103    | 1,2987     | 0,89% ▲    |
| S&P 500                | 1 407     | 1 416      | - 0,64% ▼  |
| Euro Stoxx 50          | 2 591     | 2 575      | 0,60% ▲    |
| FTSE 100               | 5 869     | 5 867      | 0,04% ▲    |
| DAX                    | 7 435     | 7 406      | 0,40% ▲    |
| Nikkei 225             | 9 409     | 9 446      | - 0,39% ▼  |
| Dow Jones              | 12 952    | 13 026     | - 0,57% ▼  |



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

|                                  | Последнее | Предыдущее | Изменение  |
|----------------------------------|-----------|------------|------------|
| Остатки на корсчетах (млрд руб.) | 794       | 825        | - 3,76% ▼  |
| Mosprime 3M (%)                  | 7,50      | 7,45       | 5 б.п. ▲   |
| MICEX Total Return               | 222       | 222        | 0,02% ▲    |
| ОФЗ 25073 (%)                    | 6,18      | 5,94       | 24 б.п. ▲  |
| ОФЗ 25077 (%)                    | 6,60      | 6,66       | - 7 б.п. ▼ |
| Газпром-11 (%)                   | 7,45      | 7,41       | 4 б.п. ▲   |
| ММВБ USD/RUB                     | 30,8511   | 30,9162    | - 0,21% ▼  |
| ММВБ EUR/RUB                     | 40,4200   | 40,3300    | 0,22% ▲    |
| ММВБ Корзина                     | 35,1396   | 35,1217    | 0,05% ▲    |

|                          | Последнее | Предыдущее | Изменение  |
|--------------------------|-----------|------------|------------|
| Russia 30, YtM (%)       | 2,79      | 2,77       | 2 б.п. ▲   |
| Ukraine 20, YtM (%)      | 6,93      | 6,90       | 3 б.п. ▲   |
| Brazil 40, YtM (%)       | 0,97      | 0,95       | 1 б.п. ▲   |
| Mexico 30, YtM (%)       | 3,97      | 3,99       | - 2 б.п. ▼ |
| CDS Россия 5Y, (б.п.)    | 135       | 133        | 3 б.п. ▲   |
| CDS Украина 5Y, (б.п.)   | 602       | 308        | 294 б.п. ▲ |
| CDS Казахстан 5Y, (б.п.) | 145       | 149        | - 4 б.п. ▼ |
| CDS Бразилия 5Y, (б.п.)  | 111       | 110        | 1 б.п. ▲   |
| CDS Мексика 5Y, (б.п.)   | 99        | 101        | - 2 б.п. ▼ |

## КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

## ОФЗ 26207: все выше

На **локальном рынке** вчера продолжилось ралли в ОФЗ 26207: бумаги прибавили около 1 п.п. в цене, а заявки на покупку к закрытию сессии выставлялись по доходности на уровне 6,97%. Прочие выпуски ОФЗ также продемонстрировали неплохую динамику, прибавив 30-50 б.п. в цене. В корпоративном сегменте спросом пользовались облигации ФСК ЕЭС, Газпромнефти. Краткосрочные выпуски РСХБ по-прежнему находились под давлением.

Доходность ОФЗ 25076 упал вчера на 4 б.п. до 6,37%, ОФЗ 25077 - на 8 б.п. до 6,57%, ОФЗ 26204 - на 2 б.п. до 6,59%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 11 б.п. до 9,39%, ФСК ЕЭС-19 - на 20 б.п. до 8,67%, РСХБ-15 - выросла на 27 б.п. до 8,6%.

На **рынке евробондов** ситуация была в целом стабильной, без ажиотажного спроса на российские бумаги. Было даже зафиксировано несколько сделок по продаже Russia 42, но по очень высокой цене - 124,5. Умеренные продажи преобладали также на длинном конце кривых ВТБ и Сбербанка, но без особого энтузиазма. Новый выпуск TCS Bank 18 торговался по 101. Пользовался спросом Akbars 15.

Доходность Russia 15 вырос вчера на 1 б.п. до 1,01%, Russia 30 - на 3 б.п. до 2,80%, Russia 28 - осталась прежней, 4,03%. Спреды двух- и трехлетних CDS в кривой России не изменились, составив 66 б.п. и 95 б.п. соответственно, пятилетних - уменьшились на 1 б.п. до 135 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 1 б.п. до 3,72%, в длинном - остались прежними, 4,76%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 1 б.п. до 2,81%, в длинном - откатились на 1 б.п. до 4,78%. Sberbank 21 прибавил 0,11%, его доходность уменьшилась на 2 б.п. до 4,39%; Alrosa 20 поднялся на 0,1%, его доходность упала на 2 б.п. до 5,51%.

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

### В ожидании данных ADP

Сегодня в США ожидается публикация данных ADP по рынку труда: согласно оценке Bloomberg, число рабочих мест в частном секторе в ноябре могло увеличиться на 125 тыс. Исторически эти данные считаются неплохим ориентиром для официальной статистики по рынку труда (Министерство труда США озвучит данные о ноябрьской динамике числа рабочих мест в пятницу): несмотря на периодические отклонения, средняя погрешность на длительном горизонте статистически неотличима от нуля. Отметим также, что значение показателя по итогам прошлого месяца, вероятно, будет ниже октябрьского из-за последствий урагана Сэнди.

Переговоры о создании банковского союза в еврозоне вчера натолкнулись на сопротивление Германии - ее министр финансов Вольфганг Шойбле заявил о том, что на внесение изменений в уставные документы ЕС, которые позволят ЕЦБ осуществлять надзор в банковской сфере, могут уйти годы. Отсутствует прогресс и в согласовании мер, направленных на предотвращение "фискального обрыва" в США.

S&P 500 потерял во вторник 0,17%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года сократилась на 1 б.п. до 0,24%, на сроке 5 лет - на 1 б.п. до 0,62%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,62%.

Eurostoxx 50 прибавил вчера 0,33%, DAX - остался практически неизменным. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года уменьшилась на 1 б.п. до 0,01%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,41%, на сроке 10 лет - на 2 б.п. до 1,39%. Ставки по двухлетним испанским бумагам повысились на 4 б.п. до 2,87%, португальским - на 4 б.п. до 4,0%, итальянским - упали на 2 б.п. до 1,88%. Спред облигаций Европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 52 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,30% до 1,3093. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Спрос на ликвидность вырос, несмотря на отсутствие обязательных выплат

Во вторник пониженного лимита в 400 млрд руб. оказалось недостаточно, чтобы полностью удовлетворить спрос на однодневное РЕПО. Уже на утреннем аукционе объем поданных заявок превысил 570 млрд руб., а средневзвешенная стоимость заимствования поднялась до 5,61%. К вечернему аукциону ставка превысила 6,45%, а всего по итогам двух аукционов банки привлекли 408,6 млрд руб. При этом кредитные организации не стали восполнять дефицит однодневной ликвидности (в размере 223 млрд руб.) за счет привлечения средств на более длительный срок: спрос на аукционе недельного РЕПО составил 1,09 трлн руб. (что на 112 млрд руб. меньше имевшейся у банков задолженности по данному инструменту, которая подлежит погашению сегодня), хотя установленный ЦБ РФ лимит позволял занять до 1,3 трлн руб.

Депозитный аукцион Федерального казначейства, несмотря на отсутствие ожидаемых в ближайшее время погашений, привлек довольно высокий интерес: 8 кредитных организаций подали заявки на общую сумму свыше 66 млрд руб. при объеме предложения 40 млрд руб. В результате были удовлетворены заявки только 5 банков на общую сумму 40 млрд руб., а средневзвешенная стоимость заимствования вплотную приблизилась к 7,0%. Подобный ажиотаж вокруг размещения временно свободных средств федерального бюджета, вероятно, был обусловлен тем, что вернуть эти депозиты нужно будет в январе 2013 г., то есть, это может помочь кредитным организациям сгладить напряженность с ликвидностью, традиционно возникающую в начале нового года. Все размещенные к данному моменту средства должны быть возвращены до февраля 2013 г., после чего они будут перечислены в Резервный фонд.

Курс рубля относительно доллара вчера упал на 0,23% до 30,79, относительно евро - вырос на 0,02% до 40,38, бивалютной корзины - снизилась на 0,1%, до 35,11. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 9 б.п. до 8,1%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 11 б.п. до 6,31%, на сроке 6 месяцев - 5 б.п. до 6,19%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 3 б.п. до 6,03%, на сроке 3 года - на 4 б.п. до 5,81%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 5,9%.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Размещение ОФЗ 26207: все шансы на успех

Сегодня Министерство финансов планирует разместить ОФЗ серии 26207 (погашение - 3 февраля 2027 г.) на сумму 25 млрд руб. по номиналу в интервале доходности 6,95-7,0%.

Доходность ОФЗ 26207 на вторичном рынке к вечеру вторника опустилась до 6,98%. Таким образом, по верхней границе объявленный накануне ориентир доходности предполагает небольшую премию (в размере 2 б.п.). Кроме того, бумаги выпуска 26207 по-прежнему обладают потенциалом роста к текущей кривой ОФЗ (в размере 100 б.п., по нашим оценкам), несмотря на то, что они уже повысились на 167 б.п. только за последние 5 торговых сессий. К тому же, в преддверии ожидаемого облегчения доступа иностранных инвесторов на локальный рынок в начале следующего года именно длинные выпуски ОФЗ по преимуществу пользуются спросом, так что, как мы полагаем, недостатка заявок на сегодняшнем аукционе не будет. Наконец, укрепление рубля до 30,79/\$ может также поспособствовать привлекательности рублевых инструментов. В этой ситуации немного странным, на наш взгляд, выглядит сокращение объема предложения по сравнению с первоначальным графиком на четвертый квартал 2012 г., согласно которому Минфин собирался 5 декабря разместить новый выпуск 15-летних ОФЗ (сопоставим по дюрациям с 26207) объемом 35 млрд руб. по номинальной стоимости.

С сегодняшнего дня вводится новый порядок первичного размещения ОФЗ. В частности, станет возможно частичное удовлетворение конкурентных заявок, поданных по цене, равной цене отсечения, что позволит максимально полно удовлетворять заявки инвесторов в пределах предложенного на аукционе объема.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 5 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).