

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭКОНОМИКА

ОФЗ: откат

США: данные по рынку труда оказались хуже ожиданий

Банки стали более активно прибегать к дорогим инструментам рефинансирования

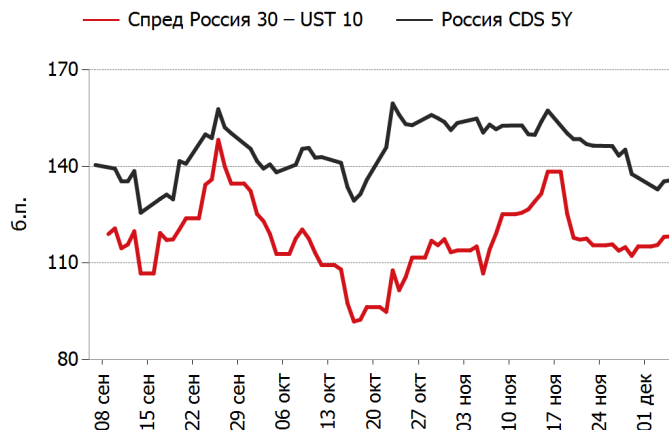
ОФЗ 26207: спрос оказался неожиданно слабым

Ноябрьская инфляция замедлилась до 0,3%

МИРОВЫЕ РЫНКИ

| | Последнее | Предыдущее | Изменение |
|------------------------|-----------|------------|------------|
| UST 10, YtM (%) | 1,59 | 1,61 | - 2 б.п. ▼ |
| BUND 10, YtM (%) | 1,35 | 1,39 | - 5 б.п. ▼ |
| Нефть Brent (\$/барр.) | 109 | 110 | - 1,10% ▼ |
| Золото (\$/oz) | 1 695 | 1 699 | - 0,28% ▼ |
| EUR/USD | 1,3056 | 1,3103 | - 0,36% ▼ |
| S&P 500 | 1 409 | 1 407 | 0,16% ▲ |
| Euro Stoxx 50 | 2 592 | 2 591 | 0,05% ▲ |
| FTSE 100 | 5 892 | 5 869 | 0,39% ▲ |
| DAX | 7 455 | 7 435 | 0,26% ▲ |
| Nikkei 225 | 9 526 | 9 409 | 1,25% ▲ |
| Dow Jones | 13 034 | 12 952 | 0,64% ▲ |

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

| | Последнее | Предыдущее | Изменение |
|----------------------------------|-----------|------------|-----------|
| Остатки на корсчетах (млрд руб.) | 1 011 | 794 | 27,42% ▲ |
| Mosprime 3М (%) | 7,52 | 7,50 | 2 б.п. ▲ |
| MICEX Total Return | 222 | 222 | - |
| ОФЗ 25073 (%) | 6,18 | 5,94 | 24 б.п. ▲ |
| ОФЗ 25077 (%) | 6,61 | 6,60 | 1 б.п. ▲ |
| Газпром-11 (%) | 7,52 | 7,45 | 6 б.п. ▲ |
| ММВБ USD/RUB | 30,8006 | 30,8511 | - 0,16% ▼ |
| ММВБ EUR/RUB | 40,3150 | 40,4200 | - 0,26% ▼ |
| ММВБ Корзина | 35,0662 | 35,1396 | - 0,21% ▼ |

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

| | Последнее | Предыдущее | Изменение |
|--------------------------|-----------|------------|------------|
| Russia 30, YtM (%) | 2,77 | 2,79 | - 2 б.п. ▼ |
| Ukraine 20, YtM (%) | 6,92 | 6,93 | - 1 б.п. ▼ |
| Brazil 40, YtM (%) | 0,95 | 0,97 | - 1 б.п. ▼ |
| Mexico 30, YtM (%) | 3,98 | 3,97 | 1 б.п. ▲ |
| CDS Россия 5Y, (б.п.) | 136 | 135 | 0 б.п. |
| CDS Украина 5Y, (б.п.) | 600 | 602 | - 2 б.п. ▼ |
| CDS Казахстан 5Y, (б.п.) | 146 | 145 | 1 б.п. ▲ |
| CDS Бразилия 5Y, (б.п.) | 109 | 111 | - 2 б.п. ▼ |
| CDS Мексика 5Y, (б.п.) | 97 | 99 | - 1 б.п. ▼ |

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ОФЗ: откат

На **локальном рынке** вчера ОФЗ 26207 просели на 70 б.п.: инвесторы фиксировали прибыль после слабых итогов первичного размещения. Другие долгосрочные выпуски также скорректировались, потеряв 30-50 б.п. в цене. В корпоративном сегменте бумаги торговались без существенных изменений.

Доходность ОФЗ 25076 повысилась на 8 б.п. до 6,42%, ОФЗ 25077 - на 5 б.п. до 6,64%, ОФЗ 26204 - на 4 б.п. до 6,65%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 2 б.п. до 9,51%, ФСК ЕЭС-19 - упала на 6 б.п. до 8,64%, РСХБ-15 - просела на 66 б.п. до 8,27%.

На **рынке евробондов** инвесторы продавали бумаги Evraz Plc и Russia 42. Активность была сосредоточена в бессрочных облигациях (ВТБ, Газпромбанка). Бессрочный выпуск ВТБ уже торгуется по 106% от номинала.

Доходность Russia 15 в среду выросла на 2 б.п. до 1,04%, Russia 30 - опустилась на 3 б.п. до 2,76%, Russia 28 - осталась прежней, 4,02%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России не изменились, составив 66 б.п., 95 б.п. и 135 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 3 б.п. до 3,68%, в длинном - на 1 б.п. до 4,73%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 1 б.п. до 2,78%, в длинном - на 1 б.п. до 5,02%. Цена и доходность (6,25%) VIP 22 не изменились; цена Gazprom 19 осталась прежней, а доходность сократилась на 1 б.п. до 3,66%.

США: данные по рынку труда оказались хуже ожиданий

ADP сообщило вчера, что количество рабочих мест в частном секторе американской экономики в ноябре увеличилось на 118 тыс., что несколько хуже ожиданий (Bloomberg: +125 тыс.). Сокращение темпов роста занятости в прошлом месяце (с +157 тыс. в октябре) могло быть обусловлено негативными последствиями урагана Сэнди, обрушившегося на восточное побережье США в середине ноября.

Исторически данные ADP считаются неплохим ориентиром для официальной статистики по рынку труда: несмотря на периодические отклонения, средняя погрешность на длительном горизонте статистически неотличима от нуля. Министерство труда США озвучит данные за ноябрь по росту числа рабочих мест в частном секторе (а также другую информацию по рынку труда) в пятницу (прогноз: +93 тыс.).

На сегодня запланированы заседания Советов директоров ЕЦБ и Банка Англии. Мы не ждем каких-либо изменений основных параметров денежно-кредитной политики: ставки, по всей видимости, останутся на текущих уровнях (0,75% и 0,50% соответственно). Также маловероятно, что глава ЕЦБ Марио Драги сделает какие-либо новые заявления в отношении мер по поддержке финансовых рынков в еврозоне в ходе пресс-конференции по итогам заседания.

Кроме того, в Конгрессе США состоятся слушания по "фискальному обрыву". Объединенному Экономическому комитету будет представлен доклад о последствиях заложенного в ранее принятом законодательстве повышения налогов и сокращения расходов на \$607 млрд для представителей среднего класса и экономики в целом. Пока переговорный процесс находится в тупике, поскольку ни одна из сторон не готова пойти на компромисс. Наиболее острыми вопросами на повестке дня остаются налоговая политика и социальные расходы.

S&P 500 прибавил вчера 0,16%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,24%, на сроке 5 лет – сократилась на 1 б.п. до 0,61%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,59%.

Eurostoxx 50 повысился в среду на 0,05%, DAX – на 0,26%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года сократилась на 2 б.п. до 0%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,37%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,35%. Ставки по двухлетним испанским бумагам повысились на 11 б.п. до 2,97%, португальским – уменьшились на 8 б.п. до 3,91%, итальянским – прибавили 6 б.п. до 1,93%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 51 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,14% до 1,3076. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**Банки стали более активно прибегать к дорогим инструментам рефинансирования**

Несмотря на отсутствие обязательных выплат в бюджет, ситуация с ликвидностью в российском банковском секторе остается напряженной. На это указывает рост задолженности по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, до рекордного уровня с мая 2009 г. (880 млрд руб. по состоянию на вечер вторника), а также неожиданная активизация сделок РЕПО по фиксированной ставке (6,50%): через этот инструмент финансовые организации во вторник привлекли более 76 млрд руб.

Между тем средневзвешенная стоимость заимствования на утреннем аукционе РЕПО в среду достигла 5,7%, несмотря на то, что спрос составил всего 160 млрд руб. при лимите в 390 млрд. К вечеру, правда, ставка опустилась до 5,2%; все заявки (на сумму 361,5 млрд руб. по итогам двух аукционов) были удовлетворены в полном объеме.

На сегодня запланирован депозитный аукцион Федерального казначейства, в рамках которого это ведомство предложит банкам 40 млрд руб. со сроком погашения в конце января 2013 г. На предыдущем аналогичном аукционе спрос в 1,5 раза превысил лимит, и мы не исключаем повторения подобной ситуации, несмотря на отсутствие погашений в ближайшее время.

Курс рубля относительно доллара просел на 0,23% до 30,79, относительно евро – на 0,27% до 40,26, относительно бивалютной корзины – на 0,23% до 35,05. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 1 б.п. до 8,06%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 1 б.п. до 6,32%, на сроке 6 месяцев – осталась прежней, 6,21%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год опустилась на 1 б.п. до 6,07%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 5,83%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 5,91%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ОФЗ 26207: спрос оказался неожиданно слабым

Вчера Министерство финансов РФ разместило ОФЗ серии 26207 (погашение в феврале 2027 г.) на 9,1 млрд руб. при объеме предложения 25 млрд руб. Доходность по цене отсечения (111,31) составила 7,0%, совпав с верхней границей озвученного днем ранее диапазона доходностей (6,95-7,00%).

Несмотря на довольно благоприятную конъюнктуру финансовых рынков, а также продолжившееся укрепление рубля, спрос на вчерашнем аукционе оказался заметно слабее, чем мы ожидали. Вероятно, сдерживающим фактором стало отсутствие премии к вторичному рынку (там ОФЗ 26207 торговались чуть выше 7,0% по доходности), а также наблюдавшееся в последнее время ралли: выпуск 26207 только за предыдущие 5 торговых дней вырос в цене на 2,8 п.п. Таким образом, значительная часть существовавшего у бумаги потенциала роста по отношению к кривой ОФЗ уже реализована.

Объем выпуска 26207 в обращении после вчерашнего аукциона достиг 133,5 млрд руб., приблизившись к нормативному "потолку" на уровне 150 млрд руб., сверх которого Министерство финансов не размещает бумаги. Поэтому крупных доразмещений бумаг этой серии мы не ожидаем (до конца текущего года таких аукционов не запланировано). При этом выпуск 26207, несмотря на длинную дюрацию, остается одним из наиболее ликвидных на рынке – наряду с бумагами 26205 и 26208.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

ЭКОНОМИКА

Ноябрьская инфляция замедлилась до 0,3%

Согласно опубликованным вчера данным Федеральной службы государственной статистики, месячная потребительская инфляция в ноябре неожиданно замедлилась до 0,3% в месячном сопоставлении с 0,5% по итогам октября, оказавшись ниже прогнозируемой (Bloomberg: +0,5%). Таким образом, с начала года ИПЦ прибавил 6,0%, а в годовом сопоставлении цены повысились на 6,5%.

В ноябре перестали расти тарифы на услуги естественных монополий, что способствовало замедлению потребительской инфляции. Рост стоимости продовольственных товаров остался на уровне октября (0,5%), а повышение цен на непродовольственные товары замедлилось до 0,4% с 0,7% в октябре.

Мы полагаем, что в декабре стоит ожидать ускорения инфляции. Помимо сезонных факторов влияние на динамику ИПЦ может оказать рост бюджетных расходов: по итогам 10 месяцев расходная часть федерального бюджета была исполнена только на 76%, то есть с большим отставанием от утвержденного графика.

Инфляционные риски остаются доминирующими при определении параметров денежно-кредитной политики ЦБ РФ, но угроза замедления темпов экономического роста сохраняется, на что указывают слабые и продолжающие ухудшаться показатели промышленного производства. В связи с этим мы не ожидаем повышения уровня ключевых ставок на ближайшем заседании Совета директоров Банка России (которое состоится в понедельник, 10 декабря).

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 6 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.