Сентябрьское повышение ставки рефинансирования, очевидно, было последним в уходящем году. По самым оптимистичным прогнозам, инфляция в декабре будет находиться на уровне 0.4%, пессимисты считают, что рост цен может ускориться до 0.8%. От российской валюты до конца года ожидают умеренного укрепления к доллару. Покупки в сегменте локальных государственных облигаций, скорее всего, продолжатся на идее либерализации рынка. Аналитики прогнозируют снижение доходностей, особенно в ОФЗ с короткой дюрацией.

СЕНТИМЕНТальные ожидания

Таблица 1. **Процентные ставки и ключевые индикаторы**

Банк	Инфляция РФ (ИПЦ) (к предыдущему месяцу), %	Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	Ставка по депозитам ЦБ (overnight), %	LIBOR 3M USD, %	MOSPRIME 3M, %	НДФ RUR/USD, 1 год	Курс USD/RUR, руб.	Курс EUR/USD	Цены на нефть Brent, $/баррель	Золото, $/унция
AB.LV Asset Management				0.31			30.60	1.31	107	1 780
BCS Investment Bank	0.7	8.25	4.50	0.30	7.45	6.00	31.65	1.27	109	
Citigroup	0.8	8.25	4.25				31.47	1.24	105	1 770
UFS IC	0.6	8.25	4.25	0.31	7.30	6.00	30.50	1.32	113	1 750
Абсолют Банк	0.4	8.25	4.25	0.33	7.25		30.50	1.31	113	1 740
АК БАРС Банк	0.7	8.25	4.25	0.31	7.30		31.00	1.25	110	
«АЛОР ИНВЕСТ»	0.4	8.00	4.50	0.32	7.20	5.85	31.25	1.31	108	1 750
Альфа-Банк	0.5	8.25					32.50	1.25	105	
Банк «Санкт-Петербург»	0.6	8.25	4.25		7.50		31.10	1.28	110	1 710
БИНБАНК	0.6	8.25	4.25	0.33	7.30	6.18	31.20	1.27	110	1 725
БК «РЕГИОН»	0.5	8.25	4.25	0.31	7.40	6.00	31.00	1.30	112	
БФА	0.6	8.25	4.25	0.31	7.60	5.70	31.00	1.29		
Газпромбанк	0.5	8.25	4.25	0.30	7.50	6.00	30.50	1.30	112	1 750
НОВИКОМБАНК	0.5	8.25	4.25	0.32	7.55	5.90	30.40	1.28	115	1 790
«Норд-Капитал»	0.6	8.25	4.25	0.31	7.40	6.00	30.80	1.32	114	1 725
Промсвязьбанк		8.25	4.50	0.30	7.30	6.10	32.00	1.34	111	1 700
РОСБАНК	0.6	8.25	4.25		7.20	6.15	31.80	1.29	109	
Сбербанк России (ЦМИ)	0.4	8.25	4.25				31.40	1.29	107	1 720
«УРАЛСИБ Кэпитал»	0.5	8.25					30.80	1.30		
ЦМАКП		8.25	4.25	0.31	7.50				109	
Среднее	**0.6**	**8.24**	**4.29**	**0.31**	**7.38**	**5.99**	**31.13**	**1.29**	**110**	**1 743**
Медиана	**0.6**	**8.25**	**4.25**	**0.31**	**7.40**	**6.00**	**31.00**	**1.29**	**110**	**1 745**

Таблица 2. **Индикативные доходности**

Банк	UST 10Y YTM (США),%	Доходность еврооблигаций Россия-2030, %	Доходность локальных государственных облигаций, 3 г., %	Доходность локальных государственных облигаций, 5 л., %	Доходность муниципальных облигаций (например, Cbonds-Muni), 3 г., %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 1-й эшелон, 3 г., %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 2-й эшелон, 2 г., %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 3-й эшелон, 1 г., %
AB.LV Asset Management	1.70	2.85						
BCS Investment Bank	1.60	2.85	6.70	6.85				
Citigroup	1.71							
UFS IC	1.60	2.80	6.80	6.95	7.90	8.40	8.90	11.20
Абсолют Банк	1.70	2.80	6.75	6.85	8.50	8.00	8.75	11.00
АК БАРС Банк	1.60	2.80	6.60	6.70				
«АЛОР ИНВЕСТ»	1.65	2.85	6.80	7.00	8.50	8.35	9.25	10.25
Банк «Санкт-Петербург»	1.65	2.65	6.60					
БИНБАНК	1.60	2.90	6.75	6.85		8.30		
БК «РЕГИОН»	1.65	2.80	6.55	6.65	8.75	8.25	9.30	11.15
БФА	1.60	2.65	6.60	6.65	8.00	8.40	8.53	12.20
Газпромбанк	1.60	2.70	6.60	7.10				
НОВИКОМБАНК	1.70	2.75	6.80	7.00	8.00	8.00	8.70	11.50
«Норд-Капитал»	1.75	2.80	6.43	6.35				
Промсвязьбанк	1.70	2.80	6.70	6.80	7.80			
РОСБАНК	1.60	3.00	6.40	6.55				
«УРАЛСИБ Кэпитал»	1.70	2.85		6.70				
Среднее	**1.65**	**2.80**	**6.65**	**6.79**	**8.21**	**8.24**	**8.91**	**11.22**
Медиана	**1.65**	**2.80**	**6.65**	**6.83**	**8.00**	**8.30**	**8.83**	**11.18**

Сентимент-индексы Cbonds

Cbonds запускает линейку сентимент-индексов по процентным ставкам и ключевым индикаторам на основании результатов ежемесячного консенсус-прогноза. Опрос среди профессиональных участников рынка проводится в последнюю неделю каждого месяца. Респондентам предлагается представить свои прогнозы на ближайший месяц по небольшому набору процентных ставок и основным индикаторам рынка. На основании результатов опроса рассчитываются доли, характеризующие ожидания относительно динамики индикатора в следующем месяце. Для расчетов используются фактические значения индикаторов на последний рабочий день текущего месяца. Архив значений индексов с января 2012 года доступен на сайте Cbonds.info в разделе «Индексы».

К примеру, значения 5 и 95 для поля «Ставка рефинансирования» означают, что, согласно консенсус-прогнозу Cbonds на декабрь 2012 года, 5% опрошенных участников ожидают, что до конца декабря ЦБ РФ примет решение о снижении ставки рефинансирования, 95% опрошенных считают, что ставка рефинансирования не изменится, роста ставки не ожидает никто.

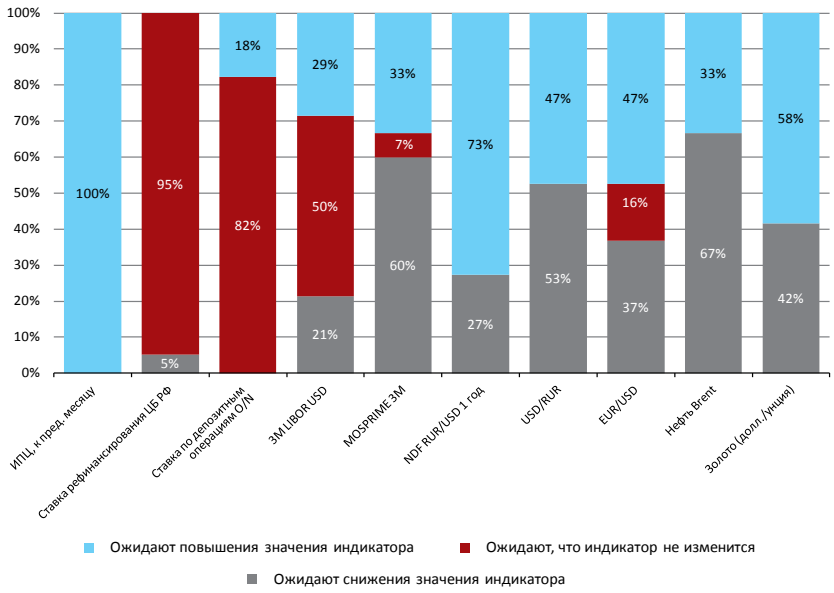

Рисунок 1
Сентимент-индексы Cbonds[1]

[1] По результатам консенсус-прогноза Cbonds от 30.11.2012.