

Мы предлагаем Вашему вниманию новую интерактивную систему для анализа долгового рынка России и стран СНГ, включая локальные и международные облигации эмитентов всех секторов. С ее помощью Вы сможете:

- получить доступ к полной [базе данных](#), содержащей параметры разнообразных долговых инструментов,
- строить и сравнивать [кривые доходностей и спреды](#)
- составлять подробный [портрет рынка облигаций](#) по различным секторам и странам,
- знакомиться с подробной [статистикой долгового рынка](#) на ежедневной основе и на длинных [исторических интервалах](#)
- рассчитывать различные параметры облигаций в интерактивном режиме с помощью [облигационного калькулятора](#)
- узнавать характеристики каждого выпуска облигаций, используя [портреты облигаций](#).

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Давление в суверенной кривой

Европейские проблемы перевесили позитив из Китая

Зависимость банковской системы от ЦБ РФ остается высокой

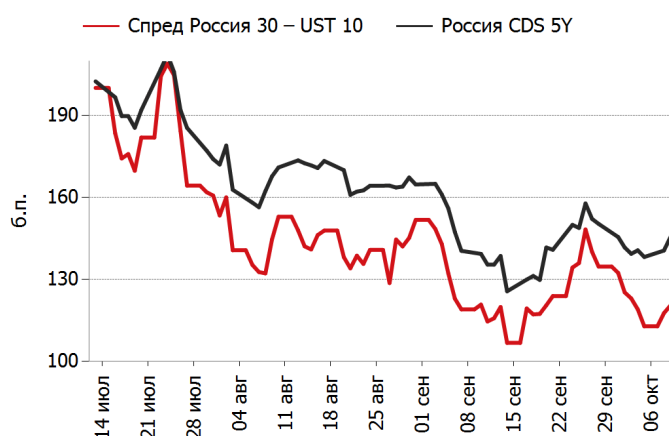
Аукцион ОФЗ: неочевидные шансы на успех

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

UST 10, YtM (%)	1,71	1,71	-
BUND 10, YtM (%)	1,47	1,47	0 б.п.
Нефть Brent (\$/барр.)	114	113	0,69% ▲
Золото (\$/oz)	1 762	1 779	- 0,94% ▼
EUR/USD	1,2872	1,2984	- 0,86% ▼
S&P 500	1 441	1 456	- 0,99% ▼
Euro Stoxx 50	2 472	2 496	- 0,96% ▼
FTSE 100	5 810	5 842	- 0,54% ▼
DAX	7 235	7 291	- 0,78% ▼
Nikkei 225	8 627	8 826	- 2,25% ▼
Dow Jones	13 474	13 584	- 0,81% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Последнее Предыдущее Изменение

Остатки на корсчетах (млрд руб.)	730	619	17,99% ▲
Mosprime 3M (%)	7,18	7,16	2 б.п. ▲
MICEX Total Return	219	219	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,12	7,13	- 2 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,35	6,95	40 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,1569	31,1558	0,00%
ММВБ EUR/RUB	40,2691	40,4100	- 0,35% ▼
ММВБ Корзина	35,2164	35,3270	- 0,31% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

Russia 30, YtM (%)	2,91	2,88	3 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,79	7,76	3 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,01	1,07	- 5 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,96	3,96	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	145	141	5 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	722	703	19 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	165	164	1 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	113	110	4 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	104	100	4 б.п. ▲

Давление в суверенной кривой

Локальный рынок. Утром во вторник произошло сужение спредов в кривой ОФЗ (особенно это коснулось выпуска 26204). Доходность ОФЗ 25076 понизилась на 4 б.п. до 6,56%, ОФЗ 25077 - на 10 б.п. до 7,06%, ОФЗ 26204 - на 8 б.п. до 7,28%. В корпоративном сегменте ожидается большой объем первичных размещений. Среди них - выпуск НОВАТЭКа объемом 20 млрд руб., для которого соотношение bid-to-cover составило 1,5х. Доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 повысилась на 152 б.п. до 11,51%, ФСК ЕЭС-19 – осталась прежней, 8,96%, РСХБ-15 – выросла на 8 б.п. до 7,98%.

На **рынке евробондов** наблюдалось умеренное давление в суверенной кривой России. Текущие уровни представляются слишком высокими: российские евробонды торгуются практически без премии к кривой Польши, рейтинг которой (А-) выше, чем у РФ, а спред к кривой Бразилии сузился до 52-недельного минимума. В корпоративном сегменте по-прежнему преобладают покупки (в том числе – на среднем участке кривой Evraz). Новые выпуски ВТБ, НЛМК, Газпромнефти завершили торги во вторник практически без изменений.

Доходность Russia 15 вчера осталась прежней, 1,13%, Russia 30 – выросла на 1 б.п. до 2,89%, Russia 28 – не изменилась, составив 4,26%. Спред двухлетних CDS в кривой России просел на 3 б.п. до 57 б.п., трехлетних – прибавил 6 б.п. до 91 б.п., пятилетних – увеличился на 2 б.п. до 141 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки поднялись на 1 б.п. до 3,78%, в длинном – опустились на 1 б.п. до 4,84%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой выросли на 1 б.п. до 2,94%, в длинном - на 1 б.п. до 4,75%. Sberbank 21 прибавил 0,04%, его доходность понизилась на 1 б.п. до 4,42%; цена и доходность (3,81%) Gazprom 19 не изменились.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Европейские проблемы перевесили позитив из Китая**

Заявления Народного банка Китая о вливании им в финансовую систему дополнительных 265 млрд юаней (\$42,1 млрд) через операции РЕПО увеличили в участниках рынка умеренный оптимизм. Однако настроения недолго оставались приподнятыми - внимание вновь переключилось на проблемы еврозоны.

Согласно опубликованному во вторник докладу МВФ, Афины не смогут достичь поставленных целей по сокращению уровня долга. МВФ прогнозирует, что из-за более глубокой по сравнению с ожиданиями рецессии и сбоев в реализации антикризисных мер соотношение долга к ВВП к 2017 г. составит 152,8%, тогда как одним из условий выделения Греции международной помощи является сокращение этого соотношения до 137,3%.

Министры финансов еврозоны на встрече в Люксембурге в начале недели в очередной раз заявили, что необходимым условием выделения Греции очередного транша финансовой помощи является демонстрация ею приверженности взятым на себя обязательствам по сокращению бюджетного дефицита. При этом окончательная договоренность по направлениям бюджетной экономии так и не была достигнута. Глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер заявил во вторник, что 18 октября является крайним сроком для согласования этого вопроса.

S&P 500 просел во вторник на 0,99%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,26%, на сроке 5 лет – понизилась на 1 б.п. до 0,66%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 1,72%.

Eurostoxx 50 опустился вчера на 0,96%, DAX – на 0,78%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года не изменилась, составив 0,05%, на сроке 5 лет - выросла на 1 б.п. до 0,55%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,5%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 13 б.п. до 3,24%, португальским – на 11 б.п. до 4,09%, итальянским – на 7 б.п. до 2,3%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 55 б.п. Курс евро к доллару США упал на 0,35% до 1,2923. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались на прежнем уровне: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Зависимость банковской системы от ЦБ РФ остается высокой**

Банк России во вторник предложил кредитным организациям 1,08 трлн руб. на аукционе недельного РЕПО. Объем задолженности по этому инструменту составлял 898 млрд руб., но совокупный объем поданных заявок на аукционе превысил 1,11 трлн руб. Диапазон ставок в заявках участников составил 5,5-5,9%, однако средневзвешенная стоимость заимствования оказалась все же ближе к нижней границе (5,55%).

Недостаток средств ощущался также по другим инструментам предоставления ликвидности. В рамках двух аукционов РЕПО о/п банки привлекли 200 млрд руб., полностью выбрав установленный ЦБ РФ лимит. При этом спрос (более 320 млрд руб.) превысил предложение в 1,6 раза. В ходе вечернего аукциона средневзвешенная ставка поднялась до 6,47%.

Таким образом, сохраняется высокая зависимость банковского сектора от политики ЦБ РФ в области предоставления ликвидности. Объем бюджетных средств, поступивших в финансовую систему с начала месяца, по нашим оценкам, не превысил 150 млрд руб. (без учета средств, размещенных на депозитах в коммерческих банках), а Банк России не осуществлял интервенций на валютном рынке. С началом нового налогового периода (15-29 октября) ситуация может ухудшиться, если правительство не ускорит расходование средств (которое отстает от годового плана). При этом представители ЦБ РФ ранее заявляли о том, что готовы при необходимости существенно расширить объемы рефинансирования – до 6-7 трлн руб.

Курс рубля относительно доллара вчера понизился на 0,08% до 31,12, относительно евро – на 0,51% до 40,22, относительно бивалютной корзины – на 0,34% до 35,22. Волатильность пары рубль/доллар опустилась на 19 б.п. до 11,91%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 9 б.п. до 6,23%, на сроке 6 месяцев - 1 б.п. до 6,28%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год повысились на 3 б.п. до 6,38%, на сроке 3 года – остались прежними, 6,36%, на сроке 5 лет – понизились на 1 б.п. до 6,59%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Аукцион ОФЗ: неочевидные шансы на успех

Сегодня Министерство финансов планирует разместить ОФЗ серии 26209 (погашение – 20 июля 2022 г.) на сумму 35 млрд руб. в диапазоне 7,78-7,83% по доходности. Последний раз столь значительный объем ОФЗ был предложен 1 августа текущего года: спрос по номиналу тогда составил чуть более 19 млрд руб., однако на аукцион был выставлен более короткий выпуск 25080 (с погашением в 2017 г.).

Мы полагаем, что разместить длинные ОФЗ на 35 млрд руб. (более \$1,0 млрд) в отсутствие спроса со стороны иностранных инвесторов будет непросто. Те уже довольно давно проявляют активность в ожидании открытия иностранным депозитариям доступа к российскому долговому рынку (это, по нашим оценкам, случится не ранее первого квартала 2013 г.), однако на фоне ухудшения внешней конъюнктуры могут и не заинтересоваться длинными ОФЗ.

Отметим также, что Минфин не намерен предлагать участникам аукциона премию ко вторичному рынку даже по верхней границе объявленного накануне диапазона: во вторник бумаги серии 26209 торговались на вторичном рынке с доходностью 7,83%. Необходимости занимать по более высоким ставкам у правительства в настоящий момент нет, поскольку бюджет исполняется с профицитом (530 млрд руб. по итогам восьми месяцев), однако остается не вполне ясным, зачем Минфин предлагает столь значительный объем бумаг.

По отношению к текущей кривой ОФЗ выпуск 26209 торгуется с дисконтом по цене порядка 70 б.п. (по нашим оценкам). Однако похожая ситуация, похоже, свойственна наиболее длинным выпускам (выпуск 26207 с дюрацией 8,2 года уже на протяжении длительного времени недооценен рынком).

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 10 октября 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.