

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

Рост продолжается

Европа ждет разрешения ситуации вокруг Испании

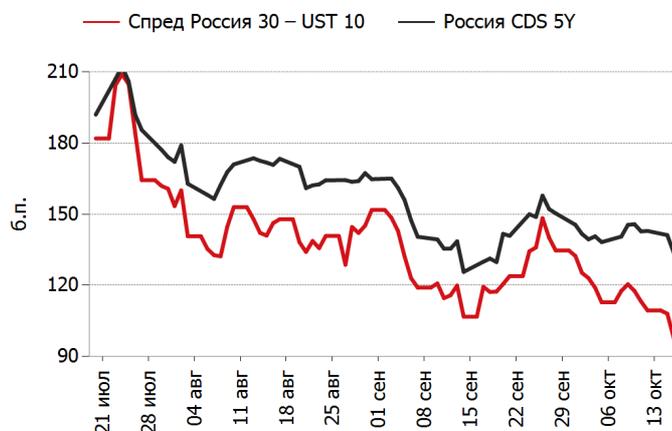
Спрос на рефинансирование остается высоким

Размещение ОФЗ имеет все шансы на успех

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,74	1,66	8 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,54	1,47	7 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	115	116	- 0,29%	▼
Золото (\$/oz)	1 751	1 737	0,82%	▲
EUR/USD	1,3103	1,2962	1,09%	▲
S&P 500	1 455	1 440	1,03%	▲
Euro Stoxx 50	2 548	2 485	2,53%	▲
FTSE 100	5 871	5 806	1,12%	▲
DAX	7 376	7 261	1,58%	▲
Nikkei 225	8 823	8 646	2,04%	▲
Dow Jones	13 552	13 424	0,95%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	790	771	2,49%	▲
Mosprime 3M (%)	7,25	7,24	1 б.п.	▲
MICEX Total Return	219	219	0,04%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	6,99	7,00	0 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,77	7,46	31 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	30,9312	31,0935	- 0,52%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,2488	40,1750	0,18%	▲
ММВБ Корзина	35,1201	35,1895	- 0,20%	▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,72	2,74	- 2 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,19	7,43	- 24 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	0,95	1,00	- 5 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	3,88	3,87	1 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	134	141	- 8 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	645	673	- 29 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	154	160	- 6 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	110	111	- 1 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	98	100	- 2 б.п.	▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Рост продолжается

На локальном рынке вчера сохранялся высокий спрос на длинные ОФЗ. Бумаги серии 26207 торговались по 103,1 (7,95% по доходности). На наш взгляд, в ближайшие недели вероятно сужение спредов между доходностью корпоративных бумаг и ОФЗ, особенно на длинном отрезке кривой. Новые выпуски ФСК ЕЭС со сроками погашения через 2,5 и 4,5 года находились практически на уровне вторичного рынка в ходе предварительных торгов.

Доходность ОФЗ 25076 во вторник понизилась на 2 б.п. до 6,58%, ОФЗ 25077 – выросла на 16 б.п. до 7,14%, ОФЗ 26204 – опустилась на 1 б.п. до 7,03%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 11 б.п. до 9,64%, ФСК ЕЭС-19 – осталась прежней, 8,88%, РСХБ-15 – прибавила 52 б.п. до 8,41%.

На рынке евробондов во вторник наблюдалась весьма сильная динамика. Лучше других выглядели бумаги Газпромбанка, Evraz Group, ВТБ, Vimpelcom. Спред между доходностью Russia 18 и казначейских облигаций США сузился до 135 б.п., но после выхода сильных американских данных по динамике промышленного производства инвесторы частично зафиксировали прибыль; доходность 10-летних UST по итогам сессии поднялась выше 1,7%.

Доходность Russia 15 вчера выросла на 2 б.п. до 1,04%, Russia 30 – опустилась на 3 б.п. до 2,71%, Russia 28 – упала на 2 б.п. до 4,16%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 1 б.п. до 63 б.п., трехлетних – на 1 б.п. до 90 б.п., пятилетних – на 2 б.п. до 141 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки уменьшились на 1 б.п. до 3,7%, в длинном – на 2 б.п. до 4,66%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сдвинулись вниз на 1 б.п. до 2,84%, в длинном – на 1 б.п. до 4,69%. Цена и доходность (6,29%) VIP 22 не изменились; Alrosa 20 прибавил 0,08%, его доходность сократилась на 1 б.п. до 5,4%.

[Наверх](#)

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Европа ждет разрешения ситуации вокруг Испании

Германия готова обсудить с Испанией открытие для нее кредитной линии за счет средств ESM – такое заявление сделали во вторник двое представителей правящей партии ХДС/ХСС в Бундестаге. Это может указывать на смягчение позиции Германии (именно парламентарии должны будут ратифицировать выделение помощи Испании в случае ее обращения с подобной просьбой) – в прошлом месяце немецкий министр финансов Вольфганг Шойбле предостерег Мадрид от данного шага, который, по его мнению, мог спровоцировать панику на рынках.

При этом Испания пока не торопится обращаться за помощью. Во вторник Мадрид разместил гособлигации со сроками погашения в 2013 и 2014 гг. на сумму 4,9 млрд евро. Объем привлечения превысил верхнюю границу таргетируемого диапазона (3,5-4,5 млрд евро), а доходность бумаг снизилась. Так, средневзвешенная доходность однолетних бумаг составила 3,823%, полугодовых – 3,022% (против 3,072% на предыдущем аналогичном аукционе). Показатели спроса оказались смешанными: bid-to-cover ratio в первом случае выросла до 2,71x по сравнению с 2,03x на аукционе 18 сентября; во втором – снизилась с 3,56x до 3,04x.

Вероятно, ситуация с финансовой помощью Испании прояснится не ранее 18-19 октября, когда состоится саммит лидеров ЕС в Брюсселе.

S&P 500 прибавил вчера 1,03%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,26%, на сроке 5 лет – выросла на 3 б.п. до 0,69%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,71%.

Eurostoxx 50 взлетел во вторник на 2,53%, DAX – на 1,58%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года прибавила 2 б.п. до 0,08%, на сроке 5 лет – 5 б.п. до 0,57%, на сроке 10 лет – 7 б.п. до 1,55%. Ставки по двухлетним испанским бумагам уменьшились на 6 б.п. до 3,13%, португальским – увеличились на 3 б.п. до 4,23%, итальянским – сократились на 2 б.п. до 2,1%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 56 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,64% до 1,3032. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 12 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Спрос на рефинансирование остается высоким

Во вторник ЦБ РФ предоставил кредитным организациям 1,2 трлн руб. в рамках аукциона недельного РЕПО, и банки привлекли 1,19 трлн руб., из которых 1,08 трлн руб. пойдет на рефинансирование задолженности по данному инструменту. Спрос по итогам двух аукционов однодневного РЕПО немного превысил установленный лимит (200 млрд руб.) и достиг 213,5 млрд руб. Еще 25,7 млрд руб. банки во вторник привлекли в рамках депозитного аукциона Федерального казначейства (на срок 3 месяца под 7,25% годовых).

Курс рубля относительно доллара вчера опустился на 0,56% до 30,89, относительно евро – вырос на 0,19% до 40,25, относительно бивалютной корзины – понизился на 0,13% до 35,1. Волатильность пары рубль/доллар выросла на 2 б.п. до 9,66%. Ставки NDF на сроках 3 и 6 месяцев остались прежними – 6,34% и 6,33% соответственно. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год повысилась на 1 б.п. до 6,33%, на сроке 3 года – не изменилась, составив 6,29%, на сроке 5 лет – сократилась на 1 б.п. до 6,47%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

Размещение ОФЗ имеет все шансы на успех

Сегодня Министерство финансов РФ планирует разместить сразу два выпуска ОФЗ – серии 26207 (погашение 3 февраля 2027 г.) и 25080 (погашение 19 апреля 2017 г.) – в объеме 20 млрд руб. каждый. Размещение выпуска 26207 планируется осуществить в интервале доходности 7,95-8,0%, выпуска 25080 – в интервале 7,02-7,07%.

Объявленный накануне ориентир доходности для выпуска 26207 предполагает наличие некоторой премии к вторичному рынку, где доходность бумаг этой серии во вторник опустилась до 7,94% (-22 б.п. за последние пять торговых дней). Более того, 26207 остается одним из наиболее недооцененных выпусков при нынешней конъюнктуре рынка ОФЗ. Мы не исключаем, что доля неконкурентных заявок на сегодняшнем аукционе может оказаться высокой: по всей видимости, интерес к длинным выпускам (дюрация облигаций серии 26207 составляет 8,7 лет) в последнее время подогревается спросом со стороны иностранных инвесторов, которые ожидают скорого прихода Euroclear и Clearstream. Отметим, что в ходе предыдущих размещений в октябре (Минфин тогда предлагал инвесторам 10- и 15-летние бумаги) спрос значительно превышал предложение.

Бумаги выпуска 25080 во вторник торговались в районе 7,1% по доходности, однако после объявления ориентира Минфина ставка опустилась к 7,05%. Таким образом, участники размещения могут претендовать максимум на премию ко вторичному рынку в размере 2 б.п. (по верхней границе диапазона доходности), однако спрос на облигации этой серии может также оказаться высоким. Сегодня состоится погашение старого выпуска ОФЗ 25067 на сумму 45 млрд руб., и участники рынка, возможно, попытаются реинвестировать эти средства. Этим, вероятно, и обусловлен довольно значительный объем предложения на сегодняшних аукционах.

В целом же оба выпуска обладают неплохой ликвидностью (объем в обращении выпуска 26207 составляет 95,8 млрд руб., выпуска 25080 – 90,7 млрд руб.), а рубль с начала недели отыграл у доллара около 0,75%. Эти факторы, на наш взгляд, могут поддержать интерес инвесторов к рынку рублевого долга.

Анна Богдюкевич

anna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 17 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.