19 октября 2012 г.

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

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

Фиксирование прибыли

Испания по-прежнему не спешит обращаться за внешней помощью

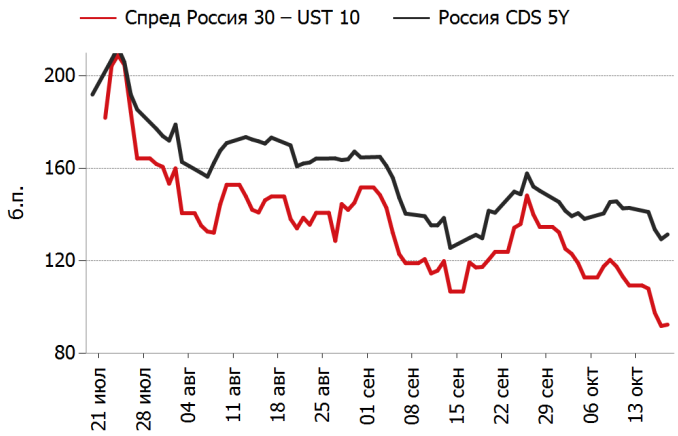
Саммит ЕС: робкое движение вперед

Хронический дефицит ликвидности сохраняется

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,82	1,81	2 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,63	1,63	0 б.п.	
Нефть Brent ($/барр.)	113	115	- 1,11%	▼
Золото ($/oz)	1 743	1 750	- 0,44%	▼
EUR/USD	1,3073	1,3108	- 0,27%	▼
S&P 500	1 457	1 461	- 0,24%	▼
Euro Stoxx 50	2 574	2 570	0,17%	▲
FTSE 100	5 917	5 911	0,10%	▲
DAX	7 437	7 395	0,58%	▲
Nikkei 225	9 003	8 901	1,15%	▲
Dow Jones	13 549	13 557	- 0,06%	▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	935	877	6,51%	▲
Mosprime 3M (%)	7,23	7,23	-	
MICEX Total Return	219	219	0,03%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,01	6,98	3 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,67	7,11	56 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	30,7763	30,7538	0,07%	▲
ММВБ EUR/RUB	40,2700	40,3775	- 0,27%	▼
ММВБ Корзина	35,0607	35,0707	- 0,03%	▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,74	2,72	2 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,94	6,92	2 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	0,91	0,92	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	3,92	3,90	2 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	131	129	2 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	610	609	1 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	150	150	0 б.п.	
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	108	109	- 1 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	97	98	- 1 б.п.	▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Фиксирование прибыли

На **рынке рублевого долга** локальные инвесторы вчера фиксировали прибыль, однако спрос на длинные бумаги корпоративных эмитентов оставался сильным. В сегменте суверенных облигаций преобладали продажи - на длинном конце кривая просела на 0,5%. Вероятной причиной тому стало чрезмерное сужение спредов к казначейским облигациям США (доходность UST10 составила 1,8%, UST30 – 2,97%).

Доходность ОФЗ 25076 в четверг повысилась на 1 б.п. до 6,58%, ОФЗ 25077 - на 1 б.п. до 6,99%, ОФЗ 26204 - на 2 б.п. до 7,02%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 14 б.п. до 9,61%, ФСК ЕЭС-19 – увеличилась на 3 б.п. до 8,91%, РСХБ-15 – просела на 3 б.п. до 7,88%.

На **рынке евробондов** в четверг наблюдалась высокая волатильность - локальные игроки фиксировали прибыль. На некоторые выпуски давление оказали новости из ЕС, а также большой навес предложения на первичном рынке (субординированный выпуск Sberbank 22 на форвардном рынке торговался по 100,15-100,25; бессрочные облигации Газпромбанка – по 100,375-100,875).

Доходность Russia 15 вчера выросла на 1 б.п. до 0,99%, Russia 30 - на 3 б.п. до 2,75%, Russia 28 - на 1 б.п. до 4,15%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 3 б.п. до 52 б.п., трехлетних - на 4 б.п. до 77 б.п., пятилетних – на 4 б.п. до 129 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки остались прежними, 3,69%, в длинном – опустились на 1 б.п. до 4,61%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сдвинулись вниз на 1 б.п. до 2,68%, в длинном - на 1 б.п. до 4,6%. Sberbank 21 прибавил 0,06%, его доходность упала на 1 б.п. до 4,31%; Alrosa 20 вырос на 0,08%, его доходность сократилась на 1 б.п. до 5,31%.

Наверх

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Испания по-прежнему не спешит обращаться за внешней помощью

Доля просроченных кредитов на балансах испанских банков в августе достигла рекордного значения 10,5%, увеличившись на 0,4 п.п. по сравнению с июльским значением. Непрерывный рост показателя продолжается 17 месяцев подряд, а в августе он сопровождался общим снижением кредитной активности: портфель ссуд уменьшился за месяц на 1,1%; также на 1,1% сократился объем депозитов в испанских банках (в годовом сопоставлении - на 8,7%).

Опубликованные в конце сентября результаты стресс-тестирования испанских банков выявили у 14 из них потребности в дополнительном капитале в размере 59,3 млрд евро (53,7 млрд евро после поправок на сделки по слиянию и поглощению и корректировок на отложенные налоговые активы). Эта оценка основывается на предположении, что ВВП Испании сократится на 6,5% в период с 2012 по 2014 гг. Банк Испании пока считает вероятность реализации данного сценария равной одному проценту, однако он вполне может стать базовым ввиду продолжающегося углубления рецессии и постоянно понижающихся прогнозов в отношении дальнейшей динамики ВВП.

Введение жестких мер бюджетной экономии в случае обращения правительства страны с официальным запросом о помощи к ЕС может еще усугубить ситуацию, затормозив рост экономики. Однако Испания по-прежнему медлит с решением по данному вопросу. В четверг национальное Министерство финансов разместило средне- и долгосрочные долговые бумаги на сумму 4,6 млрд евро (запланированный объем - 3,5-4,5 млрд евро). Средневзвешенная доходность трехлетних бумаг сократилась по итогам аукциона до 3,227% (-45 б.п. к уровню предыдущего аналогичного размещения), четырехлетних – до 3,977% (-62 б.п.); в то же время показатели спроса улучшились по сравнению с предыдущими аукционами: bid-to-cover ratio в первом случае увеличилась до 2,6x с 1,8x, во втором – до 2,6x с 1,9x.

S&P 500 понизился вчера на 0,24%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,29%, на сроке 5 лет – уменьшилась на 2 б.п. до 0,75%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 1,79%.

Eustoxx 50 прибавил в четверг 0,17%, DAX – 0,58%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года осталась прежней, 0,1%, на сроке 5 лет - просела на 2 б.п. до 0,62%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,61%. Ставки по двухлетним испанским бумагам понизились на 1 б.п. до 2,76%, португальским – на 2 б.п. до 4,2%, итальянским – повысились на 14 б.п. до 2,12%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 53 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,27% до 1,3084. Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 11 б.п.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

Наверх

Саммит ЕС: робкое движение вперед

Лидерам европейских государств по итогам первого дня саммита в Брюсселе удалось согласовать предварительный план действий по созданию банковского союза: предполагается, что права надзора над национальными банками будут переданы ЕЦБ в начале 2014 г., а до конца текущего года будут актуализированы основные юридические параметры. Глава ЕЦБ Марио Драги в ходе саммита заявил, что для создания полностью работающего механизма банковского надзора потребуется от 6 до 12 месяцев. Тем не менее, решение относительно использования средств Европейского стабилизационного механизма для рекапитализации банков так и не было принято: канцлер Германии Ангела Меркель настаивает на том, чтобы средства ESM могли использоваться для кредитования банков напрямую только после создания единого регулирующего органа.

Тем временем в Греции вчера началась 24-часовая забастовка в знак протеста против дальнейших мер жесткой экономии в стране. В среду, накануне начала саммита ЕС, стало известно о том, что премьер-министру Греции Антонису Самарасу удалось достичь договоренности по основным направлениям бюджетной экономии с представителями "тройки" кредиторов, однако он пока так и не смог заручиться поддержкой влиятельной левой оппозиции и профсоюзов.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Хронический дефицит ликвидности сохраняется

Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ с начала недели выросла на 175 млрд руб., впервые с середины августа превысив 1,0 трлн руб. Однако чистая ликвидная позиция банковского сектора практически не изменилась ввиду практически такого же увеличения задолженности кредитных организаций перед регулятором - до 2,8 трлн руб. (максимум с марта 2009 г.). Тем не менее, банки, по всей видимости, уже адаптировались к хроническому дефициту ликвидности. В частности, из предложенных ЦБ РФ через операции РЕПО o/n 160 млрд руб. кредитные организации привлекли чуть менее 128 млрд руб., а средневзвешенная стоимость заимствования по итогам вечернего аукциона опустилась ниже 5,6%.

Мы полагаем, что пока госсектор абсорбирует ликвидность сразу через два канала (за счет профицитного бюджета и размещения ОФЗ), ситуация кардинально не изменится, и инструменты рефинансирования ЦБ РФ останутся основным источником ликвидных средств для банков. Более того, рефинансирование в ЦБ РФ по сути вытесняет межбанковские операции по кредитованию, в результате чего стоимость заимствования может значительно отклониться от ставок по операциям Банка России лишь в случае существенного сокращения им лимитов.

Курс рубля относительно доллара прибавил вчера 0,08% до 30,78, относительно евро – понизился на 0,18% до 40,28, относительно бивалютной корзины – опустился на 0,06% до 35,05. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 20 б.п. до 9,29%. На сроке 3 месяца ставка NDF осталась прежней, 6,31%, на сроке 6 месяцев она упала на 1 б.п. до 6,32%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год уменьшилась на 1 б.п. до 6,3%, на сроке 3 года - на 2 б.п. до 6,25%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,42%.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 19 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.