

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

Высокий спрос на ОФЗ

Определен новый дедлайн для Греции

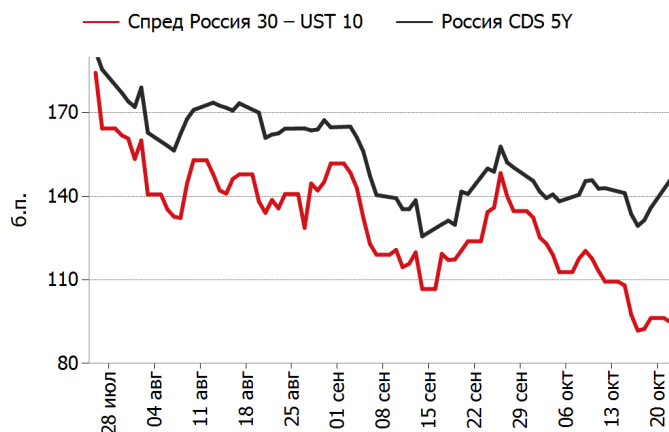
Очередные налоговые выплаты прошли без потрясений

Дебютные выпуски рублевых облигаций Роснефти интересны и после объявления о сделке по ТНК-ВР

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,81	1,76	5 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,62	1,59	2 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	111	111	- 0,59%	▼
Золото (\$/oz)	1 725	1 722	0,19%	▲
EUR/USD	1,3058	1,3025	0,25%	▲
S&P 500	1 434	1 433	0,04%	▲
Euro Stoxx 50	2 531	2 542	- 0,44%	▼
FTSE 100	5 883	5 896	- 0,22%	▼
DAX	7 328	7 381	- 0,71%	▼
Nikkei 225	9 027	9 003	0,27%	▲
Dow Jones	13 346	13 344	0,02%	▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	851	895	- 4,96%	▼
Mosprime 3М (%)	7,21	7,25	- 4 б.п.	▼
MICEX Total Return	220	219	0,08%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	6,98	6,97	1 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,56	7,43	13 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	31,0293	30,8513	0,58%	▲
ММВБ EUR/RUB	40,4938	40,2055	0,72%	▲
ММВБ Корзина	35,3477	35,0749	0,78%	▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,76	2,73	3 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,06	6,94	12 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	0,97	0,91	6 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	3,94	3,92	2 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	146	136	10 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	625	614	11 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	160	153	7 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	109	111	- 2 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	100	101	- 1 б.п.	▼

Высокий спрос на ОФЗ

На **локальном рынке** в понедельник наблюдался высокий спрос на ОФЗ: котировки на длинном конце кривой прибавили 0,75 п.п. Потенциал роста выпуска 26207 в значительной степени исчерпан (по отношению к кривой ОФЗ). Мы полагаем, что его доходность может снизиться до 7,6-7,7%, после чего можно занимать короткие позиции в шестилетних фьючерсах на ОФЗ. Динамика долгосрочных облигаций в корпоративном сегменте была менее ярко выражена ввиду неопределенности, сохранившейся после завершения саммита ЕС. Инвесторы ожидают, что размещение бумаг Роснефти будет очень успешным (спрос, по оценкам, превзойдет предложение более чем втрое, финальный ориентир по купону составляет 8,5%, так что премии к кривой Газпромнефти практически не будет).

Доходность ОФЗ 25076 вчера повысилась на 2 б.п. до 6,59%, ОФЗ 25077 – опустилась на 2 б.п. до 6,96%, ОФЗ 26204 – просела на 4 б.п. до 6,96%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 37 б.п. до 9,6%, ФСК ЕЭС-19 – осталась прежней, 8,88%, РСХБ-15 – поднялась на 36 б.п. до 8,4%.

На **рынке евробондов** в понедельник активность инвесторов как в суверенном, так и в корпоративном сегментах была очень низка. С момента открытия торгов суверенная кривая РФ оказалась под давлением на длинном конце – котировки просели на 25-50 б.п. Инвесторы также фиксировали прибыль в недавно выпущенных облигациях. CDS-спреды в Европе расширились на 10-20 б.п., более существенно – для Испании (такая ситуация может сохраниться, пока Мадрид не обратится за помощью). Под умеренным давлением в целом находились также украинские и казахстанские облигации.

Доходность Russia 15 выросла вчера на 1 б.п. до 1,01%, Russia 30 – на 3 б.п. до 2,76%, Russia 28 – осталась прежней, 4,14%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 6 б.п. до 60 б.п., трехлетних – на 2 б.п. до 82 б.п., пятилетних – на 4 б.п. до 136 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 1 б.п. до 3,74%, в длинном – 3 б.п. до 4,67%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой поднялись на 1 б.п. до 2,71%, в длинном – на 1 б.п. до 4,58%. Sberbank 21 просел на 0,3%, его доходность увеличилась на 4 б.п. до 4,33%; Alrosa 20 упал на 0,09%, его доходность повысилась на 1 б.п. до 5,35%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Определен новый дедлайн для Греции**

Представители “тройки” международных кредиторов Греции надеются поставить точку в вопросе о выделении ей очередного транша финансовой помощи до конца недели, сообщил пресс-секретарь Еврокомиссии. Эту информацию после многочасовых переговоров в правительстве подтвердил и премьер-министр Греции Антонис Самарас.

Таким образом, в деле о выделении помощи Греции появился очередной дедлайн: ранее глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер говорил о том, что окончательное решение по данному вопросу должно быть принято не позднее 18 октября. Если окончательных договоренностей все же не удастся достичь до конца этой недели, Еврогруппа, вероятно, обсудит свои дальнейшие действия в ходе экстренной телефонной конференции, которая может состояться в пятницу. Отметим, что Греция отчаянно нуждается в новых кредитах ЕС и МВФ, поскольку в противном случае не сможет обслуживать свои обязательства после середины ноября.

В то же время, оценка дефицита бюджета и величины госдолга Греции по итогам прошлого года в понедельник были пересмотрены в сторону повышения. Согласно уточненной оценке Eurostat, дефицит ее бюджета в 2011 г. составил 9,4% ВВП (прежняя оценка – 9,1%), а объем государственного долга превысил 170% ВВП (первая оценка – 165,3%). Таким образом, достижение поставленных кредиторами целей может оказаться еще более трудным, чем представлялось.

S&P 500 прибавил вчера 0,04%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысилась на 1 б.п. до 0,3%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 0,78%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,79%.

Eurostoxx 50 просел накануне на 0,44%, DAX – на 0,71%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года увеличилась на 1 б.п. до 0,12%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 0,64%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,62%. Ставки по двухлетним испанским бумагам повысились на 13 б.п. до 2,88%, португальским – на 5 б.п. до 4,28%, итальянским – на 2 б.п. до 2,08%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 1 б.п. до 52 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,32% до 1,3066. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 12 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Очередные налоговые выплаты прошли без потрясений**

В понедельник банки перечислили в бюджет платежи по НДС (порядка 200-250 млрд руб., по нашим оценкам). Однако отток ликвидности, по всей видимости, был в некоторой степени компенсирован встречным притоком средств ввиду расходов правительства (100-150 млрд руб., по нашим оценкам). Это подтверждает, в частности, умеренный спрос кредитных организаций на рефинансирование в ЦБ РФ (в рамках двух аукционов однодневного РЕПО банки в понедельник привлекли 156 млрд руб. из предложенных 190 млрд руб., причем 125 млрд руб. пошли на рефинансирование задолженности по данному инструменту). Тем не менее, соотношение ликвидных активов и пассивов сектора все же ухудшилось: объем краткосрочной задолженности по-прежнему превышает сумму ликвидных активов на балансах почти на 2,0 трлн руб.

Сегодня банкам предстоит рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО в размере чуть менее 1,2 трлн руб. Мы полагаем, что Банк России предложит кредитным организациям достаточный объем средств, поскольку сумма остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ не превышает 860 млрд руб.

Курс рубля относительно доллара вчера повысился на 0,68% до 31,1, относительно евро – на 1,03% до 40,66, относительно бивалютной корзины – на 0,84% до 35,38. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 13 б.п. до 9,37%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 4 б.п. до 6,31%, на сроке 6 месяцев – 4 б.п. до 6,3%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 5 б.п. до 6,3%, на сроке 3 года – опустилась на 2 б.п. до 6,18%, на сроке 5 лет – просела на 4 б.п. до 6,3%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Дебютные выпуски рублевых облигаций Роснефти интересны и после объявления о сделке по ТНК-ВР

В понедельник открылась книга заявок по дебютным выпускам рублевых облигаций Роснефти (серии 04 и 05) общим объемом 20 млрд руб. и с офертой через 5 лет. Вчера же стало известно о планах по приобретению Роснефтью 100% акций ТНК-ВР в обмен на денежные средства и свои акции, в результате чего British Petroleum будет принадлежать почти 20%-ый их пакет. На наш взгляд, данная сделка может оказаться позитивной для кредитного качества Роснефти, хотя ей придется прибегнуть к масштабным заимствованиям - необходимо около \$45 млрд. Даже если предположить, что весь этот объем денежных средств будет привлечен с рынка, то (по данным отчетности за 2011 г.), коэффициент Чистый долг/ЕБИТДА Роснефти с учетом консолидированной ТНК-ВР составит около 2,0х по сравнению с 0,9х за 2011 г., а это некритично. ТНК-ВР генерирует высокий денежный поток и отличается щедрой дивидендной политикой, что будет способствовать улучшению финансового положения нового акционера. При этом вхождение в совет директоров Роснефти представителей British Petroleum может позитивно повлиять на корпоративное управление, также весьма полезным может оказаться и доступ к современным технологиям ВР (шельфовой добычей в России могут заниматься только государственные компании). В результате сделки сформируется крупнейшая в мире по добыче нефти публичная компания.

Предложенный диапазон (8,99-9,31% по доходности с дюрацией 4,1 года) выглядит весьма привлекательным. Роснефть сейчас обладает кредитными рейтингами на уровне суверенного (лишь S&P оценивает компанию на одну ступень ниже). Предложенный диапазон доходности находится выше кривой доходностей облигаций Газпромнефти, которая существенно меньше по объемам бизнеса (даже без учета сделки по ТНК-ВР), обладает более низкими рейтингами, а также не находится под прямым контролем государства. Таким образом, доходность бумаг Роснефти, на наш взгляд, может сложиться не выше доходностей облигаций Газпромнефти, т.е. в районе 8,6% годовых, что соответствует купону на уровне 8,4% годовых с перспективой дальнейшего снижения в ходе завершения сделки по приобретению ТНК-ВР.

Основной риск - возможное новое предложение долга компании, однако, скорее всего, необходимые средства будут привлечены в форме синдицированного кредита от консорциума западных банков.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 23 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.