

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

Инвесторы активно покупают корпоративные бумаги

Главе ЕЦБ не удалось развеять сомнения участников рынка

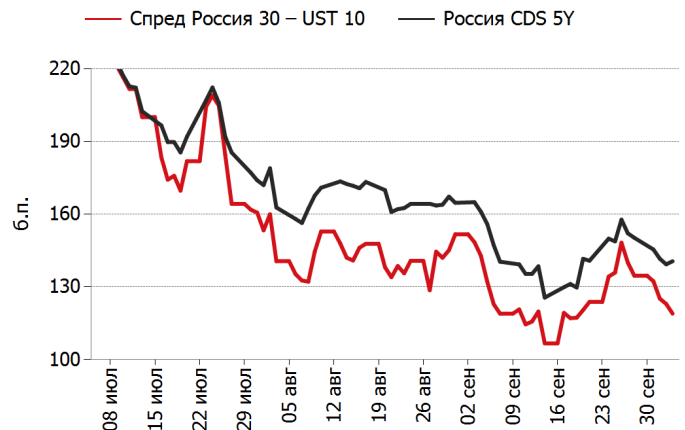
Инфляционные риски могут привести к повышению ставок ЦБ РФ

Роснефть размещает дебютные рублевые облигаций

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,68	1,62	6 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,45	1,45	-
Нефть Brent (\$/барр.)	112	108	3,65% ▲
Золото (\$/oz)	1 793	1 779	0,80% ▲
EUR/USD	1,3019	1,2917	0,79% ▲
S&P 500	1 461	1 451	0,72% ▲
Euro Stoxx 50	2 486	2 492	- 0,27% ▼
FTSE 100	5 828	5 826	0,03% ▲
DAX	7 305	7 322	- 0,23% ▼
Nikkei 225	8 856	8 771	0,97% ▲
Dow Jones	13 575	13 495	0,60% ▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	554	711	- 22,16% ▼
Mosprime 3M (%)	7,15	7,16	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	218	218	0,02% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,18	7,18	- 1 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,09	7,40	- 31 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,0388	31,1508	- 0,36% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,2070	40,2113	- 0,01% ▼
ММВБ Корзина	35,1913	35,2049	- 0,04% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,87	2,85	2 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,79	7,83	- 4 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,02	1,05	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,95	3,94	1 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	141	139	1 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	704	703	1 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	161	160	1 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	113	114	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	102	103	- 1 б.п. ▼

Инвесторы активно покупают корпоративные бумаги

Локальный рынок. Вчера наблюдался сильный спрос на ОФЗ: котировки прибавили 20-25 б.п. Спред кривой ОФЗ к кросс-валютным свопам сузился еще на 5-6 б.п. – на длинном конце до 75-78 б.п. В корпоративном сегменте спросом пользовались только что размещенные короткие бумаги Альфа-Банк БО-3. Крупные покупки были зафиксированы в кривой НЛМК (НЛМК-7, БО-2 и БО-4). После объявления о новом выпуске Красноярского края инвесторы начали продавать бумаги этого региона 5-й серии (34005).

Доходность ОФЗ 25076 вчера не изменилась, составив 6,62%, ОФЗ 25077 – упала на 8 б.п. до 7,15%, ОФЗ 26204 – на 7 б.п. до 7,41%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 понизилась на 15 б.п. до 9,9%, ФСК ЕЭС-19 – повысилась на 12 б.п. до 8,92%, РСХБ-15 – уменьшилась на 11 б.п. до 8,01%.

На **рынке евробондов** сильной была динамика корпоративных бумаг. Спросом пользовались облигации Severstal 16 (торговались по 106). Продажи преобладали в кривых Газпромнефти и Альфа-Банка. После новостей о готовящемся субординированном выпуске VTB 22 бумаги РСХБ и старые облигации ВТБ оказались под давлением. Новый выпуск Severstal 22 торговался по 100,25. На фоне сообщений о конфликте Ирана и Турции, а также об инцидентах на турецко-сирийской границе рынки просели (выпуск Russia 40 к закрытию торговался в диапазоне 121,625-121,9375).

Доходность Russia 15 вчера понизилась на 19 б.п. до 1,2%, Russia 30 – повысилась на 2 б.п. до 2,87%, Russia 28 – просела на 1 б.п. до 4,25%. Спред двухлетних CDS в кривой России уменьшился на 4 б.п. до 58 б.п., трехлетних – на 2 б.п. до 87 б.п., пятилетних – на 2 б.п. до 139 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки остались прежними, 3,77%, в длинном – опустились на 1 б.п. до 4,86%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 1 б.п. до 2,94%, в длинном – на 1 б.п. до 4,75%. Sberbank 21 прибавил 0,08%, его доходность уменьшилась на 1 б.п. до 4,4%. Alrosa 20 вырос на 0,11%, его доходность сократилась на 2 б.п. до 5,55%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Главе ЕЦБ не удалось развеять сомнения участников рынка**

Глава ЕЦБ Марио Драги в ходе пресс-конференции по итогам заседания Совета управляющих регулятора (на котором было принято решение сохранить базовую ставку на уровне 0,75%) в четверг заявил о готовности его ведомства приступить к реализации программы по выкупу облигаций проблемных стран еврозоны (OMT). Он подчеркнул, что необходимым условием для запуска механизма является обращение страны с официальным запросом о помощи к ЕС – иными словами, ЕЦБ будет покупать бонды на вторичном рынке только в том случае, если европейские фонды финансовой стабильности (EFSF/ESM) получат право участвовать в первичных размещениях облигаций проблемных стран.

Испания, которая, по мнению многих, может первой прибегнуть к подобным механизмам поддержки, пока продолжает оценивать то, насколько жесткими будут условия получения помощи. Глава Банка Испании Луис Мария Линде, выступая в четверг на заседании бюджетной комиссии в Конгрессе депутатов (нижняя палата испанских Генеральных кортесов), заявил о том, что падение ВВП в 2013 г., по оценке его ведомства, составит 1,5%, а не 0,5%, как полагает правительство (этот прогноз заложен в бюджет страны на следующий год). Существует также большой риск того, что в текущем году не удастся удержать дефицит бюджета в запланированных рамках, не выше 6,3% ВВП. А дополнительные обязательства по сокращению бюджетных расходов, принимаемые получателями помощи, могут усугубить положение в Испании.

Вчера Мадрид привлек 3,99 млрд евро за счет размещения суверенных облигаций с погашением через 2, 3 и 5 лет. Средневзвешенная доходность трехлетнего выпуска возросла до 3,956% по сравнению с 3,845% на предыдущем аналогичном аукционе.

S&P 500 вырос в четверг на 0,72%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,24%, на сроке 5 лет – повысилась на 1 б.п. до 0,61%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,63%.

Eurostoxx 50 потерял вчера 0,27%, DAX – 0,23%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года выросла на 1 б.п. до 0,04%, на сроке 5 лет – не изменилась, составив 0,51%, на сроке 10 лет – осталась прежней, 1,45%. Ставки по двухлетним испанским бумагам повысились на 8 б.п. до 3,3%, португальским – упали на 35 б.п. до 4,51%, итальянским – прибавили 6 б.п. до 2,25%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, 60 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,7% до 1,2995. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 14 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Инфляционные риски могут привести к повышению ставок ЦБ РФ

Сегодня состоится очередное заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики. Участники рынка не ожидают изменения уровня ключевых процентных ставок (консенсус-прогноз Bloomberg для ставки рефинансирования - 8,25%, для минимальной ставки по операциям РЕПО о/п и депозитным операциям - 5,50% и 4,25% соответственно), но предпосылки для дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики, как мы полагаем, существуют.

Во вторник первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев в кулуарах экономического форума заявил о том, что инфляционные риски, по мнению Банка России, выше, чем риски замедления экономического роста. Опубликованные на этой неделе данные отчасти подтверждают эту точку зрения. В частности, рост потребительских цен в сентябре вновь ускорился после кратковременного замедления в августе и составил 0,6% к уровню предыдущего месяца (данные Федеральной службы государственной статистики, опубликованные 4 октября). Инфляция с начала года достигла 5,2%, а по сравнению с аналогичным периодом прошлого года ИПЦ вырос на 6,6%, выйдя далеко за пределы таргетируемого регулятором диапазона (5-6%). Кроме того, опубликованный Markit Economics в понедельник PMI обрабатывающих отраслей экономики России повысился до максимального значения за последние четыре месяца и составил 52,4, что указывает на некоторое оживление производственной активности.

На основании этих данных Банк России может принять решение о дальнейшем ужесточении параметров ДКП. Правда, эффективность подобных действий, на наш взгляд, может оказаться невысокой ввиду того, что в динамике цен основным остается вклад продовольственной инфляции, обусловленной глобальным неурожаем зерновых, а также остаточным эффектом индексации тарифов на услуги ЖКХ (часть которой была перенесена на начало сентября). Отметим, что Минэкономразвития прогнозирует рост ИПЦ на 7,0% по итогам года.

Курс рубля относительно доллара вчера упал на 0,53% до 31, относительно евро – вырос на 0,15% до 40,3, относительно бивалютной корзины – понизился на 0,11% до 35,2. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 35 б.п. до 11,74%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 5 б.п. до 6,18%, на сроке 6 месяцев – осталась прежней, 6,29%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год просели на 6 б.п. до 6,38%, на сроке 3 года - на 6 б.п. до 6,39%, на сроке 5 лет – на 8 б.п. до 6,63%.

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

Наверх**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Роснефть размещает дебютные рублевые облигаций**

Роснефть планирует 10 октября открыть книгу заявок по облигациям серий 04 и 05. Предлагаемый сейчас диапазон доходности (8,99-9,31%) по ним выглядит весьма привлекательно. Контролируемая государством нефтяная компания обладает кредитными рейтингами на уровне суверенного (у Fitch и Moody's, но S&P оценивает компанию на одну ступень ниже) и, безусловно, пользуется государственной поддержкой. Финансовое положение Роснефти также представляется достаточно устойчивым: абсолютный размер долга велик (около 825 млрд руб.), но в его структуре преобладают долгосрочные обязательства (около 84%); соотношение Чистый долг/EBITDA по итогам первого полугодия 2012 г. немного превысило 1,3х.

Ориентиром при ценообразовании новых выпусков могут служить бумаги Газпрома, хотя газовый гигант выглядит предпочтительнее вследствие своего монопольного статуса и более низкой относительной долговой нагрузки (Чистый долг/EBITDA 0,9х). Кроме того, довольно велика неопределенность вокруг возможной сделки по выкупу Роснефтью доли в ТНК-ВР у ВР, для которой может быть привлечено долговое финансирование в объеме до \$15 млрд.

Предлагаемый диапазон доходности находится выше кривой доходности облигаций Газпромнефти, которая существенно уступает Роснефти по объемам бизнеса (ниже и ее кредитные рейтинги), а также не находится под прямым контролем государства. Таким образом, доходность бумаг Роснефти, на наш взгляд, может сложиться ниже доходностей облигаций Газпромнефти, т.е. в районе 8,6% годовых, что соответствует купону на уровне 8,4% годовых.

Мы считаем, что в ходе дальнейшего маркетинга бумаг Роснефти предлагаемый диапазон будет понижен.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 5 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.