

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

Сравнительно спокойный день

Инвесторы ждут обращения Испании за помощью

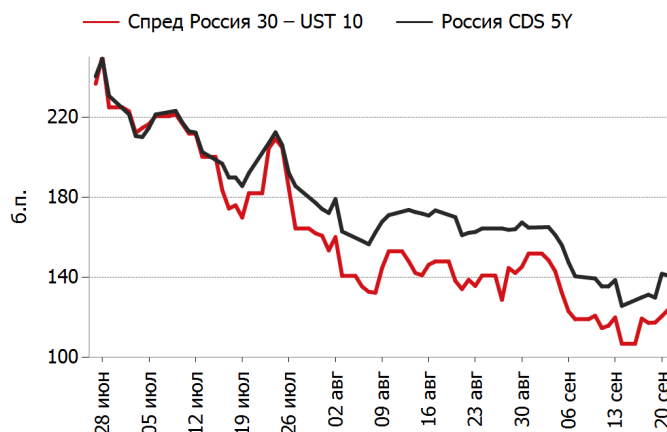
Укрепление рубля

Министерство финансов продолжит занимать, несмотря на отсутствие дефицита бюджета

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,75	1,78	- 2 б.п.	▼
BUND 10, YtM (%)	1,60	1,57	2 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	112	111	0,79%	▲
Золото (\$/oz)	1 773	1 772	0,08%	▲
EUR/USD	1,2980	1,2966	0,11%	▲
S&P 500	1 460	1 460	- 0,01%	▼
Euro Stoxx 50	2 577	2 553	0,94%	▲
FTSE 100	5 853	5 855	- 0,03%	▼
DAX	7 452	7 389	0,84%	▲
Nikkei 225	9 110	9 119	- 0,09%	▼
Dow Jones	13 579	13 597	- 0,13%	▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	770	858	- 10,18%	▼
Mosprime 3M (%)	7,16	7,17	- 1 б.п.	▼
MICEX Total Return	218	218	0,00%	
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,24	7,32	- 9 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,54	7,40	14 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	31,0328	31,2793	- 0,79%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,4363	40,6963	- 0,64%	▼
ММВБ Корзина	35,2414	35,4138	- 0,49%	▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,99	2,98	1 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,53	7,49	4 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,19	1,21	- 2 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,05	4,12	- 7 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	141	142	- 1 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	641	640	1 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	163	165	- 3 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	105	103	2 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	93	91	2 б.п.	▲

Сравнительно спокойный день

Локальный рынок. ОФЗ торговались в пятницу довольно стабильно: поддержку спросу оказало укрепление рубля на фоне роста цен на нефть. В корпоративном сегменте наблюдался спорадический спрос на бумаги Vimpelcom. Продажи преобладали среди длинных бумаг, но они не были агрессивными. Инвесторы фиксировали прибыль в облигациях НЛМК, Металлоинвеста. В сегменте муниципальных облигаций наиболее активно торговались бумаги Ярославской и Нижегородской областей. В целом пятница была довольно спокойным днем.

Доходность ОФЗ 25076 в пятницу выросла на 1 б.п. до 6,64%, ОФЗ 25077 – понизилась на 2 б.п. до 7,26%, ОФЗ 26204 – упала на 2 б.п. до 7,54%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 11 б.п. до 10,18%, ФСК ЕЭС-19 – уменьшилась на 15 б.п. до 8,89%, РСХБ-15 – прибавила 7 б.п. до 8,16%.

На **рынке евробондов** бумаги пока не смогли оправиться от предшествовавшей коррекции. Кривая ВТБ в пятницу была под давлением. Новый выпуск NLMK 19 опустился ниже номинала и торговался по 99,875. В корпоративном сегменте спрос на длинные бумаги отсутствовал, поскольку не было позитивных новостных стимулов для роста. Суверенная кривая немного просела.

Доходность Russia 15 в пятницу повысилась на 1 б.п. до 1,46%, Russia 30 – осталась прежней, 2,98%, Russia 28 – понизилась на 1 б.п. до 4,39%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 13 б.п. до 62 б.п., трехлетних – на 10 б.п. до 87 б.п., пятилетних – на 5 б.п. до 142 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 1 б.п. до 3,85%, в длинном – остались прежними, 4,89%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 2 б.п. до 3,02%, в длинном – на 1 б.п. до 4,81%. Цена и доходность (6,65%) VIP 22 не изменились, как и у Gazprom 19 (3,94%).

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Инвесторы ждут обращения Испании за помощью**

Мадрид начал консультации с представителями Еврокомиссии в отношении тех обязательств, которые могут быть наложены на Испанию в случае ее обращения к ЕС с официальной просьбой о помощи (такую информацию распространило в пятницу издание Financial Times, ссылаясь на источники, близкие к переговорам). Мадриду, скорее всего, придется провести ряд структурных реформ, детали которых могут быть озвучены на предстоящей неделе (предположительно, в четверг, 27 сентября). Хотя кредиторы вряд ли потребуют от испанского правительства немедленного повышения налогов или дополнительного сокращения госрасходов, требования повысить фискальную дисциплину все же могут последовать, поскольку Испания, как ожидается, не сможет уложиться в целевой показатель дефицита бюджета на текущий год. По состоянию на середину года дефицит бюджета составил 4,0% ВВП, в то время как в целом на текущий год лимит установлен на отметке 6,3% ВВП.

Продолжаются переговоры о выделении очередного транша финансовой помощи Греции. К концу прошлой недели правительству страны и представителям “тройки” кредиторов оставалось согласовать сокращение бюджетного дефицита еще в размере 2,5 млрд евро. При этом представители греческого правительства по-прежнему настаивают на рассрочке до 2016 г., чтобы дать стране возможность немного восстановиться. Миссия кредиторов временно покинула Афины, но может вернуться туда уже через неделю для завершения переговоров.

S&P 500 понизился по итогам торгов в пятницу на 0,01%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,26%, на сроке 5 лет – также осталась прежней, 0,69%, на сроке 10 лет – выросла на 1 б.п. до 1,77%.

Eurostoxx 50 прибавил в пятницу 0,94%, DAX – 0,84%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года осталась прежней, 0,04%, на сроке 5 лет – выросла на 1 б.п. до 0,59%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,59%. Ставки по двухлетним испанским бумагам сократились на 2 б.п. до 3,14%, португальским – не изменились, составив 2,18%, итальянским – увеличились на 5 б.п. до 2,18%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам уменьшился на 1 б.п. до 52 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,12% до 1,2983. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 15 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Укрепление рубля**

Курс рубля относительно доллара опустился в пятницу на 0,7% до 31,02, относительно евро – на 0,4% до 40,33, относительно бивалютной корзины – на 0,57% до 35,17. Волатильность пары рубль/доллар уменьшилась на 28 б.п. до 11,98%. На сроке 3 месяца ставка NDF сократилась на 13 б.п. до 6,19%, на сроке 6 месяцев – на 15 б.п. до 6,28%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год упали на 5 б.п. до 6,49%, на сроке 3 года – на 5 б.п. до 6,58%, на сроке 5 лет – на 5 б.п. до 6,89%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Министерство финансов продолжит занимать, несмотря на отсутствие дефицита бюджета

По заявлению министра финансов Антона Силуанова, его ведомство планирует в текущем году привлечь на внутреннем рынке 1,0 трлн руб., в то время как в уточненный закон о бюджете на 2012 г. заложены заимствования в размере 1,3 трлн руб. Даже скорректированная программа выглядит, на наш взгляд, довольно амбициозно, учитывая, что с начала года правительству удалось привлечь за счет размещения ОФЗ всего 478,6 млрд руб. (около 52% запланированного на первые три квартала объема).

Более того, мы полагаем, что острой необходимости в агрессивном преследовании целей по объему заимствований у правительства нет, поскольку ожидаемый дефицит по итогам года, согласно прогнозам Минфина, составит всего 68 млрд руб. (0,1% ВВП), а объем погашений ОФЗ за год составит чуть более 400 млрд руб. Остается, правда, неясным, сможет ли Минфин выполнить план по перечислению средств в Резервный фонд (эти отчисления в бюджете на текущий год заложены в размере 830 млрд руб.). Чтобы финансирование текущих расходов правительства за счет заемных средств было оправданным, доходность от вложения средств Резервного фонда должна превышать стоимость заимствования на рынке государственного долга. Однако мы не исключаем, что решение о пополнении Резервного фонда носит стратегический характер, а потому не рассматривается с точки зрения эффективности его финансирования.

Реализация текущего плана Минфина по объему заимствований, на наш взгляд, создает риск образования навеса предложения ОФЗ в четвертом квартале, который будет оказывать давление на уровень ставок. Тем не менее, в отсутствие острой необходимости в финансировании дефицита бюджета ведомство вряд ли будет предоставлять премию к вторичному рынку, в результате чего значительная часть предложения может быть не реализована.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 24 сентября 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.