

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

#### ЭКОНОМИКА

**Только вверх**

**Бежевая книга: скромный рост экономики США в прошлом месяце**

**Денег ЦБ РФ хватило не всем**

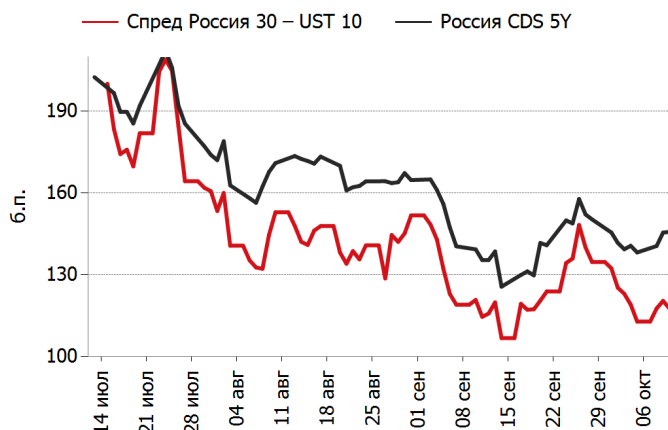
**Минфин в среду разместил почти весь предложенный объем ОФЗ**

**Федеральный бюджет в сентябре был вновь исполнен с профицитом**

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,68	1,71	- 3 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,49	1,47	2 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	115	114	0,85% ▲
Золото (\$/oz)	1 759	1 762	- 0,18% ▼
EUR/USD	1,2837	1,2872	- 0,27% ▼
S&P 500	1 433	1 441	- 0,62% ▼
Euro Stoxx 50	2 457	2 472	- 0,63% ▼
FTSE 100	5 777	5 810	- 0,58% ▼
DAX	7 205	7 235	- 0,41% ▼
Nikkei 225	8 576	8 627	- 0,60% ▼
Dow Jones	13 345	13 474	- 0,95% ▼



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	738	730	1,03% ▲
Mosprime 3M (%)	7,19	7,18	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	219	219	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,08	7,12	- 3 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,33	7,35	- 3 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,0925	31,1569	- 0,21% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,1438	40,2691	- 0,31% ▼
ММВБ Корзина	35,1618	35,2164	- 0,16% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,86	2,91	- 5 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,82	7,79	2 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	0,98	1,01	- 3 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,96	3,96	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	146	145	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	733	722	11 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	165	165	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	115	113	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	105	104	1 б.п. ▲

**Только вверх**

**Локальный рынок.** ОФЗ вчера показали сильную динамику (спреды сузились на 7-10 б.п.) после неожиданного успеха первичного аукциона (вероятно, спрос исходил от иностранных игроков). Крупные инвесторы покупали долгосрочные облигации эмитентов с хорошим кредитным качеством. Довольно крупные объемы заявок (как на покупку, так и на продажу) были зафиксированы в новом выпуске НОВАТЭКа: торги завершились на уровне 100,18-100,23, дневной максимум был зафиксирован на 100,25. В настоящий момент новые бумаги НОВАТЭКа, на наш взгляд, непривлекательны для инвесторов (они торгуются без премии к кривой Газпромнефти), однако участники рынка могут попытаться подтолкнуть котировки вверх для последующей продажи перед размещением облигаций Роснефти.

Доходность ОФЗ 25076 в среду повысилась на 3 б.п. до 6,58%, ОФЗ 25077 – осталась прежней, 7,06%, ОФЗ 26204 – просела на 5 б.п. до 7,22%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 13 б.п. до 9,86%, ФСК ЕЭС-19 – на 5 б.п. до 8,91%, РСХБ-15 – увеличилась на 38 б.п. до 8,41%.

На **рынке евробондов** активно торговались новые бумаги РЖД – впрочем, их котировки практически не изменились по сравнению с ценой размещения. Суверенные бонды возобновили рост после нескольких дней слабой динамики. Спреды к кривым Польши, Индонезии и США остаются крайне узкими.

Доходность Russia 15 вчера понизилась на 1 б.п. до 1,12%, Russia 30 - на 5 б.п. до 2,86%, Russia 28 - на 2 б.п. до 4,24%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 9 б.п. до 66 б.п., трехлетних - на 4 б.п. до 95 б.п., пятилетних – на 5 б.п. до 145 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки просели на 1 б.п. до 3,76%, в длинном – остались прежними, 4,84%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 3 б.п. до 2,91%, в длинном - на 1 б.п. до 4,83%. Sberbank 21 опустился на 0,07%, его доходность увеличилась на 1 б.п. до 4,42%; Alrosa 20 прибавил 0,15%, его доходность упала на 3 б.п. до 5,51%.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Бежевая книга: скромный рост экономики США в прошлом месяце**

Данные опубликованной вчера Бежевой книги ФРС подтвердили опасения, высказанные ранее главой ведомства Беном Бернанке: рост основных показателей охарактеризован как "скромный", в то время как ранее в этом году он оценивался как "умеренный". Продажи автомобилей и сектор недвижимости несколько восстановились в прошлом месяце, однако на рынке труда ощутимых улучшений не наблюдалось: несмотря на сокращение уровня безработицы в сентябре до минимального уровня с начала 2009 г., темп создания новых рабочих мест замедлился.

Очередная Бежевая книга вновь продемонстрировала хрупкость экономического роста, которая становится все более заметной по мере приближения начала 2013 г., когда экономика США может столкнуться с резким ужесточением фискальной политики, если в Вашингтоне не договорятся о продлении налоговых льгот и более плавном сокращении расходов.

S&P 500 упал в среду на 0,62%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,26%, на сроке 5 лет – выросла на 1 б.п. до 0,67%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,72%.

Eurostoxx 50 потерял вчера 0,63%, DAX – 0,41%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года увеличилась на 1 б.п. до 0,05%, на сроке 5 лет – не изменилась, составив 0,53%, на сроке 10 лет – выросла на 1 б.п. до 1,49%. Ставки по двухлетним испанским бумагам поднялись на 3 б.п. до 3,27%, португальским – на 1 б.п. до 4,16%, итальянским – остались прежними, 2,33%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 54 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,06% до 1,2893. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх****ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Денег ЦБ РФ хватило не всем**

ЦБ РФ в среду резко сократил лимит по операциям однодневного РЕПО: до 70 млрд руб. с 200 млрд руб. днем ранее. Вероятно, регулятор счел, что средств, привлеченных банками во вторник в рамках недельного РЕПО (1,08 трлн руб., на 180 млрд руб. больше имевшейся у банков задолженности по данному инструменту) и поступивших на счета в среду, должно хватить для удовлетворения потребностей кредитных организаций в ликвидности. Однако совокупный объем заявок по итогам двух вчерашних аукционов составил 163 млрд руб., а из-за высокой конкуренции средневзвешенная ставка поднялась до 5,9% на утреннем аукционе и достигла 6,4% на вечернем.

Сегодня Федеральное казначейство предложит банкам разместить на депозиты 38 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета на срок 98 дней. Минимальная ставка установлена на уровне 7,1%. Мы не исключаем, что предложение вызовет интерес: во вторник, когда ведомство проводило такой же аукцион, спрос со стороны 10 кредитных организаций превысил 50 млрд руб., а средневзвешенная ставка по итогам размещения достигла 7,33% (стоимость заимствования на рынке МБК на сопоставимый срок составляет порядка 7,2%).

Курс рубля относительно доллара в среду понизился на 0,13% до 31,12, относительно евро – на 0,01% до 40,13, относительно бивалютной корзины – на 0,06% до 35,18. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 92 б.п. до 11,02%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 5 б.п. до 6,26%, на сроке 6 месяцев - на 4 б.п. до 6,31%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год не изменились, составив 6,38%, на сроке 3 года – остались прежними, 6,36%, на сроке 5 лет – просели на 1 б.п. до 6,58%.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**Минфин в среду разместил почти весь предложенный объем ОФЗ**

Министерству финансов в среду удалось разместить ОФЗ серии 26209 (дата погашения – 20 июля 2022 г.) на сумму 34,2 млрд руб. (предложено было 35 млрд руб.). Ставка по цене отсечения (99,45) составила 7,83%, совпав с верхней границей заявленного диапазона доходности (7,78-7,83%).

Объем предложения вчера был максимальным за период с начала августа, но аукцион все же оказался успешным вопреки ухудшению конъюнктуры мировых финансовых рынков. Объем спроса по номиналу превысил 63 млрд руб., а средневзвешенная доходность по итогам размещения составила 7,79%, в то время как на момент закрытия во вторник доходность ОФЗ 26209 достигла 7,83%. Мы полагаем, что высокий интерес к длинному выпуску (дюрация – 7,0 года) проявили иностранные инвесторы, которые рассчитывают на скорое предоставление международным депозитариям Euroclear и Clearstream права на осуществление сделок с ОФЗ. Сертификация Центрального депозитария должна завершиться в ближайшее время, но, по нашим оценкам, механизм заработает в полную силу не ранее первого квартала 2013 г.

**Анна Богдюкевич**  
[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**ЭКОНОМИКА****Федеральный бюджет в сентябре был вновь исполнен с профицитом**

Согласно опубликованной вчера предварительной оценке Министерства финансов, федеральный бюджет РФ по итогам девяти месяцев текущего года исполнен с профицитом в размере 635,8 млрд руб. (1,4% ВВП). Доходы правительства за январь–август составили 74% от установленного годового плана, расходы – 68,6% от уточненной росписи на 2012 г.

Неприятным сюрпризом стало сокращение доходов бюджета без учета нефтегазовых поступлений в сентябре сразу на 16%. Объем последних вырос за прошлый месяц на 5% (хотя средняя стоимость нефти оставалась практически неизменной – \$114 за баррель марки Brent), но итоговый показатель доходов бюджета все же снизился на 6,7% к августу. Однако ввиду консервативной политики по расходованию бюджетных средств дефицит бюджета без учета нефтегазовых поступлений за три квартала составил 9,3% ВВП, тогда как по итогам первого полугодия он превышал 10% ВВП.

Несмотря на умеренное сокращение поступлений в бюджет в сентябре, риск неисполнения годового плана остается невысоким при равномерном распределении доходов до конца года. Отметим, что гибкость валютного курса обеспечивает государственным финансам определенную страховку от непредвиденного изменения сырьевой конъюнктуры.

Расходы бюджета в прошлом месяце выросли на 8,2% в месячном сопоставлении, однако по итогам девяти месяцев реализация расходной части по-прежнему существенно отстает от плана: для реализации всех запланированных ассигнований в октябре–декабре бюджет должен будет тратить в среднем на 360 млрд руб. больше, чем в январе–сентябре.

Отметим, что увеличение профицита бюджета в сентябре (на 135 млрд руб.) сопровождалось почти пропорциональным увеличением объема средств Федерального казначейства, размещенных на депозитах в коммерческих банках, в результате чего совокупная задолженность кредитных организаций по данному инструменту превысила 500 млрд руб. Таким образом правительство помогает немного компенсировать отток ликвидности из финансовой системы в связи с недорасходом средств.

**Анна Богдюкевич**  
[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 11 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](http://www.atonint.com).