

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

**Продолжение ралли**

**Глава МВФ призвала предоставить Греции рассрочку**

**Стоимость заимствования для Италии выросла**

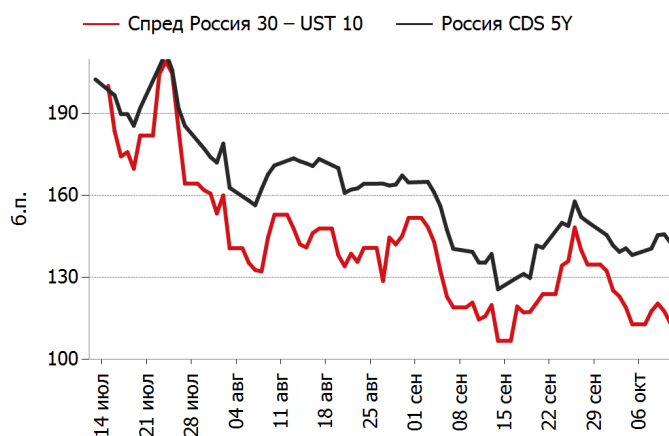
**Ажиотаж вокруг краткосрочного рефинансирования сохраняется**

#### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

#### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,67	1,68	- 1 б.п.	
BUND 10, YtM (%)	1,50	1,49	1 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	117	115	1,77%	▲
Золото (\$/oz)	1 769	1 759	0,54%	▲
EUR/USD	1,2935	1,2837	0,76%	▲
S&P 500	1 433	1 433	0,02%	▲
Euro Stoxx 50	2 487	2 457	1,24%	▲
FTSE 100	5 830	5 777	0,92%	▲
DAX	7 282	7 205	1,06%	▲
Nikkei 225	8 550	8 576	- 0,30%	▼
Dow Jones	13 326	13 345	- 0,14%	▼

#### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



#### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	841	738	13,98%	▲
Mosprime 3M (%)	7,21	7,19	2 б.п.	▲
MICEX Total Return	219	219	0,00%	
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,06	7,08	- 2 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	6,99	7,33	- 33 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	31,0038	31,0925	- 0,29%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,1900	40,1438	0,12%	▲
ММВБ Корзина	35,1531	35,1618	- 0,02%	▼

#### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,81	2,86	- 5 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,74	7,82	- 8 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	0,97	0,98	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	3,94	3,96	- 2 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	143	146	- 3 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	721	733	- 12 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	160	165	- 4 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	113	115	- 2 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	103	105	- 2 б.п.	▼

**Продолжение ралли**

**Локальный рынок.** В сегменте ОФЗ в четверг продолжалось ралли – на длинном конце котировки прибавили еще по 20-30 б.п. Корпоративные бонды, цены которых основываются на величине спреда к ОФЗ, также подорожали, хотя некоторые управляющие компании воспользовались этой возможностью для продажи “слишком дорогих облигаций”, а в некоторых секторах предложение превышало спрос. Новый выпуск ВЭБ-18 торговался по 100,05, но по итогам сессии он достиг 100,07-100,15 – бумага все еще предлагает премию по доходности. Нашлись покупатели и на бумаги Альфа-Банка. В бумагах НЛМК и Башнефти зафиксирован значительный двусторонний поток заявок.

Доходность ОФЗ 25076 в четверг повысилась на 2 б.п. до 6,59%, ОФЗ 25077 – сократилась на 6 б.п. до 6,99%, ОФЗ 26204 – упала на 3 б.п. до 7,2%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 уменьшилась на 4 б.п. до 9,65%, ФСК ЕЭС-19 – осталась прежней, 8,95%, РСХБ-15 – прибавила 46 б.п. до 8,41%.

**Евробонды.** Суверенные бумаги по-прежнему пользуются спросом. Russia 30 вырос до 127,4375 (доходность к погашению – 2,79%). Создается впечатление, что инвесторы пытаются приблизить Russia 30 к суверенной кривой, так как по сравнению с Russia 20 остается потенциал сужения спредов (по дюрации эти выпуски схожи). Бумаги Газпромнефти дорожали, как и Vimpelcom - VIP22 поднялся до 107,5-108,00. Субординированный выпуск VTB22 на закрытии достиг 103,25 (премия за субординированность по сравнению с VTB20 - менее 100 б.п.).

Доходность Russia 15 вчера понизилась на 2 б.п. до 1,1%, Russia 30 - на 5 б.п. до 2,8%, Russia 28 - на 1 б.п. до 4,24%. Спред двухлетних CDS в кривой России сократился на 2 б.п. до 64 б.п., трехлетних - на 3 б.п. до 92 б.п., пятилетних – не изменился, составив 146 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 1 б.п. до 3,75%, в длинном - на 4 б.п. до 4,79%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 2 б.п. до 2,89%, в длинном - на 1 б.п. до 4,82%. Цена и доходность (6,77%) VIP 22 не изменились, как и Gazprom 19 (3,95%).

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Глава МВФ призвала предоставить Греции рассрочку**

Глава МВФ Кристин Лагард в четверг высказалась в пользу продления программы фискальной консолидации для Греции в рамках выступления на ежегодной встрече представителей Фонда и Всемирного Банка в Токио. Ранее на этой неделе МВФ опубликовал доклад о состоянии и перспективах мировой экономики, согласно которому правительства систематически недооценивают негативные последствия мер жесткой экономии. В связи с этим странам, испытывающим проблемы с экономическим ростом, по мнению К.Лагард, нужно не переусердствовать с проциклическими мерами (с ужесточением фискальной политики и пр.). С ее точки зрения, Афинам нужно предоставить дополнительные два года на реализацию экономических реформ.

Такие заявления одного из представителей “тройки” кредиторов Греции вселили в участников рынка некоторый оптимизм. Эта страна по-прежнему ожидает вердикта аудиторов в отношении очередного транша финансовой помощи, а от ее правительства требуют изыскать возможности для экономии 13,9 млрд евро в 2014 г. (пока согласована экономия в размере 11 млрд евро).

Отметим, что члены Еврогруппы по итогам встречи 8 октября предоставили Португалии дополнительный год на сокращение бюджетного дефицита до уровня ниже 3,0% ВВП, перенеся сроки завершения программы фискальной консолидации на 2014 г. Поблажки делались также в отношении Испании, дефицит бюджета которой по итогам текущего года не должен превысить 6,5% ВВП согласно достигнутым договоренностям.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх****Стоимость заимствования для Италии выросла**

Правительство Италии в четверг привлекло 6 млрд евро в ходе размещения государственных долговых обязательств с разными сроками погашения. Несмотря на увеличение спроса, возросла и стоимость заимствования по итогам большинства аукционов: средневзвешенная доходность трехлетних бумаг составила 2,86% (максимум с середины июня, +11 б.п. к уровню предыдущего аналогичного аукциона), 6-летних бондов – 4,06% (+35 б.п.).

Долговые проблемы еврозоны вновь оказались в центре внимания после того, как агентство S&P накануне понизило суверенный рейтинг Испании сразу на две ступени. Рейтинг Испании от Moody's уже составлял Ваа3 (минимальный инвестиционный рейтинг по шкале агентства), но понижение его S&P до аналогичного уровня подтверждает неустойчивость ситуации.

S&P 500 прибавил в четверг 0,02%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысилась на 1 б.п. до 0,27%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 0,69%, на сроке 10 лет - на 5 б.п. до 1,72%.

Eurostoxx 50 вырос вчера на 1,24%, DAX – на 1,06%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года осталась прежней, 0,05%, на сроке 5 лет - поднялась на 1 б.п. до 0,54%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,51%. Ставки по двухлетним испанским бумагам снизились на 5 б.п. до 3,21%, португальским – не изменились, составив 4,16%, итальянским – опустились на 9 б.п. до 2,24%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам по-прежнему равен 55 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,53% до 1,2943. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 1 б.п. до 12 б.п.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

### Ажиотаж вокруг краткосрочного рефинансирования сохраняется

Незначительного увеличения лимита по операциям однодневного РЕПО с ЦБ РФ не хватило, чтобы удовлетворить возросший спрос банков: на двух аукционах они подали заявки на 170 млрд руб., что в 1,7 раза превысило объем предложения. Средневзвешенная стоимость заимствования составила 5,9% на утреннем аукционе, на вечернем – 6,35%.

В четверг банки также привлекли 38 млрд руб. на срок 98 дней у Федерального казначейства (спрос достиг 39,5 млрд руб.). Существенной конкуренции на депозитном аукционе не наблюдалось: средневзвешенная ставка составила 7,12%, всего на 12 б.п. превысив минимально допустимую и на 9 б.п. уступив индикативной трехмесячной ставке MOSPRIME.

Курс рубля относительно доллара в четверг понизился на 0,4% до 31,03, относительно евро – на 0,02% до 40,15, относительно бивалютной корзины – на 0,08% до 35,13. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 46 б.п. до 10,55%. На сроке 3 месяца ставка NDF осталась прежней, 6,26%, на сроке 6 месяцев – упала на 4 б.п. до 6,27%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год понизились на 6 б.п. до 6,32%, на сроке 3 года - на 7 б.п. до 6,29%, на сроке 5 лет – на 9 б.п. до 6,49%.

#### Анна Богдюкевич

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 12 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).