

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

#### ЭКОНОМИКА

**Продолжение роста в сегменте ОФЗ**

**Американская статистика продолжает радовать - надолго ли?**

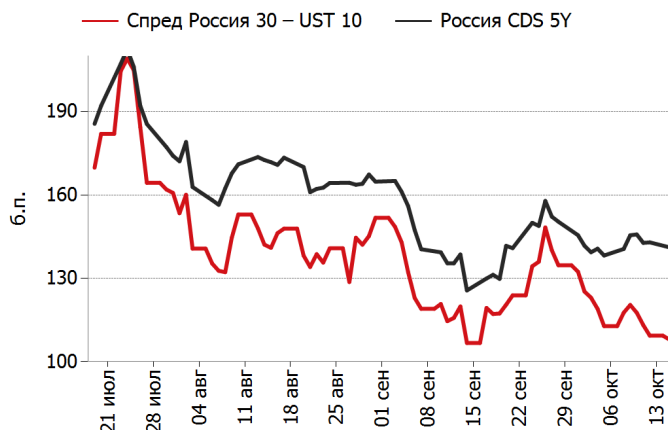
**Очередной налоговый период начался без потрясений**

**Динамика промпроизводства в РФ продолжает разочаровывать**

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,66	1,66	1 б.п.	
BUND 10, YtM (%)	1,47	1,44	3 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	116	114	1,32%	▲
Золото (\$/oz)	1 737	1 754	- 1,02%	▼
EUR/USD	1,2962	1,2951	0,08%	▲
S&P 500	1 440	1 429	0,81%	▲
Euro Stoxx 50	2 485	2 469	0,65%	▲
FTSE 100	5 806	5 793	0,21%	▲
DAX	7 261	7 232	0,40%	▲
Nikkei 225	8 646	8 534	1,31%	▲
Dow Jones	13 424	13 329	0,72%	▲

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	771	745	3,46%	▲
Mosprime 3M (%)	7,24	7,23	1 б.п.	▲
MICEX Total Return	219	219	0,08%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,00	7,01	- 1 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,46	7,19	27 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	31,0935	30,9863	0,35%	▲
ММВБ EUR/RUB	40,1750	40,2280	- 0,13%	▼
ММВБ Корзина	35,1895	35,1745	0,04%	▲

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,74	2,75	- 1 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,43	7,53	- 9 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,00	0,94	6 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	3,87	3,87	0 б.п.	
CDS Россия 5Y, (б.п.)	141	143	- 2 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	673	697	- 23 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	160	161	- 1 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	111	111	0 б.п.	
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	100	102	- 2 б.п.	▼

**Продолжение роста в сегменте ОФЗ**

**Локальный рынок.** ОФЗ вчера прибавили еще 15-20 б.п. по цене. Самый длинный выпуск 26207 торговался по доходности к погашению 8,0%. Рублевый евробонд Russia 18 торговался по доходности ниже ставки РЕПО с ЦБ РФ на срок 1 день, что значительно уступает уровню инфляции с начала года. В корпоративном сегменте краткосрочные бумаги (АФК Система, Газпром-09) оказались под давлением. Бумаги РСХБ-16 и долгосрочные выпуски ФСК ЕЭС пользовались спросом.

Доходность ОФЗ 25076 вчера не изменилась, составив 6,58%, ОФЗ 25077 – понизилась на 2 б.п. до 6,99%, ОФЗ 26204 - на 6 б.п. до 7,02%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 41 б.п. до 9,92%, ФСК ЕЭС-19 – осталась прежней, 8,88%, РСХБ-15 – повысилась на 15 б.п. до 8,04%.

На **рынке евробондов** корпоративные бумаги (например, эмитированные Газпромбанком, Северсталью, Evraz Group, Распадской) демонстрировали положительную динамику; исключением стали облигаций нефтегазовых компаний, которые практически не изменились в цене. В суверенной кривой инвесторы продавали Russia 42, но не слишком агрессивно.

Доходность Russia 15 опустилась на 2 б.п. до 1,03%, Russia 30 - на 2 б.п. до 2,73%, Russia 28 - на 4 б.п. до 4,16%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России остались прежними - 63 б.п., 91 б.п. и 143 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки понизились на 1 б.п. до 3,71%, в длинном - на 2 б.п. до 4,68%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 2 б.п. до 2,95%, в длинном - на 1 б.п. до 4,7%. Sberbank 21 прибавил 0,01%, его доходность не изменилась, составив 4,33%; цена и доходность (3,86%) Gazprom 19 остались прежними.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Американская статистика продолжает радовать - надолго ли?**

Опубликованная в понедельник в США статистика свидетельствует об укреплении потребительского спроса, которое могло поддержать экономический рост в третьем квартале. Объем розничных продаж в сентябре вырос на 1,1% вслед за увеличением на 1,2% в августе (согласно уточненной оценке). Сокращение уровня безработицы, а также постепенное восстановление цен на жилую недвижимость помогли поддержать настроения потребителей (индекс университета Мичигана, опубликованный в конце прошлой недели, вырос до максимального уровня с 2007 г.).

В то же время, рост стоимости энергоносителей (которые вносят заметный вклад в изменение стоимости потребительской корзины) и приближающееся окончание действия налоговых льгот могут оказать сдерживающее воздействие на потребительский спрос до конца года.

S&P 500 вырос в понедельник на 0,81%. Доходность американских казначейских облигаций осталась прежней: на сроке 2 года - 0,26%, на сроке 5 лет - 0,66%, на сроке 10 лет – 1,66%.

Eurostoxx 50 прибавил вчера 0,65%, DAX – 0,4%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года поднялась на 1 б.п. до 0,05%, на сроке 5 лет - на 1 б.п. до 0,51%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,46%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 10 б.п. до 3,18%, португальским – на 1 б.п. до 4,2%, итальянским – не изменились, составив 2,13%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 56 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,13% до 1,2934. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 12 б.п.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**Очередной налоговый период начался без потрясений**

Вчера кредитные организации перечислили обязательные платежи в ПФР, а также в Фонды социального и обязательного медицинского страхования. Своевременное расширение Банком России лимита на предоставление средств через краткосрочные инструменты рефинансирования, а также поступление на счета плановых расходов бюджета (по нашим оценкам, в размере около 200 млрд руб.) помогло избежать обострения дефицита ликвидности и роста стоимости заимствования на денежном рынке.

По итогам двух аукционов РЕПО о/п в понедельник банки привлекли 183,2 млрд руб.: спрос со стороны кредитных организаций был удовлетворен в полном объеме (ЦБ РФ был готов предоставить до 190 млрд руб.), а средневзвешенная ставка составила 5,87%, снизившись почти на 10 б.п. по сравнению с уровнем пятницы. Банк России вчера также провел аукцион по предоставлению банкам средств под залог ценных бумаг на срок три месяца: совокупный объем заявок почти достиг 60 млрд руб. при лимите в 50 млрд руб., а итоговый объем заключенных сделок составил 46,7 млрд руб. В среду банкам предстоит погасить задолженность в размере 48,8 млрд руб. по тому же инструменту (по сделкам, заключенным 16 июля), так что средства, привлеченные в понедельник в рамках трехмесячного РЕПО, по всей видимости, пойдут на рефинансирование этой задолженности. Несмотря на отсутствие у банков возможности активно управлять портфелем ценных бумаг, переданных в обеспечение по сделкам РЕПО на срок три месяца, стоимость заимствования в ЦБ РФ остается более привлекательной, чем на рынке: средневзвешенная ставка на вчерашнем аукционе сложилась на уровне 7,04%, в то время как индикативная трехмесячная ставка MOSPRIME находится на уровне 7,24%.

Сегодня депозитный аукцион проведет Федеральное казначейство: ведомство предложит банкам 37 млрд руб. на срок три месяца под минимальную ставку 7,2%. По сравнению с привлечением средств в ЦБ РФ данный инструмент выглядит менее привлекательно (стоимость заимствования на 20 б.п. выше), однако, учитывая довольно высокий спрос на двух предыдущих аукционах (на каждом из них кредитные организации привлекли по 38 млрд руб.), мы не исключаем, что сегодня банки также могут проявить интерес к размещению бюджетных средств на депозиты. Отметим, что в настоящий момент значительная часть накопленного с начала года профицита бюджета уже размещена на депозитах в коммерческих банках: 608 млрд руб. из 636 млрд руб.

Сегодня банкам необходимо рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО, которая составляет почти 1,1 трлн руб. Учитывая, что сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ по состоянию на начало недели составила всего 845 млрд руб., регулятору придется обеспечить достаточное предложение средств на сегодняшнем аукционе.

Курс рубля относительно доллара просел вчера на 0,08% до 31,08, относительно евро – на 0,05% до 40,2, относительно бивалютной корзины – на 0,06% до 35,19. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 26 б.п. до 9,66%. На сроке 3 месяца ставка NDF увеличилась на 8 б.п. до 6,33%, на сроке 6 месяцев – на 6 б.п. до 6,33%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год осталась прежней, 6,32%, на сроке 3 года – не изменилась, составив 6,29%, на сроке 5 лет – понизилась на 1 б.п. до 6,48%.

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

**Наверх****ЭКОНОМИКА****Динамика промпроизводства в РФ продолжает разочаровывать**

Согласно опубликованным вчера данным Федеральной службы государственной статистики, объем промышленного производства в РФ в сентябре вырос на 2,0% в годовом сопоставлении, продолжив замедляться второй месяц подряд (в августе рост составил 2,1%). Консенсус-прогноз предполагал умеренное оживление производственной активности: до +2,3%, согласно опросу агентства Bloomberg; до +2,6%, согласно "Интерфаксу".

Объем промышленного производства в сентябре сократился на 1,0% по сравнению с августом, что, по всей видимости, было обусловлено меньшим количеством рабочих дней (20 против 23). С исключением влияния сезонности и календарного фактора в прошлом месяце был зафиксирован рост на 0,7% в месячном сопоставлении.

Календарный фактор мог стать причиной низкого показателя роста в годовом сопоставлении, поскольку в сентябре 2012 г. было на два рабочих дня меньше, чем в сентябре прошлого года. При этом настроения производителей, согласно результатам исследования Markit, заметно улучшились: индекс PMI в обрабатывающих отраслях вырос в сентябре до 52,4, максимального значения за последние четыре месяца.

Ввиду волатильности показателей роста в промышленности, наблюдавшейся на протяжении всего 2012 г., перспективы представляются неясными. Министерство экономического развития прогнозирует рост промпроизводства по итогам года на 3,6% (уточненная оценка), но за первые девять месяцев рост составил всего 2,9%.

На этом фоне мы не исключаем возможности еще одного повышения ставок регулятором до конца года, особенно учитывая заявления ЦБ РФ о том, что риски существенного замедления экономического роста на фоне некоторого ужесточения денежно-кредитных условий в настоящее время невысоки. В то же время, мы не ожидаем существенного ускорения роста промышленного производства, несмотря на сравнительно невысокую базу октября – ноября прошлого года.

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

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 16 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).