

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

#### МИРОВЫЕ РЫНКИ

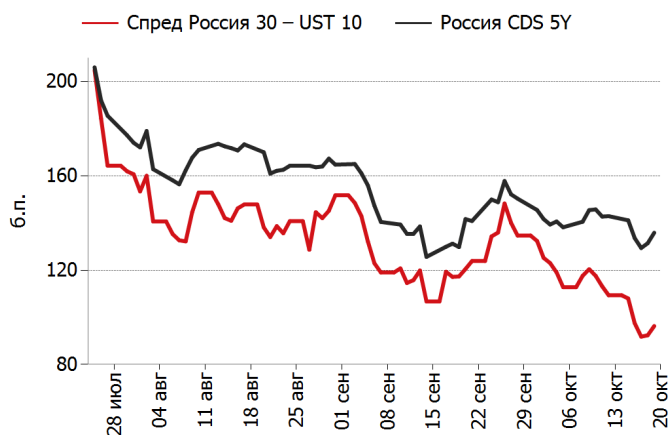
	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,76	1,82	- 6 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,59	1,63	- 4 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	113	- 1,83% ▼
Золото (\$/oz)	1 722	1 743	- 1,19% ▼
EUR/USD	1,3025	1,3073	- 0,37% ▼
S&P 500	1 433	1 457	- 1,66% ▼
Euro Stoxx 50	2 542	2 574	- 1,24% ▼
FTSE 100	5 896	5 917	- 0,35% ▼
DAX	7 381	7 437	- 0,76% ▼
Nikkei 225	9 003	9 003	- 0,01% ▼
Dow Jones	13 344	13 549	- 1,52% ▼

#### Спрос сохраняется

#### Статистика из США: продолжится ли череда позитивных публикаций?

#### Продолжение налоговых выплат

#### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



#### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	895	935	- 4,22% ▼
Mosprime 3M (%)	7,25	7,23	2 б.п. ▲
MICEX Total Return	219	219	0,01% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,97	7,01	- 4 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,43	7,67	- 24 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	30,8513	30,7763	0,24% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,2055	40,2700	- 0,16% ▼
ММВБ Корзина	35,0749	35,0607	0,04% ▲

#### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,73	2,74	- 2 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	6,94	6,94	- 1 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	0,91	0,91	0 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	3,92	3,92	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	136	131	4 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	614	610	4 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	153	150	3 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	111	108	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	101	97	3 б.п. ▲

**Спрос сохраняется**

На **локальном рынке** в пятницу рост котировок ОФЗ немного замедлился по сравнению с предыдущими днями, но выпуск 26207 по-прежнему пользовался спросом: его цена выросла до 104 (7,8% по доходности). В корпоративном сегменте продажи (преимущественно со стороны крупных управляющих компаний) преобладали среди коротких банковских бумаг (РСХБ-3, РСХБ БО-2, ЕАБР-1). Были востребованы длинные выпуски ФСК ЕЭС, РЖД, МТС.

Доходность ОФЗ 25076 в пятницу осталась прежней, 6,57%, ОФЗ 25077 – просела на 7 б.п. до 6,97%, ОФЗ 26204 – на 1 б.п. до 7,02%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 понизилась на 2 б.п. до 9,61%, ФСК ЕЭС-19 – повысилась на 3 б.п. до 8,91%, РСХБ-15 – поднялась на 31 б.п. до 8,35%.

На **рынке евробондов** новый бессрочный субординированный выпуск облигаций Газпромбанка на открытии в пятницу торговался по 102-102,5, однако к закрытию скорректировался до 101,5. Субординированные бумаги Gazprombank 19 также пользовались спросом: их котировки на закрытии составили 107-107,1875, отдельные сделки проходили по 107,125. Новый субординированный выпуск Sberbank 22 к закрытию торговался по 100,1875-100,25. Кривая Vimpelcom оказалась под давлением, некоторые крупные игроки продавали Vimpelcom 18.

Доходность Russia 15 в пятницу прибавила 1 б.п. до 1%, Russia 30 – просела на 2 б.п. до 2,73%, Russia 28 – опустилась на 1 б.п. до 4,14%. Спред двухлетних CDS в кривой России вырос на 2 б.п. до 54 б.п., трехлетних – на 3 б.п. до 80 б.п., пятилетних – на 2 б.п. до 131 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки остались прежними, 3,69%, в длинном – понизились на 1 б.п. до 4,64%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 1 б.п. до 2,68%, в длинном – прибавили 1 б.п. до 4,58%. Sberbank 21 поднялся на 0,25%, его доходность уменьшилась на 4 б.п. до 4,29%; цена и доходность (3,67%) Gazprom 19 остались прежними.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Статистика из США: продолжится ли череда позитивных публикаций?**

На новой неделе в США продолжится публикация статистики по рынку недвижимости. Так, в среду (24 октября) станет известно количество сделок, совершенных на первичном рынке жилья в сентябре (консенсус-прогноз предполагает увеличение этого числа до 385 тыс. в годовом эквиваленте с 373 тыс. месяцем ранее), а в четверг выйдут сентябрьские же данные о числе подписанных контрактов на приобретение жилья (ожидается рост на 2,5% в месячном сопоставлении).

В конце прошлой недели стало известно, что число сделок, совершенных на вторичном рынке недвижимости в США в сентябре сократилось на 1,7% (до 4,75 млн в годовом эквиваленте). Таким образом, индикаторы спроса пока не дают оснований полагать, что недавнее восстановление показателей предложения (количество заложенных фундаментов в сентябре подскочило на 15% - до максимума с июля 2008 г.; аналогично сильную динамику продемонстрировало и число выданных разрешений на строительство) будет устойчивым.

Также на этой неделе состоится двухдневное заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США (23-24 октября). Мы не ожидаем каких-либо сюрпризов по итогам заседания, поскольку ведомство уже в значительной степени исчерпало свой арсенал мер для стимулирования экономики, а выход довольно позитивной статистики с момента объявления об очередном этапе скупки активов в середине сентября не дает оснований для расширения объемов интервенций.

В пятницу (26 октября) ожидается публикация предварительной оценки темпов роста ВВП США по итогам третьего квартала. Согласно прогнозам, ВВП вырос на 1,8%, немного ускорившись по сравнению со слабым вторым кварталом (+1,3%). Сильные показатели потребительского спроса за сентябрь (объем розничных продаж вырос на 1,1% вслед за увеличением на 1,2% в августе на фоне неожиданного снижения уровня безработицы) действительно могли поддержать экономический рост в третьем квартале. В то же время, повышение 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 упал в пятницу на 1,66%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,3%, на сроке 5 лет – опустилась на 2 б.п. до 0,76%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 1,79%.

Eurostoxx 50 откатился в пятницу на 1,24%, DAX – на 0,76%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года осталась прежней, 0,11%, на сроке 5 лет – понизилась на 2 б.п. до 0,63%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,61%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 4 б.п. до 2,74%, португальским – не изменились, составив 4,2%, итальянским – повысились на 2 б.п. до 2,07%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 52 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,33% до 1,3024. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: 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**

**Продолжение налоговых выплат**

Сегодня банки должны перечислить в бюджет платежи по НДС (треть суммы налога, начисленного за третий квартал 2012 г.). Мы оцениваем связанный с этим отток ликвидности в 200-250 млрд руб. Несмотря на начало квартала, правительство в октябре не торопилось расходовать средства, хотя в середине месяца в систему, по нашим оценкам, из бюджета поступило порядка 250 млрд руб. (этот приток довольно удачно компенсировал отток ликвидности в связи с перечислением средств в ПФР и фонды ОМС и социального страхования).

Тем не менее, проводимая государством в последнее время фискальная политика продолжает оказывать давление на ликвидность банковского сектора: располагая профицитным бюджетом, правительство также изымает ликвидность из системы за счет размещения ОФЗ в довольно больших объемах. Аукционы временно свободных средств Федерального казначейства частично сглаживают ситуацию, однако совокупная задолженность кредитных организаций по данному инструменту уже составляет почти 630 млрд руб., что практически эквивалентно накопленному за 9 месяцев профициту бюджета.

Ввиду консервативной политики Министерства финансов в отношении расходования средств зависимость банковского сектора от ЦБ РФ в октябре продолжала расти. С начала октября средний объем предоставления краткосрочного финансирования Банком России (лимиты по операциям РЕПО o/n) составил 170 млрд руб., а совокупная задолженность банков перед регулятором почти достигла 2,2 трлн руб. Мы полагаем, что ситуация в ближайшее время существенно не изменится, и ЦБ РФ во вторник предложит банкам достаточно средств для рефинансирования имеющейся у них задолженности по операциям недельного РЕПО (чуть менее 1,2 трлн руб., или около 55% совокупной задолженности кредитных институтов перед ЦБ РФ). Стоимость заимствования в пятницу опустилась до 5,6%, а по итогам вечернего аукциона однодневного РЕПО и вовсе составила 5,54% (всего на 4 б.п. выше минимальной ставки).

Курс рубля относительно доллара в пятницу вырос на 0,21% до 30,81, относительно евро – понизился на 0,43% до 40,14, относительно бивалютной корзины – опустился на 0,17% до 35,01. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 3 б.п. до 9,25%. На сроке 3 месяца ставка NDF просела на 2 б.п. до 6,29%, на сроке 6 месяцев - на 6 б.п. до 6,27%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год упала на 5 б.п. до 6,25%, на сроке 3 года - на 5 б.п. до 6,2%, на сроке 5 лет – на 5 б.п. до 6,34%.

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

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 22 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).