

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

#### Временное затишье

#### Рецессия в еврозоне все глубже

#### Заседание Комитета по операциям на открытом рынке не преподнесло сюрпризов

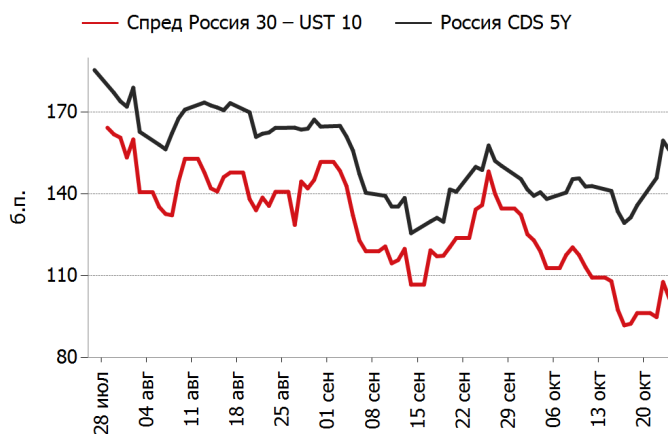
#### Денег ЦБ РФ хватило не всем, но ставки остаются умеренными

#### Аукцион ОФЗ был признан несостоявшимся

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,80	1,77	2 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,56	1,57	- 2 б.п.	▼
Нефть Brent (\$/барр.)	109	109	- 0,52%	▼
Золото (\$/oz)	1 706	1 713	- 0,39%	▼
EUR/USD	1,2974	1,2984	- 0,08%	▼
S&P 500	1 409	1 413	- 0,31%	▼
Euro Stoxx 50	2 491	2 478	0,51%	▲
FTSE 100	5 805	5 798	0,12%	▲
DAX	7 193	7 174	0,27%	▲
Nikkei 225	8 977	8 936	0,45%	▲
Dow Jones	13 077	13 103	- 0,19%	▼

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	817	770	6,05%	▲
Mosprime 3M (%)	7,26	7,23	3 б.п.	▲
MICEX Total Return	220	220	0,02%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,01	6,97	4 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,53	7,52	2 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	31,3333	31,4218	- 0,28%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,6525	20,3750	99,52%	▲
ММВБ Корзина	35,5188	35,6314	- 0,32%	▼

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,81	2,85	- 4 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,11	7,10	1 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	0,91	0,93	- 2 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	3,98	3,94	4 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	156	160	- 4 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	639	643	- 5 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	167	171	- 4 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	109	110	- 1 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	101	101	0 б.п.	

### КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

#### Временное затишье

**Рублевые облигации** в среду торговались на уровнях вторника, в корпоративном секторе активности практически не было. Начало торгов бумагами Роснефти было обозначено продажей на уровне 100. Доходность ОФЗ 25076 выросла на 1 б.п. до 6,59%, ОФЗ 25077 - на 2 б.п. до 7,01%, ОФЗ 26204 – опустилась на 1 б.п. до 7,05%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 26 б.п. до 9,71%, ФСК ЕЭС-19 – увеличилась на 7 б.п. до 8,95%, РСХБ-15 – осталась прежней, 8,13%.

На **рынке евробондов** активные продажи приостановились, однако покупки оставались довольно скромными. Доходность Russia 15 упала вчера на 1 б.п. до 1,06%, Russia 30 - на 5 б.п. до 2,81%, Russia 28 - на 1 б.п. до 4,14%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 14 б.п. до 78 б.п., трехлетних - на 19 б.п. до 106 б.п., пятилетних – на 14 б.п. до 160 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 2 б.п. до 3,78%, в длинном - 2 б.п. до 4,75%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой выросли на 1 б.п. до 2,73%, в длинном - на 1 б.п. до 4,77%. Sberbank 21 просел на 0,37%, его доходность увеличилась на 5 б.п. до 4,45%; Alrosa 20 упал на 0,25%, его доходность повысилась на 4 б.п. до 5,49%.

**Рецессия в еврозоне все глубже**

Активность в частном секторе экономики еврозоны в октябре сокращалась наиболее быстрыми темпами с июня 2009 г., свидетельствуют предварительные данные опроса Markit Economics. Предварительный PMI для обрабатывающих отраслей еврозоны составил 45,3 против 46,1 месяцем ранее, для сферы услуг – 46,2 против 46,1, а составной индекс – 45,8 против 46,1 (40-месячный минимум).

PMI обрабатывающих отраслей экономики Германии неожиданно упал в октябре до 45,7 с 47,4 в сентябре из-за спада в автомобильной промышленности и производстве оборудования на фоне сокращения экспортного спроса. Составной PMI также снизился – до 48,1 с 49,2 в сентябре. Таким образом, сокращение деловой активности в стране, которая является основным локомотивом роста экономики еврозоны, ускорило.

Экономическая активность во Франции также продолжила сокращаться быстрыми темпами, хотя PMI в октябре немного вырос: в обрабатывающих отраслях его значение составило 43,5 (против 42,7 в сентябре), но оказалось хуже прогнозов и существенно ниже порогового значения, 50.

Eurostoxx 50 повысился в среду на 0,51%, DAX – на 0,27%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года опустилась на 2 б.п. до 0,09%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,58%, на сроке 10 лет – не изменилась, составив 1,57%. Ставки по двухлетним испанским бумагам сократились на 1 б.п. до 3,01%, португальским – поднялись на 23 б.п. до 4,81%, итальянским – прибавили 2 б.п. до 2,22%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 53 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,21% до 1,296. Опасения в отношении ликвидности в Европе несколько усилились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца вырос на 1 б.п. до 12 б.п.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**Заседание Комитета по операциям на открытом рынке не преподнесло сюрпризов**

В своем заявлении по итогам двухдневного заседания Комитет по операциям на открытом рынке ФРС охарактеризовал рост экономики США в прошлом месяце как "умеренный". Регулятор подтвердил озвученные на предыдущем заседании цели, пообещав продолжить выкуп обеспеченных ипотекой и долгосрочных казначейских облигаций.

Сегодня в США будет опубликована статистика по объему заказов на товары длительного пользования. Согласно консенсус-прогнозу, подготовленному агентством Bloomberg, по итогам сентября ожидается рост показателя на 7,5% в месячном сопоставлении (правда, месяцем ранее имел место обвал на 13,2%).

Также выйдут данные по числу подписанных контрактов на приобретение жилой недвижимости (ожидаемый рост составляет 2,5% к уровню августа, или 17,4% в годовом сопоставлении). Статистика по количеству незавершенных сделок является своего рода опережающим индикатором по отношению к фактическому объему продаж на рынке недвижимости. Пока же продажи на вторичном рынке лишены выраженной восходящей динамики (в сентябре показатель сократился на 1,7% к предыдущему месяцу). В то же время, данные по уровню строительной активности демонстрируют заметное восстановление (число заложенных фундаментов и полученных разрешений на строительство в сентябре достигли докризисных уровней). Опубликованные вчера данные продемонстрировали рост объема продаж на первичном рынке жилья на 5,7% в сентябре (до 389 тыс. в годовом эквиваленте, лучше прогноза), однако августовский показатель был пересмотрен в сторону понижения (-1,3% вместо первоначальной оценки на уровне -0,3%). Таким образом, показатели спроса на жилую недвижимость пока остаются нестабильными.

S&P 500 опустился вчера на 0,31%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,29%, на сроке 5 лет – выросла на 1 б.п. до 0,76%, на сроке 10 лет - на 2 б.п. до 1,78%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Денег ЦБ РФ хватило не всем, но ставки остаются умеренными**

С учетом всех расчетов по операциям РЕПО с ЦБ РФ отток средств с корсчетов и депозитов банков в среду, по нашим оценкам, составил чуть менее 100 млрд руб. В ходе двух аукционов однодневного РЕПО кредитные организации привлекли вчера 190 млрд руб. (спрос превысил 210 млрд руб., но заявки были удовлетворены только в рамках лимита), на 44 млрд руб. больше, чем было необходимо для рефинансирования имевшейся на начало дня задолженности по данному инструменту. Однако сальдо расчетов по операциям недельного РЕПО было отрицательным (банки должны были вернуть ЦБ РФ 1,19 трлн руб., а во вторник привлекли только 1,05 трлн, несмотря на гораздо больший лимит). Впрочем, несмотря на то, что по итогам вечернего аукциона средневзвешенная ставка достигла 6,33%, средняя стоимость заимствования с учетом объемов привлеченных средств на обоих аукционах оказалась несколько ниже, чем во вторник (5,62% против 5,68%).

Сегодня кредитным организациям предстоит перечислить в бюджет платежи по НДС и акцизам (связанный с этим отток ликвидности мы оцениваем в 220-230 млрд руб.), что может привести к обострению дефицита ликвидности, если ЦБ РФ не расширит объемы рефинансирования. В настоящее время разрыв между объемом краткосрочной задолженности банковского сектора и суммой ликвидных активов приближается к 2,0 трлн руб. Сегодняшний депозитный аукцион Федерального казначейства вряд ли станет существенным подспорьем для банков ввиду незначительного объема предложения (всего 15 млрд руб.).

Курс рубля относительно доллара вчера упал на 0,31% до 31,33, относительно евро – на 0,42% до 40,6, относительно бивалютной корзины – на 0,29% до 35,5. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 9 б.п. до 10,06%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 5 б.п. до 6,39%, на сроке 6 месяцев - 4 б.п. до 6,38%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год повысилась на 1 б.п. до 6,36%, на сроке 3 года - на 2 б.п. до 6,24%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,34%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

### Аукцион ОФЗ был признан несостоявшимся

Вчерашний аукцион по размещению ОФЗ серии 26208 (дата погашения – 27 февраля 2019 г.) был признан несостоявшимся по причине того, что доходность, указанная в поданных заявках, превысила верхнюю границу объявленного накануне ориентира (7,12-7,17%).

Неудача не стала неожиданной, поскольку уже к закрытию во вторник бумаги серии 26208 на вторичном рынке торговались на уровне 7,22% по доходности (соответственно, даже по верхней границе дисконт составлял 5 б.п.), а в среду утром ставки достигали 7,24%. Кроме того, сохранявшаяся слабость рубля (попытка российской валюты немного отыграть потери по отношению к доллару вчера утром провалилась, и курс вернулся на уровень закрытия вторника в районе 31,4/\$) не способствовала привлекательности локальных облигаций.

Нежелание Министерства финансов предоставлять премию на аукционе, на наш взгляд, вполне оправданно: накопленный профицит бюджета-2012 до конца года должен сойти на нет по мере ускорения правительственных расходов, но потребности в наращивании заимствований у государства в настоящий момент нет. В целом мы оцениваем как довольно высокую вероятность коррекции на рынке ОФЗ после предшествовавшего ралли – на фоне общего ухудшения настроений инвесторов на мировых финансовых рынках.

#### Анна Богдюкевич

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 25 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).