

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

Сниженная активность

Греция: в шаге от спасения?

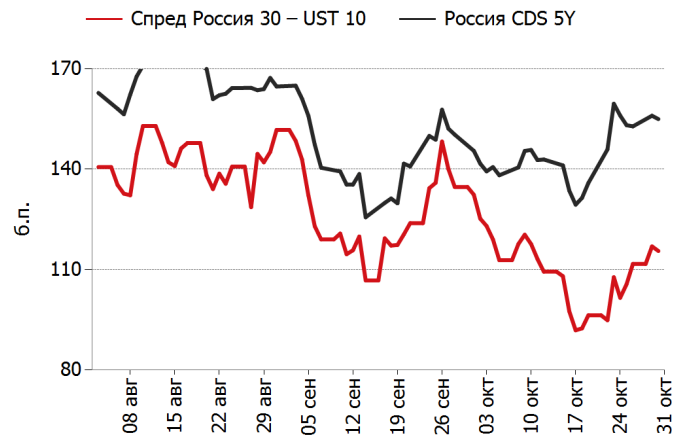
Разрыв ликвидности на банковских балансах продолжает расширяться

Минфин предпримет повторную попытку разместить ОФЗ 26208

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,72	1,75	- 3 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,46	1,54	- 8 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	109	1,17% ▲
Золото (\$/oz)	1 711	1 714	- 0,13% ▼
EUR/USD	1,2938	1,2948	- 0,07% ▼
S&P 500	1 412	1 413	- 0,07% ▼
Euro Stoxx 50	2 496	2 483	0,51% ▲
FTSE 100	5 807	5 805	0,03% ▲
DAX	7 232	7 200	0,44% ▲
Nikkei 225	8 933	9 042	- 1,21% ▼
Dow Jones	13 107	13 104	0,03% ▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	605	608	- 0,46% ▼
Mosprime 3M (%)	7,34	7,32	2 б.п. ▲
MICEX Total Return	220	220	- 0,01% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,00	7,01	- 1 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,21	7,36	- 16 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,4560	31,4770	- 0,07% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,6452	40,6550	- 0,02% ▼
ММВБ Корзина	35,5260	35,6186	- 0,26% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,87	2,89	- 1 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,06	7,07	- 1 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	0,96	0,93	3 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,02	4,03	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	155	156	- 1 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	645	645	-
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	165	169	- 4 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	108	107	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	99	99	1 б.п. ▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Сниженная активность

На **локальном рынке** вчера отсутствовала выраженная динамика, ОФЗ торговались в том же диапазоне, что и днем ранее. Доходность ОФЗ 25076 повысилась на 3 б.п. до 6,65%, ОФЗ 25077 – понизилась на 1 б.п. до 6,98%, ОФЗ 26204 – опустилась на 1 б.п. до 7,04%. В сегменте металлургических компаний преобладали продажи: под давлением оказались бонды НЛМК на фоне слухов о новом предложении бумаг предприятия. Доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 58 б.п. до 9,62%, ФСК ЕЭС-19 – на 6 б.п. до 8,99%, РСХБ-15 – на 2 б.п. до 8,16%.

На **рынке евробондов** сделки практически отсутствовали. Котировки бумаг Северстали с погашением в 2022 г. просели, в то время как в кривой Сбербанка спросом пользовался субординированный выпуск. Покупки также наблюдались на длинном конце кривой Vimpelcom.

Доходность Russia 15 вчера осталась прежней, 1,06%, Russia 30 – понизилась на 2 б.п. до 2,87%, Russia 28 – на 1 б.п. до 4,17%. Спред двухлетних CDS в кривой России вырос на 3 б.п. до 76 б.п., трехлетних – на 3 б.п. до 104 б.п., пятилетних – на 4 б.п. до 157 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 1 б.п. до 3,83%, в длинном – на 1 б.п. до 4,79%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сдвинулись вниз на 1 б.п. до 2,74%, в длинном – поднялись на 1 б.п. до 4,81%. Sberbank 21 просел на 0,14%, его доходность выросла на 2 б.п. до 4,42%; Alrosa 20 упал на 0,04%, его доходность повысилась на 1 б.п. до 5,52%.

Греция: в шаге от спасения?

Во вторник премьер-министр Греции Антонис Самарас сделал заявление о том, что переговоры с кредиторами по поводу программы экономии завершены, и, если достигнутое соглашение будет одобрено Еврогруппой, его страна останется в еврозоне и сможет выйти из кризиса. Вопрос о выделении Греции очередного транша финансовой помощи предположительно будет решен 12 ноября на встрече Еврогруппы.

Между тем проблемы в европейском регионе не ограничиваются долговым кризисом в Греции. Так, ВВП Испании в июле-сентябре, по предварительной оценке, сократился на 0,3% (-1,6% в годовом сопоставлении), что стало пятым последовательным снижением показателя. Кроме того, европейцы во втором квартале сократили сбережения до 12,9% от уровня реального дохода (при этом последний снизился на 0,5% за тот же период). Объем инвестиций упал до 8,8%, что способно негативно сказаться на дальнейшей динамике ВВП региона.

Eurostoxx 50 вырос во вторник на 1,50%, DAX – на 1,13%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года повысилась на 1 б.п. до 0,04%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,51%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,48%. Ставки по двухлетним испанским бумагам просели на 3 б.п. до 3,09%, португальским – остались прежними, 5,11%, итальянским – понизились на 3 б.п. до 2,31%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 52 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,45% до 1,2962. Опасения в отношении ликвидности в Европе неизменны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 11 б.п.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukovich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Разрыв ликвидности на банковских балансах продолжает расширяться**

Чистая ликвидная позиция банковского сектора продолжает ухудшаться: объем краткосрочной задолженности превышает сумму ликвидных активов уже на 2,3 трлн руб. (исторический максимум - 2,56 трлн руб.).

Во вторник статус-кво на денежном рынке почти не изменилось: кредитные организации смогли рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО практически в полном объеме (из предложенных на аукционе 1,36 трлн руб. востребовано оказалось 1,03 трлн руб.); еще 475 млрд руб. банки привлекли в рамках однодневного РЕПО (при лимите в 510 млрд руб.).

На депозитном аукционе Федерального казначейства во вторник совокупный объем заявок составил 33,2 млрд руб., в 2,7 раза превысив предложение. В результате средневзвешенная ставка поднялась до 7,25% (минимальная была установлена на уровне 7,0%), что при сроке размещения менее трех месяцев (79 дней) сопоставимо со ставками денежного рынка.

Курс рубля относительно доллара опустился во вторник на 0,41% до 31,38, относительно евро – вырос на 0,1% до 40,68, относительно бивалютной корзины – понизился на 0,18% до 35,56. Волатильность пары рубль/доллар упала на 34 б.п. до 10,06%. На сроке 3 месяца ставка NDF сократилась на 4 б.п. до 6,29%, на сроке 6 месяцев - на 3 б.п. до 6,33%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 3 б.п. до 6,33%, на сроке 3 года - на 6 б.п. до 6,19%, на сроке 5 лет – на 8 б.п. до 6,27%.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukovich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Минфин предпримет повторную попытку разместить ОФЗ 26208**

Министерство финансов проведет сегодня внеплановый аукцион по размещению ОФЗ 26208 (погашение – 27 февраля 2019 г.) на сумму 30 млрд руб. Это вторая попытка разместить эти бумаги - на прошлой неделе аналогичный аукцион был признан несостоявшимся. Правда, тогда ведомство озвучило заниженный диапазон ставок (7,12-7,17%, в то время как на вторичном рынке бумаги торговались на уровне 7,20-7,22% по доходности), чем в значительной степени и была обусловлена неудача размещения: в поданных заявках инвесторы указывали более высокие ставки.

Сегодня Минфин предлагает более выгодные условия: ведомство планирует осуществить размещение в интервале доходности 7,19-7,24%, что подразумевает наличие небольшой премии ко вторичному рынку (в размере 3 б.п.) по верхней границе (вчера к концу дня бумаги торговались на уровне 7,21% по доходности). Тем не менее, облигации выпуска 26208 выглядят немного перекупленными по отношению к текущей кривой ОФЗ (потенциал снижения цены, по нашим оценкам, составляет около 17 б.п.), так что интерес к размещению может оказаться невысоким.

В то же время, острой потребности в наращивании заимствований у Минфина нет. По итогам первых 9 месяцев федеральный бюджет был исполнен с профицитом в размере 630 млрд руб., а в октябре госсектор оставался нетто-абсорбентом ликвидности: несмотря на увеличение задолженности банков перед Банком России и Казначейством на 365 млрд руб., сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ сократилась на 158 млрд руб. – до 682 млрд руб.

Анна Богдюкевич
anna.bogdyukovich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 31 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.