

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

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭКОНОМИКА

Спрос сохраняется

В фокусе внимания инвесторов - заседание совета управляющих ЕЦБ

США: данные ADP превзошли ожидания

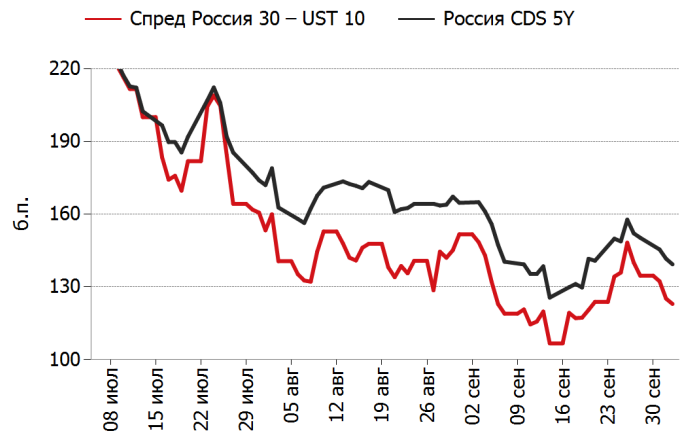
Размещение ОФЗ 26207 вызвало довольно высокий интерес участников рынка

Отток капитала из России продолжается

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,62	1,62	1 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,45	1,46	- 1 б.п.	▼
Нефть Brent (\$/барр.)	108	111	- 2,86%	▼
Золото (\$/oz)	1 779	1 774	0,28%	▲
EUR/USD	1,2917	1,2904	0,10%	▲
S&P 500	1 451	1 446	0,36%	▲
Euro Stoxx 50	2 492	2 494	- 0,04%	▼
FTSE 100	5 826	5 809	0,28%	▲
DAX	7 322	7 306	0,22%	▲
Nikkei 225	8 771	8 787	- 0,18%	▼
Dow Jones	13 495	13 482	0,09%	▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	711	661	7,58%	▲
Mosprime 3M (%)	7,16	7,16	-	
MICEX Total Return	218	218	0,04%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,18	7,21	- 3 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,40	7,36	3 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	31,1508	31,1838	- 0,11%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,2113	40,1025	0,27%	▲
ММВБ Корзина	35,2049	35,0832	0,35%	▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,85	2,87	- 2 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,83	7,90	- 7 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,05	1,09	- 3 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	3,94	3,97	- 4 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	139	142	- 2 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	703	703	0 б.п.	
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	160	167	- 7 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	114	115	- 1 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	103	105	- 2 б.п.	▼

Спрос сохраняется

Локальный рынок. Вчера после доразмещения выпуска 26207 (бумаги этой серии торговались по доходности 8,21-8,22%) в сегменте ОФЗ наблюдалась смешанная динамика - в целом покупки преобладали, но заявки выставлялись в довольно узком ценовом диапазоне. В корпоративном сегменте некоторые короткие бумаги банков оставались под давлением, как и облигации НОВАТЭКа и ВЭБа (в преддверии размещения новых выпусков этих эмитентов). Спрос на облигации Vimpelcom 1, 2 и 4 серий выглядит стабильно сильным – сделки по ним проходили в диапазоне 99,45-99,50.

Доходность ОФЗ 25076 в среду повысилась на 1 б.п. до 6,61%, ОФЗ 25077 – не изменилась, составив 7,19%, ОФЗ 26204 – сократилась на 4 б.п. до 7,47%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 25 б.п. до 9,8%, ФСК ЕЭС-19 – не изменилась, составив 8,92%, РСХБ-15 – понизилась на 1 б.п. до 8,06%.

На **рынке евробондов** суверенные выпуски продолжают пользоваться спросом: облигации РФ торгуются на уровнях, соответствующих кривой Польши (а ее рейтинг - А-), за исключением выпусков Russia 30 и Russia 28. В корпоративном сегменте покупки преобладали в кривых Альфа-Банка, ВТБ и Сбербанка.

Доходность Russia 15 в среду понизилась на 3 б.п. до 1,38%, Russia 30 - на 2 б.п. до 2,85%, Russia 28 - на 4 б.п. до 4,26%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 3 б.п. до 63 б.п., трехлетних - на 3 б.п. до 89 б.п., пятилетних – на 4 б.п. до 142 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки просели на 1 б.п. до 3,76%, в длинном - на 3 б.п. до 4,87%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 2 б.п. до 2,95%, в длинном - на 1 б.п. до 4,83%. Sberbank 21 прибавил 0,37%, его доходность упала на 5 б.п. до 4,42%; Alrosa 20 вырос на 0,17%, его доходность сократилась на 3 б.п. до 5,57%.

[Наверх](#)**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****В фокусе внимания инвесторов - заседание совета управляющих ЕЦБ**

Основным событием сегодняшнего дня, вероятно, станет заседание совета управляющих ЕЦБ, на котором будет принято очередное решение по ставкам. Большинство опрошенных агентством Bloomberg аналитиков не ожидают изменения базовой ставки по операциям предоставления ликвидности (0,75%) и полагают, что ставка по депозитам в ЕЦБ не опустится ниже нуля. В то же время, после публикации данных по уровню производственной активности в промышленном секторе еврозоны в понедельник укрепились опасения участников рынка по поводу того, что прогноз регулятора, предполагающий сжатие экономики региона за год только на 0,4% может оказаться чрезмерно оптимистичным.

От главы ЕЦБ Марио Драги, по всей видимости, ожидают пояснений касательно механизма покупок облигаций проблемных стран на вторичном рынке (Outright Monetary Transactions). Первым претендентом на участие в новой программе в настоящее время является Испания, однако она по-прежнему не спешит обращаться с официальным запросом о финансовой помощи.

Eurostoxx 50 потерял вчера 0,04%, DAX – прибавил 0,22%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года опустилась на 1 б.п. до 0,03%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,51%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,44%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 8 б.п. до 3,23%, португальским – упали на 22 б.п. до 4,86%, итальянским – прибавили 1 б.п. до 2,17%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, составив 60 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,02% до 1,2917. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 14 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**США: данные ADP превзошли ожидания**

Согласно опубликованной в среду оценке агентства ADP, количество рабочих мест в частном секторе экономики США в сентябре выросло на 162 тыс., превысив консенсус-прогноз (Bloomberg +140 тыс.). Августовское значение показателя было пересмотрено до 189 тыс. с 201 тыс., что, впрочем, по-прежнему существенно превышает официальные данные Министерства труда (рост на 103 тыс. мест).

Мы не испытываем особенного оптимизма по поводу новой статистики, предпочитая ориентироваться на официальные данные (их выход ожидается в пятницу, 5 октября, консенсус-прогноз Bloomberg +128 тыс. рабочих мест).

S&P 500 вырос в среду на 0,36%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,24%, на сроке 5 лет – понизилась на 1 б.п. до 0,61%, на сроке 10 лет – повысилась на 1 б.п. до 1,63%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

Размещение ОФЗ 26207 вызвало довольно высокий интерес участников рынка

Министерству финансов вчера удалось разместить ОФЗ серии 26207 (дата погашения – 3 февраля 2027 г.) на сумму 18,6 млрд руб. (около 3/4 объема предложения, 25 млрд руб.). Ставка по цене отсечения (100,65) составила 8,23%, совпав с верхней границей объявленного днем ранее диапазона доходности (8,18-8,23%).

Несмотря на некоторое ухудшение конъюнктуры на мировых финансовых рынках и возобновившееся в первой половине дня в среду ослабление рубля (на 0,6% по отношению к доллару), объем спроса по номиналу существенно превысил предложение и составил 41,5 млрд руб. Однако доля неконкурентных заявок была невысокой, судя по тому, что спрос был удовлетворен только на 45% (при потенциале в 60%).

На вторичном рынке бумаги выпуска 26207 во вторник торговались в диапазоне 8,18-8,22% по доходности, однако утром в среду ставка опустилась до 8,19%, поэтому по средневзвешенной цене (100,75) инвесторы на первичном рынке смогли получить премию в размере 3 б.п. Bid-to-cover ratio составило 1,7х, поэтому, вероятно, некоторые банки, подавших заявки на участие в аукционе, рассчитывали приобрести бумаги на еще более выгодных условиях, однако Минфин пока не нуждается в наращивании объемов заимствования и не стремится привлечь средства по более высоким ставкам.

Облигации серии 26207 являются практически единственными на рынке публичного долга с сохраняющимся потенциалом роста цены по отношению к текущей кривой ОФЗ (около 72 б.п., по нашим оценкам), что, вместе с их высокой ликвидностью, могло обусловить сравнительно высокий спрос на вчерашнем аукционе. В то же время, ОФЗ 26207 недооценены уже довольно давно, и потенциал их роста может оказаться нереализованным, тем более что до конца квартала Министерство финансов планирует разместить бумаги этой серии в общей сложности на сумму 70 млрд руб., что создаст существенный навес предложения. К тому же, высокая дюрация выпуска (8,2 года) делает его чувствительным к рыночным колебаниям.

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

Наверх**ЭКОНОМИКА****Отток капитала из России продолжается**

Чистый отток частного капитала из РФ в третьем квартале составил \$13,6 млрд против \$9,7 млрд во втором. С начала года он достиг \$57,9 млрд (прогноз ЦБ РФ на год – отток в размере \$65 млрд).

Хотя чистый вывоз капитала небанковскими секторами сократился в третьем квартале до \$16,9 млрд с \$21,3 млрд в предыдущие три месяца, также снизился и чистый ввоз, обеспеченный банковским сектором (до \$3,4 млрд с \$11,6 млрд в апреле–июне).

Ввиду существенного сокращения объема интервенций ЦБ РФ на валютном рынке в третьем квартале текущего года (их абсолютная величина составила 70,3 млрд руб. против 250,4 млрд руб. в апреле–июне), отток капитала в значительной степени определялся величиной профицита по счету текущих операций, который, по предварительной оценке Банка России, достиг \$13 млрд. Мы полагаем, что в отсутствие явных признаков улучшения инвестиционного климата, а также в связи с приверженностью Банка России принципам инфляционного (а не валютного) таргетирования эта взаимосвязь сохранится и в четвертом квартале.

Отметим также, что на четвертый квартал традиционно приходится значительная часть выплат по внешнему долгу. Если эти обязательства не будут рефинансированы за счет внешних заимствований, отток капитала может вырасти еще на \$36 млрд (сумма задолженности компаний и банков, которую предстоит погасить в октябре–декабре).

Курс рубля относительно доллара вырос вчера на 0,23% до 31,15, относительно евро – на 0,05% до 40,24, относительно бивалютной корзины – на 0,15% до 35,23. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 1 б.п. до 12,11%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 4 б.п. до 6,2%, на сроке 6 месяцев – на 5 б.п. до 6,3%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год понизились на 2 б.п. до 6,44%, на сроке 3 года – на 6 б.п. до 6,46%, на сроке 5 лет – на 9 б.п. до 6,73%.

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 4 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.