

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

#### Общий рост

#### Безработица в США неожиданно снизилась

#### Встреча еврогруппы

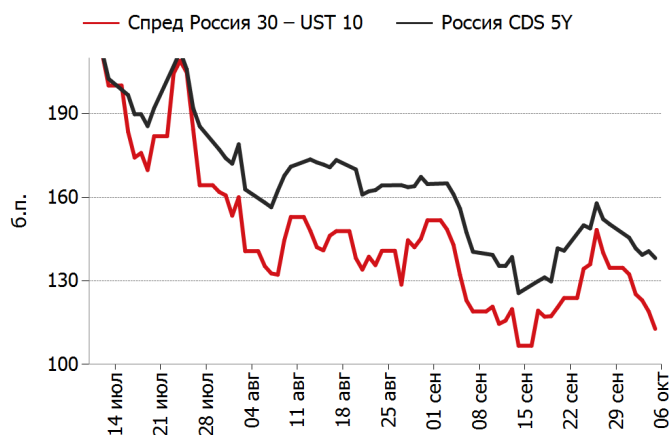
#### Банк России оставил ставки без изменений

#### Красноярский край 34006: выпуск интересен во всем предлагаемом диапазоне доходности

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,74	1,68	7 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,52	1,45	7 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	112	112	0,11% ▲
Золото (\$/oz)	1 781	1 793	- 0,71% ▼
EUR/USD	1,3045	1,3019	0,20% ▲
S&P 500	1 461	1 461	- 0,03% ▼
Euro Stoxx 50	2 531	2 486	1,83% ▲
FTSE 100	5 871	5 828	0,74% ▲
DAX	7 398	7 305	1,27% ▲
Nikkei 225	8 863	8 856	0,08% ▲
Dow Jones	13 610	13 575	0,26% ▲

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	590	554	6,61% ▲
Mosprime 3M (%)	7,16	7,15	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	219	218	0,08% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,12	7,18	- 5 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,44	7,09	35 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,8945	31,0388	- 0,46% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,2750	40,2070	0,17% ▲
ММВБ Корзина	35,1000	35,1913	- 0,26% ▼

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,87	2,87	0 б.п.
Ukraine 20, YtM (%)	7,75	7,79	- 4 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,08	1,02	6 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	3,96	3,95	1 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	138	141	- 2 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	700	704	- 4 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	161	161	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	112	113	- 2 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	100	102	- 2 б.п. ▼

**Общий рост**

**Локальный рынок.** ОФЗ в пятницу выросли на 20-30 б.п. (+1,0 п.п. за неделю), причем спрос на бумаги предъявляли преимущественно иностранные инвесторы. Выпуск 26207 торговался по доходности недалеко от отметки 8,1%. Покупки со стороны крупных управляющих компаний наблюдались в кривых НЛМК, Башнефти, РусГидро, Газпромнефти, а также в длинных выпусках ФСК ЭЭС и АЛРОСы. По-прежнему пользовались спросом длинные выпуски Vimpelcom (6, 7 серий): в отсутствие оферов котировки выросли на 70-80 б.п. за четверг и пятницу. Учитывая агрессивность заявок на покупку, можно ожидать дальнейшего роста котировок в выпусках Vimpelcom 1, 2, 4 серий – до номинала.

Доходность ОФЗ 25076 понизилась в пятницу на 2 б.п. до 6,6%, ОФЗ 25077 – повысилась на 3 б.п. до 7,15%, ОФЗ 26204 – упала на 13 б.п. до 7,3%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 уменьшилась на 16 б.п. до 9,89%, ФСК ЭЭС-19 – на 5 б.п. до 8,91%, РСХБ-15 – на 2 б.п. до 7,99%.

На **рынке евробондов** наблюдался общий рост на фоне новостей из Европы о возможном решении вопроса с финансированием Греции и сильной макроэкономической статистики из США. Новый субординированный выпуск VTB 22 подорожал почти на 1 п.п. до 100,8125-100,875 на закрытие торгов в пятницу. Новый выпуск Severstal 22 торговался вблизи номинала, несмотря на переподписку в ходе размещения почти в шесть раз. По мнению участников рынка, Нью-Йоркские хедж-фонды начали реализовывать стратегию, основанную на ожиданиях дальнейшего роста долгосрочных ставок по казначейским облигациям США. На этом фоне суверенная кривая России просела в пятницу: выпуск Russia 42 выставлялся на продажу по 121,1875, Russia 30 – по 127,25, а ряд сделок был закрыт по ценам еще ниже этих.

Доходность Russia 15 сократилась в пятницу на 6 б.п. до 1,13%, Russia 30 – повысилась на 1 б.п. до 2,88%, Russia 28 – не изменилась, составив 4,26%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 4 б.п. до 63 б.п., трехлетних – на 2 б.п. до 89 б.п., пятилетних – на 1 б.п. до 141 б.п. В финансовом секторе ставки остались прежними: в коротком сегменте кривой – на 3,77%, в длинном – на 4,86%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой выросли на 1 б.п. до 2,94%, в длинном – опустились на 1 б.п. до 4,76%. Цена и доходность (6,53%) VIP 22 не изменились; Koks 16 прибавил 0,04%, его доходность понизилась на 1 б.п. до 9,74%.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Безработица в США неожиданно снизилась**

Согласно опубликованным в пятницу данным Министерства труда, уровень безработицы в США в сентябре неожиданно снизился до 7,8% экономически активного населения, минимального уровня с января 2009 г. Президент США Барак Обама уже использовал эту статистику как аргумент в свою пользу в рамках предвыборной кампании, хотя другие данные с рынка труда выглядят менее позитивно.

В частности, число рабочих мест в сентябре увеличилось лишь на 114 тыс., что в целом согласуется со слабыми темпами роста экономики (правда, оценка роста числа рабочих мест за август была пересмотрена в сторону повышения – с 96 тыс. до 142 тыс.). Кроме того, сокращение уровня безработицы в прошлом месяце, по всей видимости, было обусловлено преимущественно ростом числа занятых неполный рабочий день.

S&P 500 понизился по итогам торгов в пятницу на 0,03%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысилась на 1 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 0,66%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,72%.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх****Встреча еврогруппы**

Сегодня министры финансов еврозоны соберутся на саммит в Люксембурге. Основная тема повестки дня (которая носит скорее технический характер) – запуск Европейского стабилизационного механизма (ЕСМ). До конца октября, как ожидается, емкость фонда будет доведена, как минимум, до 200 млрд евро. Решения по выделению очередного транша финансовой помощи Греции, а также по перспективам обращения за помощью Испании приниматься не будут, несмотря на актуальность этих проблем.

В конце прошлой недели премьер-министр Греции Антонис Самарас заявил, что его страна может объявить дефолт уже в ноябре, если ей не будет выделен очередной транш помощи. Как стало известно в начале октября, переговоры между правительством Греции и “тройкой” международных кредиторов о дополнительном сокращении госрасходов на сумму 2,0 млрд евро завершились неудачей. Глава греческого правительства также надеется на прямую рекапитализацию греческих банков через Европейский стабилизационный механизм (ЕСМ) – перенос задолженности с баланса государства на баланс банковской системы мог бы существенно ослабить долговое бремя Греции. Однако для этого необходимо, чтобы такая схема была утверждена в отношении Испании, а неопределенность вокруг механизма предоставления помощи испанским банкам сохраняется.

Eurostoxx 50 прибавил в пятницу 1,83%, DAX – 1,27%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года прибавила 2 б.п. до 0,06%, на сроке 5 лет – 6 б.п. до 0,58%, на сроке 10 лет – 8 б.п. до 1,53%. Ставки по двухлетним испанским бумагам уменьшились на 21 б.п. до 3,07%, португальским – на 50 б.п. до 3,92%, итальянским – на 10 б.п. до 2,16%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 59 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,35% до 1,3063. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются на прежнем уровне: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

### Банк России оставил ставки без изменений

По итогам заседания в пятницу Совет директоров Банка России принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования (8,25%) и ставок по операциям предоставления (минимальная ставка аукционного РЕПО – 5,5%) и абсорбирования (депозитная ставка – 4,25%) ликвидности.

Таким образом, регулятор решил взять паузу в цикле ужесточения параметров денежно-кредитной политики, несмотря на то, что по итогам сентября годовой темп роста потребительских цен увеличился до 6,6%. Помимо продолжившегося в сентябре опережающего роста цен на продовольственные товары и повышения регулируемых тарифов, инфляционные процессы распространились и на другие сегменты потребительского рынка, о чем свидетельствует ускорение темпов роста базового ИПЦ (+0,7% в прошлом месяце).

ЦБ РФ признал, что в августе имело место некоторое замедление роста инвестиционного и потребительского спроса, однако настроения производителей в сентябре продемонстрировали положительную динамику, а это, в совокупности с сохранением высокого уровня занятости населения (уровень безработицы в августе опустился до рекордно низкого значения 5,2%), создает условия для поддержания устойчивого внутреннего спроса. Таким образом, риски торможения экономического роста в связи с некоторым ужесточением денежно-кредитных условий, по мнению регулятора, невысоки.

Банк России в пресс-релизе по итогам пятничного заседания воздержался от прогнозов в отношении своих дальнейших действий, заявив, что будет основываться на мониторинге инфляционных рисков и оценках перспектив экономического роста. Однако мы не исключаем, что до конца года регулятор может поднять ставки еще минимум на 25 б.п.

Курс рубля относительно доллара в пятницу понизился на 0,09% до 30,9, относительно евро – повысился на 0,17% до 40,36, относительно бивалютной корзины – опустился на 0,04% до 35,15. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 2 б.п. до 11,73%. На сроке 3 месяца ставка NDF сократилась на 8 б.п. до 6,11%, на сроке 6 месяцев - на 5 б.п. до 6,24%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год понизились на 3 б.п. до 6,35%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,36%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,6%.

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

[Наверх](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Красноярский край 34006: выпуск интересен во всем предлагаемом диапазоне доходности

Предлагаемый выпуск облигаций Красноярский край-34006 с погашением в 2017 г. представляется нам интересным во всем диапазоне доходности (8,7%-9,2% годовых). По кредитному качеству край является одним из наиболее сильных российских регионов-эмитентов. В обращении сейчас находятся два выпуска облигаций края, которые достаточно ликвидны. Облигации серии 34005 сейчас торгуются со спредом около 140 б.п. к ОФЗ, так что потенциальная доходность бумаг нового выпуска может сложиться в районе 8,6% годовых.

На наш взгляд, есть определенная вероятность того, что вскоре Fitch повысит рейтинг Красноярского края - вслед за Якутией (BBB-), которая до недавнего повышения обладала таким же рейтингом, как и край сейчас (BB+, прогноз позитивный). Кредитное качество края, по нашему мнению, не хуже, чем у Якутии. У него ниже относительная долговая нагрузка (12,5% собственных доходов по итогам 2011 г.), а доходы бюджета существенно больше (143,7 млрд руб. по сравнению с 114,6 млрд руб. у Якутии по итогам 2011 г.). При этом Красноярский край обладает гораздо большей самостоятельностью доходов: трансферты федерального бюджета составляют 22% его доходов по сравнению с 47% у Якутии.

**Андрей Бобовников**  
[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)  
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

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