

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

#### Быки на коне

#### Страсти по большому человеку Европы продолжают

#### Статистика по рынку труда из США

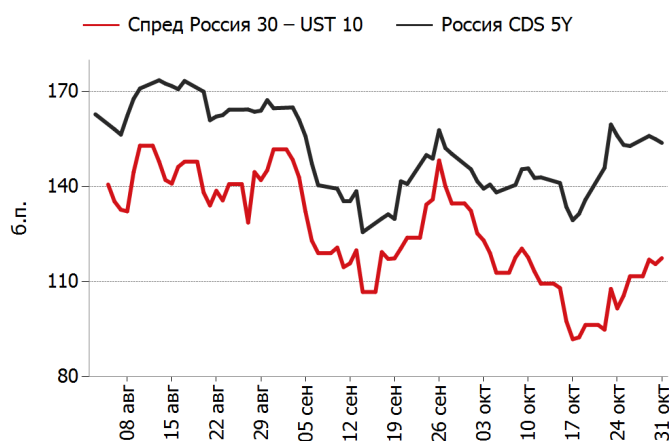
#### Разрыв ликвидности на банковских балансах продолжает расширяться

#### ОФЗ 26208: повторное размещение оказалось успешным

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,71	1,72	- 1 б.п.	▼
BUND 10, YtM (%)	1,46	1,46	1 б.п.	
Нефть Brent (\$/барр.)	109	111	- 2,02%	▼
Золото (\$/oz)	1 720	1 711	0,50%	▲
EUR/USD	1,2965	1,2938	0,20%	▲
S&P 500	1 412	1 412	0,02%	▲
Euro Stoxx 50	2 504	2 496	0,30%	▲
FTSE 100	5 783	5 807	- 0,41%	▼
DAX	7 261	7 232	0,40%	▲
Nikkei 225	8 901	8 933	- 0,35%	▼
Dow Jones	13 096	13 107	- 0,08%	▼

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	790	605	30,56%	▲
Mosprime 3M (%)	7,36	7,34	2 б.п.	▲
MICEX Total Return	220	220	0,07%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,00	7,00	0 б.п.	
Газпром-11 (%)	7,63	7,21	43 б.п.	▲
ММББ USD/RUB	31,3104	31,4560	- 0,46%	▼
ММББ EUR/RUB	40,6563	40,6452	0,03%	▲
ММББ Корзина	35,5295	35,5260	0,01%	▲

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,88	2,87	1 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,00	7,06	- 6 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	0,95	0,96	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,03	4,02	1 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	154	155	- 1 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	618	645	- 27 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	167	165	2 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	112	108	4 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	102	99	3 б.п.	▲

**Быки на коне**

На **локальном рынке** в среду преобладали покупки, преимущественно – со стороны локальных инвесторов. Мы по-прежнему настороженно относимся к облигациям с высокой дюрацией, а короткие бумаги уже находятся под существенным давлением.

Доходность ОФЗ 25076 понизилась в среду на 2 б.п. до 6,65%, ОФЗ 25077 – выросла на 1 б.п. до 6,97%, ОФЗ 26204 – поднялась на 14 б.п. до 7,15%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 уменьшилась на 15 б.п. до 9,62%, ФСК ЕЭС-19 – увеличилась на 2 б.п. до 8,95%, РСХБ-15 – просела на 27 б.п. до 7,91%.

На **рынке евробондов** преобладал оптимизм, однако облигации металлургических компаний по-прежнему находились под давлением. Суверенная кривая России торговалась практически без изменений к предыдущему дню. CDS на Россию показали лучшую динамику по сравнению с долговыми инструментами.

Доходность Russia 15 просела вчера на 1 б.п. до 1,05%, Russia 30 - на 1 б.п. до 2,87%, Russia 28 – осталась прежней, 4,17%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 2 б.п. до 74 б.п., трехлетних - на 2 б.п. до 102 б.п., пятилетних – на 2 б.п. до 156 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки не изменились, составив 3,82%, в длинном – понизились на 1 б.п. до 4,78%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сдвинулись вниз на 1 б.п. до 2,72%, в длинном - на 1 б.п. до 4,8%. Sberbank 21 прибавил 0,16%, его доходность понизилась на 2 б.п. до 4,4%; Alrosa 20 вырос на 0,24%, его доходность сократилась на 4 б.п. до 5,48%.

В целом же ситуация на мировых финансовых рынках в значительной степени определяется довольно насыщенным новостным потоком, поэтому, на наш взгляд, сейчас неподходящее время для крупных незахеджированных позиций: мы отдаем предпочтение идеям, основанным на сравнительной стоимости бумаг, использовании динамики кривой и т.д.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Страсти по большому человеку Европы продолжают**

Согласно опубликованному вчера Министерством финансов Греции проекту бюджета на 2013 г., ВВП страны в следующем году сократится на 4,5% (в начале октября правительство озвучивало оценку -3,8%), что по абсолютной величине превышает самые пессимистичные прогнозы международных кредиторов на момент одобрения второго пакета финансовой помощи в марте 2012 г. Документ был вчера передан в парламент, но окончательная дата голосования по проекту пока неизвестна. Лидер партии ПАСОК Евангелос Венизелос вчера заявил, что прения по конкретным параметрам сокращения расходов продлятся вплоть до заседания Еврогруппы (запланировано на 12 ноября), на котором должно быть принято решение о выделении стране очередного транша финансовой помощи, а также, вероятно, о продлении периода экономической адаптации. Заявления премьер-министра Греции Антониса Самараса о достижении договоренности с “тройкой” кредиторов, сделанные им во вторник, вчера были опровергнуты еврокомиссаром по экономическим и финансовым вопросам Олли Реном, что, в совокупности с отсутствием консенсуса в греческих правящих кругах, добавляет неопределенности.

В ходе вчерашней телеконференции министры финансов ЕС рассмотрели три возможных сценария дальнейшего развития событий: снижение ставок по уже одобренным кредитам Греции, выкуп облигаций страны с рынка по текущим ценам с целью впоследствии получить номинал при погашении, достижение договоренности с ЕЦБ о том, чтобы прибыль по портфелю госбумаг Греции, находящемуся на балансе организации, не была реализована. Итоговый вариант, вероятно, будет включать в себя комбинацию этих действий. При этом Германия исключила возможность выделения Греции какого-либо дополнительного финансирования, как и списания какой-либо части долга, если будет согласовано расширение сроков программы экономической адаптации.

Eurostoxx 50 понизился вчера на 0,49%, DAX – на 0,33%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года осталась прежней, 0,04%, на сроке 5 лет - опустилась на 1 б.п. до 0,5%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,47%. Ставки по двухлетним испанским бумагам просели на 8 б.п. до 3,01%, португальским – прибавили 2 б.п. до 5,13%, итальянским – упали на 5 б.п. до 2,26%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам практически не изменился, составив 52 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,08% до 1,2969. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 11 б.п.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх****Статистика по рынку труда из США**

Сегодня в США ожидается публикация данных ADP по рынку труда: согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, в октябре в частном секторе экономики число рабочих мест увеличилось на 135 тыс. (в сентябре - на 162 тыс.). Официальные данные Минтруда США выйдут в пятницу (консенсус-прогноз Bloomberg для частного сектора +124 тыс.).

Хотя в последнее время показатель ADP, как правило, превышает официальные данные (в среднем, на 30 тыс. в месяц), коэффициент корреляции по-прежнему составляет 98%. Следовательно, на основании сегодняшней публикации можно будет делать выводы относительно направления изменений на рынке труда.

S&P 500 вырос по итогам торгов в среду на 0,02%. Доходность американских казначейских облигаций осталась прежней: на сроке 2 года - на 0,29%, на сроке 5 лет - на 0,73%, на сроке 10 лет - на 1,7%.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**Разрыв ликвидности на банковских балансах продолжает расширяться**

В среду на двух аукционах однодневного РЕПО банки привлекли чуть менее 350 млрд руб. из лимита в 420 млрд руб. Такая умеренность была связана с тем, что, судя по динамике суммы остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ, во вторник в банковскую систему поступили бюджетные расходы в размере чуть более 100 млрд руб. (по нашим оценкам) - и это помогло немного сократить задолженность по операциям РЕПО о/п и избежать роста стоимости заимствования (средневзвешенная ставка по итогам двух аукционов в среду составила 5,55%, на 2 б.п. выше, чем во вторник). Однако ситуация с ликвидностью улучшилась весьма незначительно: объем задолженности по-прежнему превышает сумму ликвидных активов на банковских балансах на 2,2 трлн руб.

Сегодня Федеральное казначейство предложит кредитным организациям 25 млрд руб., однако срок депозитов был сокращен до 35 дней (вероятно, подобный подход к размещению временно свободных средств бюджета обусловлен ожидаемым ускорением расходов правительства до конца года). Впрочем, спрос может оказаться довольно высоким, поскольку минимальная ставка установлена на уровне 6,2%, что на 52 б.п. ниже стоимости заимствования на рынке МБК на срок 1 месяца.

Курс рубля относительно доллара просел на 0,05% до 31,35, относительно евро – на 0,03% до 40,66, относительно бивалютной корзины – на 0,07% до 35,54. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 15 б.п. до 10,19%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 5 б.п. до 6,28%, на сроке 6 месяцев – увеличилась на 6 б.п. до 6,39%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год просела на 5 б.п. до 6,28%, на сроке 3 года - на 5 б.п. до 6,14%, на сроке 5 лет – на 5 б.п. до 6,22%.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх****РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****ОФЗ 26208: повторное размещение оказалось успешным**

Министерству финансов в среду удалось разместить ОФЗ серии 26208 (дата погашения – 27 февраля 2019 г.) на сумму 29,8 млрд руб. (предложено было 30 млрд руб.). Ставка по цене отсечения (101,99) составила 7,23%, оказавшись на 1 б.п. меньше нижней границы объявленного накануне диапазона доходности (7,19-7,24%).

Повторная попытка разместить бумаги серии 26208 (плановый аукцион на прошлой неделе был признан несостоявшимся) оказалась успешной: совокупный объем поданных заявок превысил 52 млрд руб. по номиналу, превысив предложение в 1,7 раза. Рост интереса инвесторов к размещению, вероятно, был обусловлен более привлекательными условиями, чем в прошлую среду (23 октября). Тогда Министерство финансов рассчитывало разместить бумаги в интервале 7,12-7,17% против 7,20-7,22% на вторичном рынке, в то время как вчера диапазон все-таки включал в себя среднерыночные ставки (бумаги на вторичном рынке торговались на уровне 7,20-7,25% по доходности). Укрепление рубля (почти на 1,0% по отношению к доллару во вторник–среду) могло также поддержать спрос на локальные облигации.

Как показал опыт предшествовавшего аукциона, попытки размещения ОФЗ с дисконтом к вторичному рынку не пользуются успехом (в свою очередь, Минфин не готов предлагать высокие ставки, не испытывая потребности в наращивании объемов привлечения средств ввиду исполнения бюджета с профицитом). Иностранные инвесторы, которые ожидают скорых изменений в инфраструктуре рынка (предположительно, Национальный расчетный депозитарий получит статус центрального в ноябре), не готовы инвестировать в ОФЗ при ставках ниже рыночных, которые, к тому же, за последнюю неделю успели немного вырасти.

По нашим оценкам, на вторичном рынке потенциал роста цены остается только в наиболее длинных выпусках (26207). Потенциал снижения доходности вдоль всей кривой при текущей конъюнктуре представляется нам ограниченным.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 1 ноября 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).