

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

**Рынкам не хватает позитива**

**США: в ожидании действий властей**

**Греция продержится до следующего транша финансовой помощи**

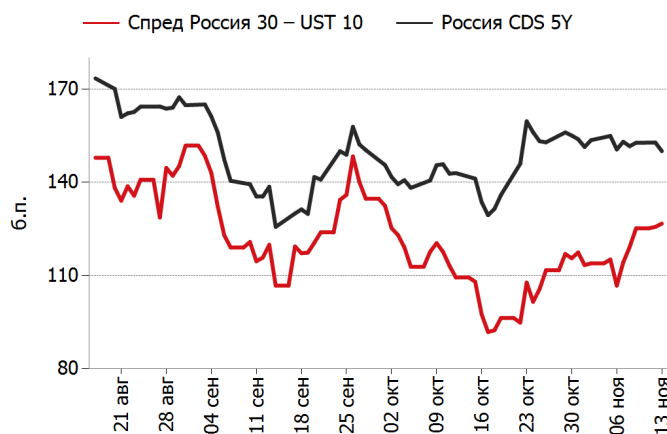
**Ликвидность восстанавливается, но в облигации она может не пойти**

**На сегодня запланировано размещение ОФЗ 26207**

#### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,60	1,61	- 2 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,34	1,34	- 1 б.п.
Нефть Brent (\$/барр.)	108	108	- 0,62% ▼
Золото (\$/oz)	1 727	1 723	0,23% ▲
EUR/USD	1,2708	1,2696	0,10% ▲
S&P 500	1 375	1 380	- 0,40% ▼
Euro Stoxx 50	2 493	2 474	0,79% ▲
FTSE 100	5 786	5 767	0,33% ▲
DAX	7 169	7 169	0,01% ▲
Nikkei 225	8 670	8 704	- 0,39% ▼
Dow Jones	12 756	12 815	- 0,46% ▼

#### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



#### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	719	675	6,50% ▲
Mosprime 3M (%)	7,37	7,35	2 б.п. ▲
MICEX Total Return	221	221	0,00%
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,95	6,92	3 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,53	7,58	- 6 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,7360	31,6276	0,34% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,3751	40,2250	0,37% ▲
ММВБ Корзина	35,6222	35,4801	0,40% ▲

#### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,86	2,87	0 б.п.
Ukraine 20, YtM (%)	7,27	7,16	11 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	0,96	1,03	- 7 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,98	3,99	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	150	153	- 3 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	649	650	- 1 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	165	168	- 2 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	102	103	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	99	100	- 1 б.п. ▼

**Рынкам недостает позитива**

**Локальный рынок.** ОФЗ вчера практически не изменились на фоне ослабления рубля и негативных настроений на рынке, несмотря на благоприятные новости в отношении перспектив предоставления помощи Греции. В корпоративном секторе участники рынка продавали бумаги НЛМК. Среди бондов регионов хорошим спросом пользовалась Тульская область-34002, также был спрос и на облигации Липецкой области. Преобладал спрос на короткую дюрацию.

Доходность ОФЗ 25076 вчера осталась прежней, 6,64%, ОФЗ 25077 – повысилась на 3 б.п. до 6,95%, ОФЗ 26204 – не изменилась, составил 7,02%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 выросла на 2 б.п. до 9,76%, ФСК ЕЭС-19 – на 23 б.п. до 9,04%, РСХБ-15 – на 2 б.п. до 8,36%.

**Евробонды.** В кривых Северстали, Vimpelcom, Evraz Plc, Сбербанка наблюдалось резкое падение, однако предложения о покупке оставались крупными. Длинный конец суверенной кривой вырос благодаря спросу инвесторов из Лондона, цена бумаг держалась на высоком уровне, несмотря на негативный настрой рынков. На закрытии торгов за Russia 42 предлагали по 122.

Доходность Russia 15 вчера опустилась на 1 б.п. до 1,05%, Russia 30 – осталась прежней, 2,87%, Russia 28 – понизилась на 3 б.п. до 4,1%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России практически не изменились, составив 70 б.п., 99 б.п. и 153 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 2 б.п. до 3,77%, в длинном – на 3 б.п. до 4,8%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой поднялись на 3 б.п. до 2,76%, в длинном – на 1 б.п. до 4,81%. Цена RSHB 21 не изменилась; Alrosa 20 просел на 0,2%, его доходность повысилась на 3 б.п. до 5,6%.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****США: в ожидании действий властей**

В последнее время ситуация в США стала напоминать ситуацию в Европе: инвесторы ждут действий от властей. В случае с США центральной темой является "фискальный обрыв". Опасения в отношении того, что снижение расходов и рост налогов подорвут хрупкий экономический рост, заставляют инвесторов покупать государственные облигации и продавать более рискованные активы. Только что переизбранный на пост президента США Барак Обама в пятницу планирует провести консультации с лидерами республиканцев и демократов в Сенате и Палате представителей Конгресса. Возможно, будут достигнуты какие-то подвижки, которые поспособствуют улучшению настроений инвесторов. Тем не менее, разрешение ситуации с "фискальным обрывом", скорее всего, приведет к дальнейшему наращиванию долговой нагрузки США, на что могут отреагировать рейтинговые агентства, в первую очередь, S&P.

Сегодня в 16.00 по московскому времени в США ожидается публикация данных по первичным заявкам на ипотеку, в 17.30 – индекса цен производителей и данных о розничных продажах, а в 23.00 – протоколов последнего заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, в которых инвесторы будут искать указания на дальнейшие действия монетарных властей.

S&P 500 понизился во вторник на 0,4%. Доходность американских казначейских облигаций осталась прежней: на сроке 2 года – 0,25%, на сроке 5 лет – 0,62%, на сроке 10 лет – 1,59%.

**Андрей Бобовников**[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)

+7 (495) 287 8648

**Наверх****Греция продержится до следующего транша финансовой помощи**

Вчера Греции удалось разместить на 1,3 млрд евро трехмесячных бумаг и на 2,76 млрд евро – со сроком обращения месяц. Это дало 4,06 млрд евро, а 16 ноября нужно будет погасить трехмесячные бумаги объемом 5 млрд евро. Переподписка на размещаемые бумаги составила около 1,5х, а доходность по сравнению с октябрьским аукционом снизилась с 4,24% до 4,20%, поэтому можно рассчитывать на то, что сегодняшнее размещение позволит набрать необходимую сумму. На 20 ноября запланировано очередное заседание министров финансов еврозоны по поводу выделения транша помощи Греции объемом 31,5 млрд евро, на котором, как заявил премьер-министр Люксембурга и глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер, вопрос должен быть решен. В этом случае Греция получит "передышку" в отношении своих долговых проблем, а инвесторы, вероятно, почувствуют себя более комфортно. Также вчера немецкая газета Bild сообщила, что Германия поддерживает объединение траншей финансовой помощи Греции – таким образом, та может получить единовременно 44 млрд евро.

Вышедший вчера индекс деловых ожиданий ZEW Германии за ноябрь продемонстрировал ухудшение настроений (-15,7 против -11,5 месяцем ранее), хотя инвесторы ожидали его улучшения (-10,0). На сегодня назначены забастовки в знак протеста против мер жесткой экономии в Испании, Португалии и Италии.

Eurostoxx 50 поднялся вчера на 0,79%, DAX – на 0,01%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность осталась прежней: на сроке 2 года – на отметке -0,04%, на сроке 5 лет – на 0,36%, на сроке 10 лет – на 1,33%. Ставки по двухлетним испанским, португальским и итальянским бумагам практически не изменились, составив 3,29%, 6,05% и 2,37% соответственно. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 52 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,04% до 1,2677. Опасения в отношении ликвидности в Европе стабильны: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 13 б.п.

**Андрей Бобовников**[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)

+7 (495) 287 8648

**Наверх**

### Ликвидность восстанавливается, но в облигации она может не пойти

Объем средств на корреспондентских счетах и депозитах банков в Банке России превысил 800 млрд руб. - банки запасаются рублевой ликвидностью в преддверии начала периода налоговых платежей 15 ноября. Тем не менее, депозиты Казначейства не пользовались большим спросом: из предложенных вчера 50 млрд руб. было размещено только 27,5 млрд руб., несмотря на то, что сегодня заканчивается срок ранее размещенных депозитов объемом 50 млрд руб.

Курс рубля относительно доллара во вторник вырос на 0,54% до 31,47, относительно евро – на 0,31% до 40,43, относительно бивалютной корзины – на 0,47% до 35,48. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 6 б.п. до 9,69%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 6 б.п. до 6,32%, на сроке 6 месяцев - на 10 б.п. до 6,32%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 12 б.п. до 6,27%, на сроке 3 года - на 10 б.п. до 6,12%, на сроке 5 лет – на 9 б.п. до 6,19%.

**Андрей Бобовников**

[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)

+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### На сегодня запланировано размещение ОФЗ 26207

Министерство финансов сообщило, что сегодня будет проведен аукцион по размещению ОФЗ 26207 на 25 млрд руб. Озвученный интервал доходности - 7,67-7,72%, т.е. верхняя граница совпадает с вчерашним уровнем закрытия. Мы полагаем, что аукцион не будет иметь особого успеха, учитывая непривлекательность предложенного диапазона доходностей, не слишком позитивные настроения на мировых рынках, небольшое ослабление рубля на этой неделе и слабую активность на рублевом рынке в последнее время. Вместе с тем сохраняющееся желание некоторых локальных участников увеличить позиции в длинных ОФЗ перед открытием полноценного доступа иностранных игроков к этому рынку может усилить спрос на сегодняшнем аукционе. Мы еще раз хотим отметить, что оптимизм локальных игроков по поводу прихода игроков иностранных кажется нам чрезмерным, – преобладающая их часть и так уже "в рынке", так что приток новых потенциальных покупателей, по нашему мнению, будет гораздо скромнее, чем ожидается.

**Ринат Кирдань**

[rinat.kirdan@aton.ru](mailto:rinat.kirdan@aton.ru)

+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 14 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).