

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

Невысокая активность

Начинающаяся неделя будет богата на события

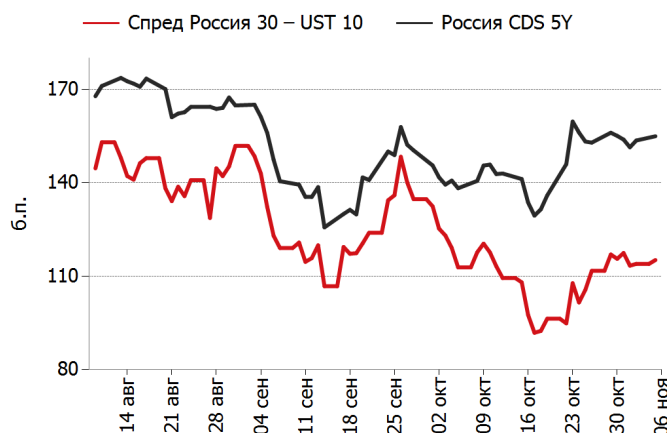
Спокойная неделя на денежном рынке

ЦБ РФ может оставить ставки без изменения

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,69	1,72	- 2 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,43	1,45	- 2 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	107	106	1,46% ▲
Золото (\$/oz)	1 684	1 678	0,38% ▲
EUR/USD	1,2791	1,2835	- 0,34% ▼
S&P 500	1 417	1 414	0,22% ▲
Euro Stoxx 50	2 518	2 547	- 1,16% ▼
FTSE 100	5 839	5 869	- 0,50% ▼
DAX	7 326	7 364	- 0,51% ▼
Nikkei 225	8 971	9 051	- 0,88% ▼
Dow Jones	13 112	13 093	0,15% ▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	706	716	- 1,37% ▼
Mosprime 3M (%)	7,36	7,38	- 2 б.п. ▼
MICEX Total Return	221	221	0,07% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,96	6,97	- 1 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,64	7,69	- 5 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,4345	31,3200	0,37% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,3662	40,6063	- 0,59% ▼
ММВБ Корзина	35,4924	35,4270	0,18% ▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,84	2,86	- 1 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	6,89	6,90	- 1 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,09	0,87	22 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,01	4,03	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	155	154	1 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	613	607	7 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	169	167	2 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	106	108	- 2 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	100	100	- 1 б.п. ▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Невысокая активность

На **локальном рынке** в пятницу не произошло каких-либо значимых изменений, активность в преддверии длинных выходных была невысокой. Доходность ОФЗ 25076 не изменилась, составив 6,64%, ОФЗ 25077 – повысилась на 3 б.п. до 6,98%, ОФЗ 26204 – понизилась на 2 б.п. до 7,04%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 2 б.п. до 9,62%, ФСК ЕЭС-19 – на 6 б.п. до 8,99%, РСХБ-15 – осталась прежней, 7,99%.

На **рынке евробондов** большинство сделок состоялось после выхода американской статистики (число рабочих мест в экономике США вне сельского хозяйства в октябре выросло на 171 тыс. при консенсус-прогнозе +125 тыс., в том числе число мест в частном секторе – на 184 тыс. при прогнозе +120 тыс.). Покупки были сконцентрированы в металлургическом и горнодобывающем секторе, а также в других длинных корпоративных выпусках.

Доходность Russia 15 сократилась на 1 б.п. до 1,06%, Russia 30 - на 1 б.п. до 2,85%, Russia 28 – осталась прежней, 4,17%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 3 б.п. до 69 б.п., трехлетних - на 2 б.п. до 98 б.п., пятилетних – на 2 б.п. до 151 б.п. В финансовом секторе ставки остались прежними: в коротком сегменте кривой - на 3,86%, в длинном - на 4,81%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 1 б.п. до 2,72%, в длинном - на 1 б.п. до 4,8%. Sberbank 21 просел на 0,09%, его доходность увеличилась на 1 б.п. до 4,46%; Alrosa 20 понизился на 0,02%, его доходность осталась прежней, 5,49%.

Начинающаяся неделя будет богата на события

В США сегодня состоятся президентские выборы. Согласно последним опросам общественного мнения, действующий президент-демократ Барак Обама с небольшим отрывом опережает своего основного соперника - республиканца Митта Ромни (48% против 45%). Кандидат демократической партии в случае переизбрания на второй срок, по всей видимости, будет выступать за повышение налогов и сохранение высоких социальных расходов (в том числе, трат на здравоохранение). При этом с начала 2013 г. в США в силу вступит закон о сокращении бюджетных расходов при одновременном прекращении действия ряда налоговых льгот, если парламентарии не примут поправки к нему для того, чтобы избежать падения с "фискального обрыва".

В Европе внимание приковано к Греции, премьер-министру которой Антонису Самарасу предстоит побороться за то, чтобы члены коалиции поддержали меры экономии. На этой неделе все спорные вопросы должны быть разрешены, чтобы 12 ноября члены Еврогруппы могли принять окончательное решение о выделении стране очередного транша финансовой помощи. Кроме того, в четверг (8 ноября) состоится заседание совета ЕЦБ по вопросам денежно-кредитной политики. Предположительно, регулятор оставит ключевую ставку без изменения на рекордно низком уровне в 0,75%.

S&P 500 просел в понедельник на 0,22%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,28%, на сроке 5 лет – понизилась на 1 б.п. до 0,7%, на сроке 10 лет - на 2 б.п. до 1,69%.

Eurostoxx 50 опустился вчера на 1,16%, DAX – на 0,51%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года понизилась на 1 б.п. до 0,01%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 44%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,43%. Ставки по двухлетним испанским бумагам повысились на 8 б.п. до 3,15%, португальским – на 6 б.п. до 5,74%, итальянским – на 2 б.п. до 2,23%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 2 б.п. до 53 б.п. Курс евро к доллару США упал на 0,05% до 1,2789. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 12 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Спокойная неделя на денежном рынке**

Начинающаяся неделя обещает быть довольно спокойной для российского денежного рынка. Федеральное казначейство предоставит кредитным организациям возможность рефинансировать задолженность по депозитным договорам в полном объеме: во вторник и четверг банки смогут привлечь 75 млрд руб. и 50 млрд руб. соответственно (в среду им предстоит вернуть 75 млрд руб., в пятницу - 46,6 млрд руб.). Аналогичным образом, как мы полагаем, поступит во вторник ЦБ РФ, предложив достаточный лимит на аукционе недельного РЕПО: задолженность финансовых организаций по этому инструменту в настоящий момент составляет чуть более 1,0 трлн руб.

Что касается однодневного РЕПО, то в отсутствие налоговых платежей регулятор, вероятно, продолжит постепенно сокращать лимиты. Впрочем, на прошлой неделе в ряде случаев предложение оказывалось востребованным не в полном объеме, в то время как задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, возросла до максимума с мая 2009 г., превысив отметку в 700 млрд руб. Эта ситуация, на наш взгляд, отражает неравномерное распределение внутри банковской системы не только ликвидности, но и потенциальных залоговых активов.

Курс рубля относительно доллара вырос в пятницу на 0,24% до 31,37, относительно евро – понизился на 0,45% до 40,33, относительно бивалютной корзины – просел на 0,07% до 35,41. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 28 б.п. до 9,71%. На сроке 3 месяца ставка NDF опустилась на 1 б.п. до 6,33%, на сроке 6 месяцев - на 2 б.п. до 6,32%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год упала на 4 б.п. до 6,27%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,12%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,19%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ЦБ РФ может оставить ставки без изменения**

В пятницу (9 ноября) состоится очередное заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассматриваться вопросы денежно-кредитной политики. Участники рынка сходятся во мнении, что регулятор, как и в октябре, воздержится от повышения уровня ключевых ставок.

В пресс-релизе по итогам предыдущего заседания Совета директоров Банк России оценивал риски существенного замедления экономического роста как невысокие, а последние данные по уровню производственной активности в промышленном секторе даже указывают на некоторое оживление в обрабатывающих отраслях: соответствующий индекс PMI в октябре вырос до 52,9. Тем не менее, публикуемые Федеральной службой государственной статистики данные пока не подтверждают наличие устойчивого восходящего тренда в реальном секторе (даже с учетом влияния, оказываемого сезонными и календарными факторами). В частности, темп роста промышленного производства в сентябре составил всего 2,0% в годовом сопоставлении, а инвестиции в основной капитал и вовсе продемонстрировали снижение на 1,3%.

Хотя мы не ожидаем существенного изменения риторики ЦБ РФ в отношении баланса рисков экономического замедления и инфляционных рисков, регулятор, вероятно, все же воздержится от ужесточения параметров денежно-кредитной политики. Во-первых, повышение ставок может оказаться малоэффективным в борьбе с инфляцией (основной вклад в динамику цен продолжает вносить дорожающее продовольствие, а ближе к концу года инфляционное давление может оказать также ускорение бюджетных расходов). Во-вторых, на денежном рынке сохраняется хронический дефицит ликвидности: рост стоимости рефинансирования при имеющемся уровне задолженности (2,3 трлн руб. по всем инструментам ЦБ РФ) может привести к нежелательным последствиям.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

© 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.