

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

На рынке евробондов преобладали покупки

Греция вновь в центре внимания

ЦБ РФ и Федеральное казначейство предлагают ликвидность в достаточном объеме

В России создан Центральный депозитарий

Аукцион ОФЗ 26209: результат зависит от спроса иностранных инвесторов

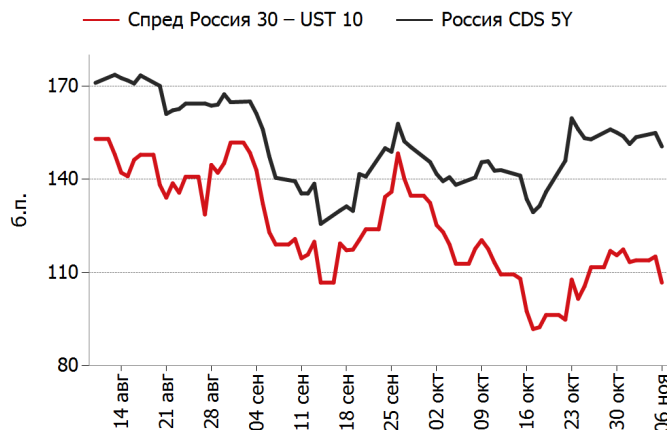
Облигации Краснодарского края-34004 интересны с купоном от 8,8% годовых

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

UST 10, YtM (%)	1,71	1,69	2 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,44	1,43	1 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	110	107	2,73% ▲
Золото (\$/oz)	1 708	1 684	1,39% ▲
EUR/USD	1,2788	1,2791	- 0,03% ▼
S&P 500	1 428	1 417	0,79% ▲
Euro Stoxx 50	2 536	2 518	0,73% ▲
FTSE 100	5 885	5 839	0,79% ▲
DAX	7 378	7 326	0,70% ▲
Nikkei 225	8 983	8 971	0,13% ▲
Dow Jones	13 246	13 112	1,02% ▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Последнее Предыдущее Изменение

Остатки на корсчетах (млрд руб.)	636	706	- 9,94% ▼
Mosprime 3M (%)	7,36	7,38	- 2 б.п. ▼
MICEX Total Return	221	221	0,09% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,95	6,96	- 1 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,64	7,69	- 5 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,4975	31,4345	0,20% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,3840	40,3662	0,04% ▲
ММВБ Корзина	35,4689	35,4924	- 0,07% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

Russia 30, YtM (%)	2,78	2,84	- 6 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	6,86	6,89	- 2 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,01	1,09	- 8 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,00	4,01	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	151	155	- 4 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	613	613	0 б.п.
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	164	169	- 6 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	101	106	- 5 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	96	100	- 4 б.п. ▼

На рынке евробондов преобладали покупки

Торги после длинных выходных начались довольно вяло: неопределенность исхода президентской гонки в США сдерживала активность инвесторов.

На **локальном рынке** вчерашний день был довольно спокойным. В кривой ОФЗ доходность снизилась в среднем на 5 б.п., в то время как корпоративные бумаги практически не изменились в цене. Большинство недавно выпущенных бондов торговались ниже номинала, спред доходности между длинными корпоративными бумагами и ОФЗ расширился. Ориентир доходности на сегодняшнем аукционе ОФЗ 26209 практически совпадает с рыночными котировками; мы ожидаем довольно успешного размещения в отсутствие негативных новостей.

На **рынке евробондов** во вторник наблюдались весьма активные покупки: спред суверенной кривой к UST сузился до менее 150 б.п., а 5-летние CDS на Россию снизились на 7 б.п. Данные по уровню активности в обрабатывающих отраслях экономики Германии и Франции оказались откровенно слабыми, но, несмотря на это, российские бумаги продолжали торговаться в положительной зоне. Зарубежные инвесторы активно покупали бумаги Газпрома.

Доходность Russia 15 вчера сократилась на 1 б.п. до 1,02%, Russia 30 - на 1 б.п. до 2,78%, Russia 28 – осталась прежней, 4,11%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 2 б.п. до 70 б.п., трехлетних - на 2 б.п. до 99 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 6 б.п. до 3,77%, в длинном – не изменились, составив 4,78%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 3 б.п. до 2,76%, в длинном - на 1 б.п. до 4,78%. Sberbank 21 прибавил 0,11%, его доходность сократилась на 2 б.п. до 4,43%; Koks 16 понизился на 0,06%, его доходность увеличилась на 3 б.п. до 9,49%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Греция вновь в центре внимания**

Сегодня в парламенте Греции должно состояться голосование по пакету мер экономии на 2013-2014 гг. общим объемом 13,5 млрд евро. Положительный исход голосования по этому пакету (как и по проекту бюджета 11 ноября) является обязательным условием для получения очередного транша финансовой помощи. Европейские лидеры накануне взяли трехнедельную отсрочку для принятия окончательного решения: за это время они, вероятно, попытаются заручиться поддержкой национальных парламентов в вопросе об очередных послаблениях для Греции.

Таким образом, если греческий парламент, скрепя сердце, проголосует "за", Еврогруппа на заседании 12 ноября обсудит потенциальное снижение стоимости заимствования для Афин, а также возможное списание части греческого долга, находящегося на балансе ЕЦБ.

S&P 500 прибавил вчера 0,79%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,27%, на сроке 5 лет – сократилась на 1 б.п. до 0,69%, на сроке 10 лет – выросла на 1 б.п. до 1,69%.

Eurostoxx 50 поднялся во вторник на 0,73%, DAX – на 0,7%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года осталась прежней, -0,01%, на сроке 5 лет – осталась прежней, 0,45%, на сроке 10 лет – выросла на 1 б.п. до 1,44%. Ставки по двухлетним испанским бумагам сократились на 9 б.п. до 3,05%, португальским – увеличились на 16 б.п. до 5,9%, итальянским – понизились на 13 б.п. до 2,11%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, 53 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,39% до 1,2864. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 1 б.п. до 11 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ЦБ РФ и Федеральное казначейство предлагают ликвидность в достаточном объеме

Во вторник банки привлекли на депозитном аукционе Федерального казначейства 70,8 млрд руб. (предложено было 75 млрд руб.). Все 4 заявки от кредитных организаций были удовлетворены в полном объеме, однако, несмотря на это, средневзвешенная ставка немного возросла по сравнению с аналогичным аукционом на прошлой неделе и составила 6,26% (+5 б.п.) при сроке размещения 5 недель. Привлеченные средства, по всей видимости, пойдут на рефинансирование уже имевшейся у банков задолженности по данному инструменту: сегодня истекает срок депозитных договоров, заключенных 8 августа текущего года на общую сумму 75 млрд руб. Еще 46,6 млрд руб. кредитным организациям предстоит рефинансировать в четверг, однако больших проблем с этим, по всей видимости, не возникнет: завтра Казначейство предложит на аукционе еще 50 млрд руб. на срок 35 дней.

Хотя Федеральное казначейство в последнее время начало сокращать сроки размещения временно свободных средств федерального бюджета на банковские депозиты (с 91 дня до 35), по состоянию на настоящий момент на следующий год перейдет около 149 млрд руб. задолженности по данному инструменту. Ранее министр финансов РФ Антон Силуанов заявил, что бюджет-2012 может быть исполнен с профицитом, поэтому Казначейство может себе позволить и далее размещать временно свободные средства на депозитах.

На аукционе недельного РЕПО банки во вторник привлекли 1,04 трлн руб. (из предложенных 1,23 трлн руб.), то есть ровно столько, сколько необходимо для рефинансирования имеющейся по данному инструменту задолженности. Лимит по операциям однодневного РЕПО вчера был урезан до 260 млрд руб. (с 350 млрд руб. в конце прошлой недели), однако ввиду отсутствия налоговых выплат этого оказалось достаточно, чтобы удовлетворить спрос банков в полном объеме: совокупный объем заявок на двух вчерашних аукционах составил 216,2 млрд руб. Средневзвешенная ставка практически не изменилась по сравнению с пятницей (5,58%).

Курс рубля относительно доллара вчера просел на 0,64% до 31,47, относительно евро – на 0,39% до 40,43, относительно бивалютной корзины – на 0,23% до 35,48. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 35 б.п. до 9,69%. На сроке 3 месяца ставка NDF опустилась на 3 б.п. до 6,32%, на сроке 6 месяцев – на 4 б.п. до 6,32%. В кривой кросс-валютных свопов ставки остались почти неизменными: на сроке 1 год – на 6,27%, на сроке 3 года – на 6,12%, на сроке 5 лет – на 6,19%.

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

[Наверх](#)**В России создан Центральный депозитарий**

Накануне ФСФР присвоило Национальному Расчетному Депозитарию (НРД) статус Центрального. Таким образом, система учета прав на ценные бумаги должна стать более прозрачной, а риски и транзакционные издержки инвестирования – снизиться. Следующим этапом должно стать открытие в ЦД счетов для иностранных клиринговых домов (Euroclear и Clearstream), которые смогут напрямую осуществлять сделки с российскими облигациями. Это займет предположительно 2-3 недели.

Несмотря на то, что внедрение изменений в инфраструктуру российского финансового рынка состоялось почти на год позднее графика, мы расцениваем новость как положительную. Правда, неясно, как она повлияет на уровень ставок на долгом рынке, поскольку недавнее ралли в значительной степени подпитывалось как раз ожиданиями скорого открытия доступа для Euroclear и Clearstream, и многие иностранные инвесторы уже успели вложиться в ОФЗ. Потенциал же дальнейшего сужения доходности вдоль всей кривой представляется нам довольно ограниченным.

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

[Наверх](#)

Аукцион ОФЗ 26209: результат зависит от спроса иностранных инвесторов

Министерство финансов планирует сегодня разместить ОФЗ серии 26209 (погашение – 20 июля 2022 г.) на сумму 35 млрд руб. в интервале доходности от 7,40% до 7,45%.

На вторичном рынке бумаги этого выпуска во вторник торговались на уровне 7,43-7,44% по доходности, однако после объявления параметров сегодняшнего аукциона ставки повысились до 7,46%. Таким образом, размещение бумаг в диапазоне 7,40-7,45% по доходности предполагает небольшой дисконт к вторичному рынку даже по верхней границе (-1 б.п.). Однако спрос на аукционе может оказаться довольно высоким при условии участия в нем иностранных инвесторов, которых могут заинтересовать длинные бумаги (дюрация выпуска составляет чуть менее 7 лет), тем более что накануне был завершен важный этап процесса по улучшению инфраструктуры. По сравнению с кривой ОФЗ бумаги серии 26209 выглядят немного недооцененными (возможно, из-за не слишком высокой ликвидности – их объем в обращении составляет 78,2 млрд руб.) и обладают, по нашим оценкам, потенциалом роста в размере около 30 б.п. к текущей цене.

Отметим также, что сохранение достаточного объема предложения ликвидности со стороны ЦБ РФ делает ОФЗ привлекательным инструментом для инвестирования средств ввиду легкости использования их в качестве залога, а также ввиду наличия положительного дифференциала к стоимости фондирования. В то же время, отсутствие у рубля четкой динамики (курс доллара во вторник вернулся к 31,5 руб., то есть на уровень конца прошлой недели, после скачка до 31,7 руб. накануне) может несколько умерить аппетиты участников аукциона.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Облигации Краснодарского края-34004 интересны с купоном от 8,8% годовых

Открыта книга заявок по облигациям Краснодарского края серии 34004 с предлагаемым диапазоном доходности 8,93-9,25% и дюрацией 2,4 года. Объем выпуска – 12 млрд руб. Участие в выпуске может быть интересным в верхней половине предлагаемого диапазона доходности.

Краснодарский край входит в число крупнейших по величине бюджета регионов-эмитентов, его финансовое положение устойчиво. Тем не менее, на наш взгляд, он может не повторить успех недавнего размещения Красноярского края. Сейчас конъюнктура долгового рынка несколько ухудшилась: котировки бумаг Красноярского края, воспринимаемые в настоящее время как один из наиболее актуальных бенчмарков состояния сегмента субфедеральных облигаций, немного снизились, что сделало премию облигаций Краснодарского края относительно них минимальной.

Краснодарский край в финансовом плане выглядит хуже, чем Красноярский: доля трансфертов в доходах регионального бюджета составляет около 33% у первого и менее 20% у второго, а относительная долговая нагрузка - почти 45% собственных доходов против 13%. Кроме того, лишь некоторая часть размещаемого займа Краснодарского края пойдет на рефинансирование долга, т.е. долговая нагрузка бюджета заметно увеличится. В соответствии с бюджетным планом на 2012 г. объем банковских кредитов края вырастет на 1,0 млрд руб., объем бюджетных кредитов - на 16,3 млрд руб., облигаций - на 11,9 млрд руб., что приведет к росту долговой нагрузки до 56% доходов без учета финансовой помощи Москвы, а это весьма высокий показатель. Несмотря на то, что бюджетные кредиты не учитываются Министерством финансов в расчете относительной долговой нагрузки, региону придется изыскивать средства на их погашение в 2013-2015 гг.

Таким образом, на наш взгляд, при первичном размещении инвесторы вправе рассчитывать на премию, которая будет соответствовать доходности к погашению от 9,1% годовых, что соответствует купону от 8,8% годовых.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 7 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.