

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

Рост сменился падением

Выборы позади

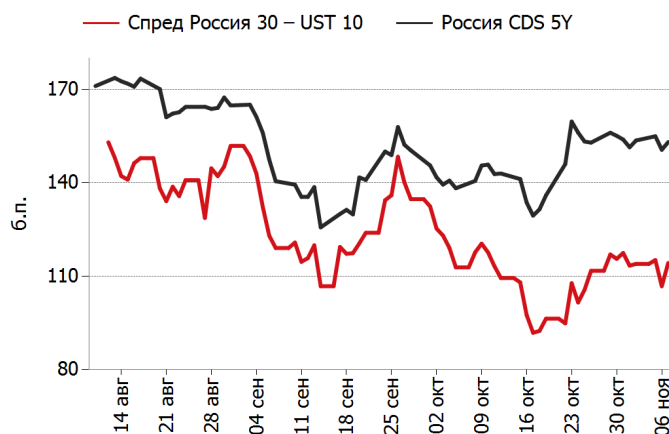
На денежном рынке без существенных изменений

Аукцион по размещению ОФЗ 26209 оказался успешным

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,64	1,71	- 7 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,38	1,44	- 6 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	107	110	- 2,82% ▼
Золото (\$/oz)	1 719	1 708	0,64% ▲
EUR/USD	1,2763	1,2788	- 0,20% ▼
S&P 500	1 395	1 428	- 2,37% ▼
Euro Stoxx 50	2 479	2 536	- 2,24% ▼
FTSE 100	5 792	5 885	- 1,58% ▼
DAX	7 233	7 378	- 1,96% ▼
Nikkei 225	8 883	8 983	- 1,12% ▼
Dow Jones	12 933	13 246	- 2,36% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	660	636	3,69% ▲
Mosprime 3M (%)	7,37	7,36	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	221	221	- 0,03% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,91	6,95	- 4 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,89	7,64	25 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,2669	31,4975	- 0,73% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,1838	40,3840	- 0,50% ▼
ММВБ Корзина	35,3559	35,4689	- 0,32% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,78	2,78	0 б.п.
Ukraine 20, YtM (%)	7,03	6,86	17 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,12	1,01	12 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	3,98	4,00	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	153	151	2 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	641	613	28 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	166	164	2 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	100	101	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	98	96	1 б.п. ▲

Рост сменился падением

На **локальном рынке** вчера котировки ОФЗ прибавили 15-20 б.п. к уровню закрытия вторника после сильных результатов размещения бумаг выпуска 26209. Однако после комментариев главы ЕЦБ Марио Драги о негативных последствиях кризиса для экономики Германии, а также на фоне падения евро и рубля по отношению к доллару покупки в сегменте ОФЗ и вообще на локальном рынке практически иссякли. Крупные институциональные инвесторы активно продавали бумаги РСХБ. Свежие выпуски АЛРОСА БО-1 и БО-2 довольно активно торговались, однако продажи преобладали и тут. Кроме того, инвесторы закрывали длинные позиции в долгосрочных выпусках МТС.

Доходность ОФЗ 25076 в среду понизилась на 1 б.п. до 6,65%, ОФЗ 25077 – осталась прежней, 6,94%, ОФЗ 26204 – опустилась на 3 б.п. до 7,02%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 4 б.п. до 9,6%, ФСК ЕЭС-19 – выросла на 3 б.п. до 9,02%, РСХБ-15 – повысилась на 22 б.п. до 8,23%.

На **рынке евробондов** вчерашние торги начались уверенными покупками на фоне результатов американских выборов, но затем продажи возобладали во всех высокочувствительных бумагах (в частности, в кривых Vimpelcom, Сбербанка, ВТБ). Выпуск Vimpelcom 22 достиг 109, но к закрытию просел до 108,5 после нескольких крупных продаж. Облигации Сбербанка с погашением в 2022 г. (как субординированные, так и старшие) выставались на продажу. Ввиду снижения доходности казначейских облигаций США спред суверенной кривой РФ к UST немного расширился. Покупки в выпуске Russia 30 были неохотными, а котировки Russia 42 к закрытию торгов составили 122,126-122,625.

Доходность Russia 15 в среду сократилась на 2 б.п. до 1,01%, Russia 30 - на 1 б.п. до 2,78%, Russia 28 - на 1 б.п. до 4,1%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 2 б.п. до 70 б.п., трехлетних - на 2 б.п. до 99 б.п., пятилетних – на 4 б.п. до 151 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 4 б.п. до 3,74%, в длинном - на 4 б.п. до 4,75%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 2 б.п. до 2,77%, в длинном - на 2 б.п. до 4,77%. Sberbank 21 прибавил 0,44%, его доходность уменьшилась на 6 б.п. до 4,36%; Koks 16 вырос на 0,21%, его доходность сократилась на 6 б.п. до 9,42%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Выборы позади**

Завершение президентской гонки в США устранило один из факторов неопределенности, оказывавший влияние на рынки по меньшей мере в последние несколько недель, однако эйфория по этому поводу довольно быстро иссякла. На первый план вышли фискальные проблемы, с которыми США придется столкнуться в начале следующего года, если конгрессмены не смогут вовремя договориться об отмене мер, направленных на резкое сокращение дефицита бюджета. При этом расклад сил в верхней и нижней палатах американского Конгресса после выборов значительно не изменился, поэтому рассчитывать на быстрое достижение договоренности по данному вопросу не приходится - достаточно вспомнить о провале переговоров по уровню потолка госдолга в июле прошлого года.

В Европе дела также обстоят не лучшим образом: в среду Еврокомиссия понизила прогноз роста ВВП Германии на 2013 г. до 0,8% (майский прогноз: +1,7%) на фоне ожиданий дальнейшего сокращения спроса на ее промышленные товары со стороны других стран еврозоны. Разочаровали инвесторов также данные по динамике немецкого промышленного производства (-1,2% в годовом сопоставлении в сентябре).

S&P 500 рухнул вчера на 2,37%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года опустилась на 4 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - на 10 б.п. до 0,65%, на сроке 10 лет - на 11 б.п. до 1,64%.

Eurostoxx 50 упал в среду на 2,24%, DAX – на 1,96%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года понизилась на 4 б.п. до 0,04%, на сроке 5 лет - на 7 б.п. до 0,38%, на сроке 10 лет – на 6 б.п. до 1,38%. Ставки по двухлетним испанским бумагам прибавили 4 б.п. до 3,1%, португальским – сократились на 15 б.п. до 5,75%, итальянским – остались прежними, 2,12%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам поднялся на 1 б.п. до 54 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,4% до 1,2763. Опасения в отношении ликвидности в Европе выросли: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца расширился на 1 б.п. до 13 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****На денежном рынке без существенных изменений**

На двух вчерашних аукционах РЕПО спрос кредитных организаций составил чуть более 217 млрд руб., то есть потребности банков в ликвидности фактически исчерпываются необходимостью рефинансировать имеющуюся задолженность по инструментам ЦБ РФ. Учитывая то, что лимит Банка России (250 млрд руб.) в среду был выбран не полностью, регулятор может сегодня предложить участникам рынка меньшую сумму.

Кроме того, на сегодня запланирован депозитный аукцион Федерального казначейства: ведомство предложит банкам 50 млрд руб., которые, как мы полагаем, будут востребованы практически в полном объеме в связи с необходимостью в пятницу рефинансировать имеющуюся по данному инструменту задолженность в размере 46,6 млрд руб.

Курс рубля относительно доллара повысился вчера на 0,4% до 31,52, относительно евро – снизился на 0,2% до 40,22, относительно бивалютной корзины – на 0,28% до 35,48. Волатильность пары рубль/доллар уменьшилась на 21 б.п. до 9,69%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 1 б.п. до 6,32%, на сроке 6 месяцев – повысилась на 3 б.п. до 6,32%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 2 б.п. до 6,27%, на сроке 3 года - на 4 б.п. до 6,12%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,19%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Аукцион по размещению ОФЗ 26209 оказался успешным

Министерству финансов в среду удалось разместить ОФЗ серии 26209 (дата погашения – 20 июля 2022 г.) на сумму 33,4 млрд руб. (предложено было 35 млрд руб.). Ставка по цене отсечения (102,01) составила 7,44%, оказавшись на 1 б.п. меньше верхней границы объявленного днем ранее диапазона доходности (7,40-7,45%). Совокупный спрос достиг 94,8 млрд руб. по номиналу.

Как мы и полагали, размещение длинного выпуска ОФЗ 26209 (дюрация чуть менее 7 лет) оказалось довольно успешным. Средневзвешенная доходность по итогам аукциона составила 7,42%, то есть облигации были размещены без премии к вторичному рынку. Эта бумага, по нашим оценкам, справедливо оценена по отношению к текущей кривой ОФЗ, так что сколько-либо существенного потенциала роста цены на вторичном рынке у нее нет, однако благоприятная конъюнктура и укрепление рубля (к доллару – на 0,6% с конца прошлой недели) помогли поддержать спрос. По нашим оценкам, потенциал роста цены на вторичном рынке остается только в наиболее длинных выпусках (например, в ОФЗ 26207).

Важное событие для рынка ОФЗ произошло во вторник – ФСФР присвоила Национальному расчетному депозитарию статус центрального депозитария. Таким образом, процесс улучшения инфраструктуры долгового рынка путем предоставления иностранным депозитариям прямого доступа к нему вышел на завершающий этап (осталось открыть счета номинального держания в ЦД для Euroclear и Clearstream). И все же вероятность снижения доходности вдоль всей кривой ОФЗ представляется нам невысокой – многие иностранные инвесторы уже успели инвестировать в ОФЗ в преддверии этого позитивного сдвига.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 8 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.