

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

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕЦБ оставил базовую ставку без изменения

Умеренное улучшение ситуации с ликвидностью

Заседание Совета директоров ЦБ РФ: регулятор, вероятно, сохранит статус-кво

Бег на месте

ЕВРООБЛИГАЦИИ

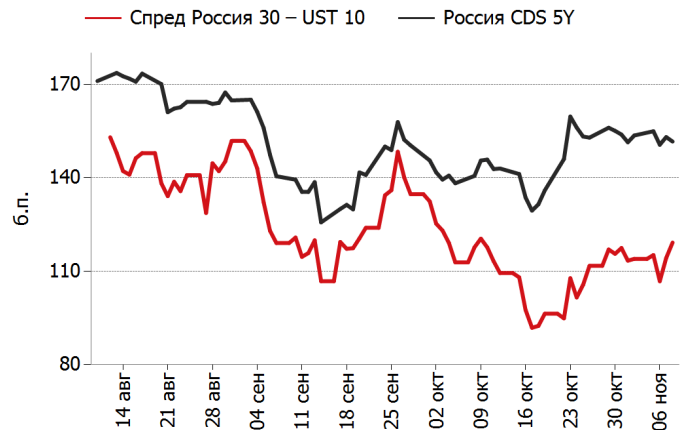
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На локальном рынке без перемен

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,62	1,64	- 2 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,36	1,38	- 2 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	107	107	- 0,10% ▼
Золото (\$/oz)	1 733	1 719	0,83% ▲
EUR/USD	1,2744	1,2763	- 0,15% ▼
S&P 500	1 378	1 395	- 1,22% ▼
Euro Stoxx 50	2 479	2 479	0,00%
FTSE 100	5 776	5 792	- 0,27% ▼
DAX	7 205	7 233	- 0,39% ▼
Nikkei 225	8 746	8 883	- 1,54% ▼
Dow Jones	12 811	12 933	- 0,94% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	751	660	13,84% ▲
Mosprime 3M (%)	7,37	7,37	-
MICEX Total Return	220	221	- 0,19% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,93	6,91	1 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,63	7,89	- 26 б.п. ▼
ММББ USD/RUB	31,4943	31,2669	0,73% ▲
ММББ EUR/RUB	40,2150	40,1838	0,08% ▲
ММББ Корзина	35,3970	35,3559	0,12% ▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,82	2,78	3 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,03	7,03	0 б.п.
Brazil 40, YtM (%)	1,09	1,12	- 3 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,99	3,98	1 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	152	153	- 1 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	637	641	- 4 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	168	166	2 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	103	100	3 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	99	98	2 б.п. ▲

ЕЦБ оставил базовую ставку без изменения

Управляющий совет ЕЦБ по итогам заседания в четверг принял решение сохранить ставку по основным операциям рефинансирования на уровне 0,75%, несмотря на опасения замедления экономического роста в еврозоне (и конкретно в Германии). Правда, формально мандат ЕЦБ не включает в себя задачу поддержания максимального уровня занятости и экономического роста (в отличие от ФРС).

Вероятно, регулятор предпочел бы протестировать объявленную ранее программу по выкупу суверенных облигаций с вторичного рынка, прежде чем понижать ключевую ставку по заимствованиям. Однако пока ни одна страна не воспользовалась этой опцией ввиду того, что участие в программе сопряжено с обязательствами строгой экономии бюджетных средств. Тем не менее, само существование механизма ОМТ привело к некоторой стабилизации долговых рынков и снижению доходности по государственным облигациям проблемных стран по сравнению с критическими уровнями.

S&P 500 упал в четверг на 1,22%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,27%, на сроке 5 лет – понизилась на 1 б.п. до 0,67%, на сроке 10 лет – повысилась на 4 б.п. до 1,68%.

Eurostoxx 50 по итогам вчерашних торгов практически не изменился, а DAX потерял 0,39%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года прибавила 1 б.п. до -0,03%, на сроках 5 и 10 лет – осталась прежней, 0,38% и 1,38% соответственно. Ставки по двухлетним испанским бумагам поднялись на 6 б.п. до 3,17%, португальским – на 12 б.п. до 5,78%, итальянским – опустились на 1 б.п. до 2,11%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составил 54 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,23% до 1,2742. Опасения в отношении ликвидности в Европе уменьшились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 12 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@atou.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Умеренное улучшение ситуации с ликвидностью

Ситуация с ликвидностью в российском банковском секторе накануне немного улучшилась: причиной этому могло стать поступление части бюджетных расходов, запланированных на текущий месяц (по нашим оценкам, в объеме 115 млрд руб.; накопленным итогом с начала ноября – в размере 190 млрд руб.). В результате разрыв между суммой ликвидных активов на банковских балансах и объемом задолженности по всем инструментам рефинансирования сократился до -1,9 трлн руб., что, впрочем, по-прежнему свидетельствует о наличии хронического дефицита ликвидности.

Спрос на РЕПО с ЦБ РФ в четверг сократился и составил 188,2 млрд руб. по итогам двух аукционов, едва уложившись в установленный Банком России лимит (190 млрд руб.). Средневзвешенная стоимость заимствования при этом снизилась на 2 б.п. до 5,55%.

На депозитном аукционе Федерального казначейства в четверг банки привлекли 49 млрд руб., почти полностью выбрав лимит (50 млрд руб.). Заявки всех четырех участников аукциона были удовлетворены в полном объеме по минимальной установленной ставке (6,2%). Средства, по всей видимости, будут направлены на рефинансирование имеющейся задолженности по данному инструменту: в пятницу кредитным организациям предстоит вернуть казначейству 46,6 млрд руб. по договорам депозита, заключенным 10 августа. Всего же на депозитах в коммерческих банках в настоящий момент размещено чуть менее 630 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета, профицит которого за 10 месяцев, согласно сделанному накануне заявлению первого замминистра финансов Татьяны Нестеренко, достиг 717 млрд руб. (1,4% ВВП).

Курс рубля относительно доллара повысился в четверг на 0,06% до 31,54, относительно евро – понизился на 0,1% до 40,18, относительно бивалютной корзины – практически не изменился (35,43). Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 31 б.п. до 9,69%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 6 б.п. до 6,32%, на сроке 6 месяцев - 10 б.п. до 6,32%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 8 б.п. до 6,27%, на сроке 3 года - на 9 б.п. до 6,12%, на сроке 5 лет – на 8 б.п. до 6,19%.

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

[Наверх](#)**Заседание Совета директоров ЦБ РФ: регулятор, вероятно, сохранит статус-кво**

Сегодня состоится очередное заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассматриваться вопросы денежно-кредитной политики. Мы полагаем, что регулятор, как и в октябре, воздержится от повышения ключевых ставок.

Во-первых, в октябре было зафиксировано умеренное сокращение темпов роста ИПЦ (до +6,5% в годовом сопоставлении с +6,6% на конец сентября). Правда, основной вклад в замедление потребительской инфляции внесло снижение темпов роста цен на плодоовощную продукцию, которые являются довольно волатильными. В результате, дезинфляционный эффект может оказаться временным, тем более что увеличение стоимости зерновых культур (в результате неурожая как в России, так и за ее пределами) уже начинает отражаться на других сегментах потребительского рынка. Тем не менее, недельная инфляция за период с 30 октября по 6 ноября составила всего 0,1%, а с начала года цены выросли на 5,7%, что опять же не дает повода для немедленных действий по ужесточению денежно-кредитной политики со стороны ЦБ РФ.

Во-вторых, единственным признаком оживления в реальном секторе остается индекс PMI: для обрабатывающих отраслей он вырос до 52,9 в октябре, в сфере услуг – до 57,6. Тем не менее, официальные данные пока не внушают большого оптимизма (даже с учетом очистки от влияния сезонных и календарных факторов): по оценке Министерства экономического развития, рост промышленного производства в сентябре составил 0,3% в месячном сопоставлении (после сокращения на 0,4% в августе), а инвестиции в основной капитал снизились на 0,3% в месячном сопоставлении (сезонно сглаженная статистика).

Таким образом, мы не исключаем, что ЦБ РФ может чуть выше, чем ранее оценить риски замедления экономики и продлить паузу в цикле повышения процентных ставок. Тем более, повышение ставок может оказаться малоэффективным в борьбе с продовольственной инфляцией, а рост стоимости рефинансирования для банков в условиях хронического дефицита ликвидности на денежном рынке может привести к нежелательным последствиям для банковской системы.

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

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Бег на месте**

Доходность Russia 15, Russia 30 и Russia 28 вчера осталась прежней – 1,02%, 2,78% и 4,1% соответственно. Спред двухлетних CDS в кривой России вырос на 1 б.п. до 72 б.п., трехлетних - на 1 б.п. до 101 б.п., пятилетних – на 2 б.п. до 153 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки не изменились, составив 3,74%, в длинном – повысились на 2 б.п. до 4,75%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 1 б.п. до 2,77%, в длинном - 1 б.п. до 4,75%. Цена и доходность (6,3%) VIP 22 остались прежними, как и у Gazprom 19 (3,65%).

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

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На локальном рынке без перемен

Доходность ОФЗ 25076 в четверг понизилась на 1 б.п. до 6,64%, ОФЗ 25077 - на 3 б.п. до 6,93%, ОФЗ 26204 – повысилась на 1 б.п. до 7,03%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 2 б.п. до 9,62%, ФСК ЕЭС-19 – осталась прежней, 8,99%, РСХБ-15 – понизилась на 16 б.п. до 8,11%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 9 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.