

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

Инвесторы продолжают покупать

Одним фактором неопределенности меньше

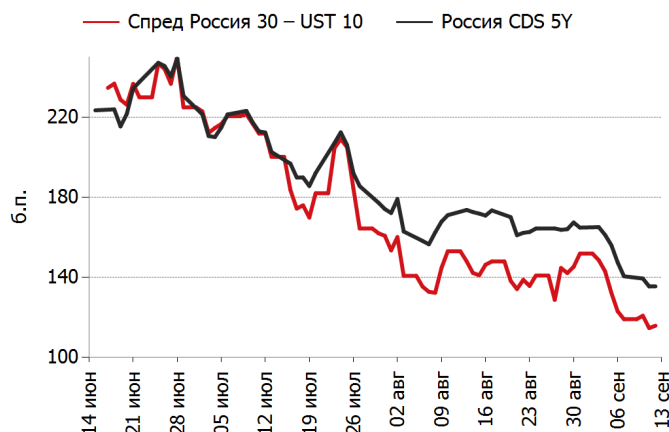
Ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ РФ маловероятно

Аукцион ОФЗ: спрос нашелся только на длинные бумаги

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,75	1,70	5 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,62	1,54	7 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	116	115	0,85%	▲
Золото (\$/oz)	1 730	1 735	- 0,27%	▼
EUR/USD	1,2910	1,2852	0,45%	▲
S&P 500	1 437	1 434	0,21%	▲
Euro Stoxx 50	2 565	2 558	0,28%	▲
FTSE 100	5 782	5 792	- 0,17%	▼
DAX	7 344	7 310	0,46%	▲
Nikkei 225	8 946	8 914	0,36%	▲
Dow Jones	13 333	13 323	0,07%	▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	742	680	9,23%	▲
Mosprime 3M (%)	7,11	7,11	-	
MICEX Total Return	217	217	0,05%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,20	7,20	0 б.п.	
Газпром-11 (%)	7,25	7,29	- 4 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	31,5046	31,6125	- 0,34%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,5495	40,5783	- 0,07%	▼
ММВБ Корзина	35,6012	35,6050	- 0,01%	▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,91	2,85	6 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,71	7,89	- 18 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,19	1,24	- 6 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,00	3,98	2 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	135	135	0 б.п.	
CDS Украина 5Y, (б.п.)	678	696	- 18 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	159	165	- 6 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	115	117	- 3 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	95	97	- 2 б.п.	▼

Инвесторы продолжают покупать

Локальный рынок. ОФЗ вчера торговались без существенных изменений в цене; результаты первичного аукциона оказались смешанными. В корпоративном сегменте продолжились покупки краткосрочных бумаг банков, металлургических компаний, а также долгосрочных облигаций квазисуверенных заемщиков.

Доходность ОФЗ 25077 вчера выросла на 1 б.п. до 7,21%, ОФЗ 26204 – также на 1 б.п. до 7,49%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 32 б.п. до 9,91%, ФСК ЕЭС-19 – на 9 б.п. до 8,92%, РСХБ-15 – повысилась на 5 б.п. до 8,15%.

Рынок евробондов в среду по-прежнему был на подъеме, хотя в суверенной кривой наблюдалась умеренная фиксация прибыли (снижение котировок составило в среднем 0,375 п.п.). Предварительный ориентир по доходности дебютного выпуска Евразийского Банка Развития (объем \$500 млн) составил 330 б.п. к среднерыночным свопам, что предполагает премию в размере 50 б.п. к кривым Сбербанка и РСХБ (кривые доходности этих эмитентов и ЕАБР практически идентичны). Продолжалось выставление заявок на покупку в секторе металлургических компаний: длинные бумаги Evraz Group прибавили 1,0%.

Доходность Russia 15 в среду осталась прежней, 1,54%, Russia 30 – выросла на 6 б.п. до 2,91%, Russia 28 – на 4 б.п. до 4,35%. Спред двухлетних CDS в кривой России просел на 1 б.п. до 51 б.п., трехлетних – на 4 б.п. до 80 б.п., пятилетних – на 4 б.п. до 135 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 3 б.п. до 3,8%, в длинном – на 4 б.п. до 4,94%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 2 б.п. до 3,28%, в длинном – на 1 б.п. до 4,91%. Sberbank 21 прибавил 0,21%, его доходность уменьшилась на 3 б.п. до 4,49%; Кокс 16 вырос на 0,24%, его доходность сократилась на 7 б.п. до 10,37%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Одним фактором неопределенности меньше**

Конституционный суд Германии в среду одобрил ратификацию договора о Европейском механизме финансовой стабильности при условии, что немецкий вклад в его финансирование не превысит 190 млрд евро (чуть менее 40% уставного капитала). По мнению председателя суда Андреаса Восскуле, риски для экономики, которые возникли бы в случае задержки с решением суда по данному вопросу, с трудом поддаются оценке, поэтому введение в действие Механизма является “наименьшим злом”. Это решение порадовало рынки, несмотря на то, что крайне негативный сценарий (к примеру, необходимость проведения референдума) практически никем не принимался в расчет.

Евро на этом фоне вырос до \$1,29, приблизившись к максимальному значению за последние четыре месяца. По итогам же дня европейская валюта укрепилась к доллару США на 0,26% до 1,2889.

Сегодня участники рынка ожидают разрешения еще одного вопроса: по итогам двухдневного заседания Комитета по операциям на открытом рынке от Фрезерва ждут указаний на дальнейшие действия по стимулированию экономики. Впрочем, даже если инвесторы останутся довольны решением ФРС (если ведомство объявит о расширении программы выкупа активов), на первый план в скором времени выйдут фискальные проблемы. В частности, речь идет о резком прекращении действия налоговых льгот при одновременном сокращении госрасходов (так называемый “фискальный обрыв”), которое произойдет в начале следующего года, если Конгрессу не удастся найти альтернативного решения.

S&P 500 прибавил вчера 0,21%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,24%, на сроке 5 лет – выросла на 2 б.п. до 0,69%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,75%.

Eurostoxx 50 в среду повысился на 0,28%, DAX – на 0,46%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года увеличилась на 3 б.п. до 0,08%, на сроке 5 лет – на 17 б.п. до 0,64%, на сроке 10 лет – на 7 б.п. до 1,62%. Ставки по двухлетним испанским бумагам опустились на 11 б.п. до 2,82%, португальским – на 11 б.п. до 4,21%, итальянским – на 11 б.п. до 2,16%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 58 б.п. Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 17 б.п.

Анна Богдюкевич

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

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ РФ маловероятно**

Даже несмотря на то, что сальдо денежных потоков по операциям недельного РЕПО в среду было существенно положительным (банки привлекли на 292 млрд руб. больше, чем им требовалось для рефинансирования своей задолженности), сокращение лимита на однодневном аукционе РЕПО до 30 млрд руб. (с 250 млрд руб. днем ранее) вызвало некоторый ажиотаж среди участников рынка. Банки на двух аукционах подали заявки на общую сумму 48,2 млрд руб. (в 1,6 раза выше лимита), в результате чего средневзвешенная ставка поднялась до 5,5% (+22 б.п. к уровню вторника).

Сегодня состоится заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики. Хотя по итогам двух предыдущих заседаний регулятор постепенно отказывался от формулировки, указывающей на его удовлетворенность складывающимся уровнем ставок денежного рынка на ближайшую перспективу, мы не ожидаем изменения ключевых параметров ДКП на сентябрьском заседании. Мы полагаем, что ЦБ РФ предпочтет дождаться данных по инфляции за сентябрь (с начала текущего месяца потребительские цены уже выросли на 0,3%), а также будем внимательно следить за риторикой в отношении показателей экономического роста. Учитывая довольно консервативный прогноз Министерства экономического развития (рост ВВП на 3,5% по итогам года), риски замедления экономики могут усилиться. При этом ведомство ожидает инфляцию на уровне 7,0% к концу года.

Курс рубля относительно доллара вчера практически не изменился, относительно евро – повысился на 0,1% до 40,61, относительно бивалютной корзины – вырос на 0,04% до 35,58. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 42 б.п. до 11,86%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизились на 3 б.п. до 6,08%, на сроке 6 месяцев – на 5 б.п. до 6,2%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год понизились на 5 б.п. до 6,4%, на сроке 3 года – на 2 б.п. до 6,48%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,73%.

Анна Богдюкевич

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

Наверх

Аукцион ОФЗ: спрос нашелся только на длинные бумаги

Министерству финансов в среду удалось разместить ОФЗ серии 26207 (дата погашения – 3 февраля 2027 г.) на сумму 9,9 млрд руб. (предложение – 10 млрд руб.). Ставка по цене отсечения (101,3) составила 8,16%, оказавшись на 2 б.п. ниже верхней границы объявленного накануне диапазона доходности. Всего на аукционе было подано заявок на сумму 45,9 млрд руб., из них только около 40% – по верхней границе ориентира доходности. Второй аукцион оказался гораздо менее успешным: Минфину удалось разместить ОФЗ серии 26208 (дата погашения – 27 февраля 2019 г.) на сумму всего 3,0 млрд руб. (предложение – 20 млрд руб.). Ставка по цене отсечения (99,79) составила 7,68%, совпав с верхней границей объявленного накануне диапазона.

Как мы и полагали, интерес инвесторов к ОФЗ 26207 оказался довольно высоким. Помимо локальных факторов (в частности, продолжившегося в среду утром укрепления рубля: с начала недели доллар подешевел более чем на 1,0%), поддержать спрос на облигации помогли позитивные новости из-за рубежа. Вчера Конституционный суд Германии подтвердил законность использования средств Европейского стабилизационного механизма для выкупа суверенных облигаций проблемных стран региона. Хотя доходность ОФЗ 26207 на вторичном рынке к вечеру вторника подтянулась к 8,16%, в результате чего бумаги размещались даже с некоторым дисконтом (средневзвешенная ставка составила 8,14%), после завершения аукциона она опустилась до 8,13%. Тем не менее, выпуск по-прежнему обладает некоторым потенциалом роста к текущей кривой ОФЗ (по нашим оценкам, около 43 б.п. по цене). В то же время, из-за длинной дюрации (8,7 года) у ОФЗ 26207 высок уровень рыночного риска. Неудовлетворенный в рамках первого аукциона спрос не перекинулся на ОФЗ 26208, размещение которых прошло следом (причем его объем был вдвое большим). Инвесторов могло отпугнуть отсутствие премии к вторичному рынку (бумаги торговались в течение дня вблизи 7,68% по доходности).

Активизация покупок в других выпусках ОФЗ представляется нам маловероятной, несмотря на сохранение позитивного внешнего фона. Большинство выпусков справедливо оценены по отношению к текущей форме кривой ОФЗ, а спреды к кросс-валютным свопам находятся вблизи исторических минимумов, что делает рублевые бумаги менее привлекательными для иностранцев. Для общего же роста рынка ОФЗ с текущих уровней, на наш взгляд, необходим довольно мощный стимул.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 13 сентября 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.