

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

Преобладание продаж

Финансовым рынкам не хватает катализаторов для роста

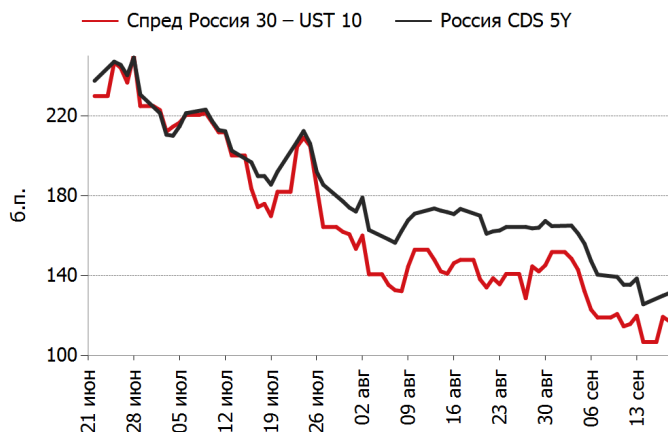
Повышение лимитов РЕПО не успевает за спросом

Размещение ОФЗ – есть сомнения в том, что оно будет успешным

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,80	1,82	- 2 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,64	1,67	- 4 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	113	115	- 1,89% ▼
Золото (\$/oz)	1 767	1 756	0,64% ▲
EUR/USD	1,3044	1,3094	- 0,38% ▼
S&P 500	1 459	1 461	- 0,13% ▼
Euro Stoxx 50	2 553	2 584	- 1,17% ▼
FTSE 100	5 868	5 894	- 0,43% ▼
DAX	7 348	7 404	- 0,76% ▼
Nikkei 225	9 181	9 154	0,30% ▲
Dow Jones	13 565	13 553	0,09% ▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	798	771	3,50% ▲
Mosprime 3M (%)	7,17	7,16	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	218	218	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,29	7,20	9 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,39	7,25	13 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,9475	30,5950	1,15% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,4030	40,1438	0,65% ▲
ММВБ Корзина	35,2137	34,9123	0,86% ▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,97	3,01	- 4 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,43	7,41	1 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,25	1,25	0 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	4,16	4,08	8 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	131	130	1 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	641	640	1 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	150	153	- 3 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	100	98	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	88	86	2 б.п. ▲

Преобладание продаж

Локальный рынок. Котировки ОФЗ вчера не претерпели существенных изменений, несмотря на ослабление рубля. В корпоративном сегменте короткие бумаги по-прежнему находились под давлением. Под прессом растущих ставок денежного рынка инвесторы стремятся вкладываться в наиболее привлекательные длинные бумаги, продавая при этом наиболее дорогие короткие облигации.

Доходность ОФЗ 25076 во вторник понизилась на 1 б.п. до 6,64%, ОФЗ 25077 – выросла на 1 б.п. до 7,28%, ОФЗ 26204 – повысилась на 2 б.п. до 7,54%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 3 б.п. до 10,26%, ФСК ЕЭС-19 – на 4 б.п. до 8,98%, РСХБ-15 – на 9 б.п. до 8,14%.

Рынок евробондов. Продажи преобладали в кривых Газпромбанка, ВТБ и РСХБ. Также под давлением находились долгосрочные бумаги ЛУКОЙЛа. В целом, коррекция, по всей видимости, была обусловлена фиксацией прибыли инвесторами в условиях сохранения неопределенности.

Доходность Russia 15 понизилась вчера на 4 б.п. до 1,49%, Russia 30 - на 3 б.п. до 2,99%, Russia 28 - на 2 б.п. до 4,4%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 4 б.п. до 46 б.п., трехлетних - на 6 б.п. до 77 б.п., пятилетних – на 4 б.п. до 130 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 3 б.п. до 3,85%, в длинном - на 5 б.п. до 4,86%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 1 б.п. до 3,14%, в длинном - 1 б.п. до 4,76%. Sberbank 21 просел на 0,61%, его доходность увеличилась на 9 б.п. до 4,42%; Koks 16 понизился на 0,2%, его доходность выросла на 7 б.п. до 10,13%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Финансовым рынкам не хватает катализаторов для роста**

Испании вчера удалось разместить краткосрочные облигации на сумму 4,6 млрд евро (изначально планировалось привлечь 3,5-4,5 млрд евро), а стоимость заимствования для нее продолжила снижаться. Так, ставки по однолетним облигациям опустились до 2,835% (с 3,07% на аналогичном аукционе 21 августа) на фоне переподписки более чем в два раза; бумаги с погашением в феврале 2014 г. были размещены под средневзвешенную доходность 3,072% (против 3,335% по итогам предыдущего аукциона). Отметим, что размещенные бумаги по срокам обращения попадают в целевой диапазон возможных покупок ЕЦБ. Доходность 10-летних испанских облигаций по-прежнему находится вблизи отметки 6,0%, по достижении которой Мадрид может быть вынужден официально обратиться за помощью к ЕС.

Во вторник также состоялось размещение краткосрочных векселей Греции на сумму 1,3 млрд евро: привлеченные средства будут направлены на финансирование текущих расходов правительства. В то же время, Министерство финансов республики заявило о том, что дефицит бюджета в 2012 г. будет выше прогнозного и составит 1,5% ВВП (а не 1,0%, как ожидалось ранее). В этих условиях не ясно, пойдут ли кредиторы Греции на послабления, о которых просят Афины (в частности, речь идет об увеличении сроков реализации плана экономии средств бюджета на два года – до 2016 г.), даже несмотря на то, что в июле был зафиксирован небольшой профицит госфинансов (в размере 642 млн евро).

Сегодня ожидается публикация статистики по рынку недвижимости в США (согласно прогнозам, число заложенных фундаментов в августе увеличилось на 2,8%, а количество выданных разрешений на строительство – сократилось на 1,9%). Мы полагаем, что выход данных (даже если они будут лучше консенсус-прогноза) не сможет придать рынкам достаточный стимул для роста, поскольку ФРС уже и так пообещала поддержку экономики в неограниченном объеме.

S&P 500 понизился во вторник на 0,13%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года опустилась на 1 б.п. до 0,25%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 0,68%, на сроке 10 лет - на 6 б.п. до 1,78%.

Eurostoxx 50 просел вчера на 1,17%, DAX – на 0,76%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года понизилась на 1 б.п. до 0,07%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,65%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 1,63%. Ставки по двухлетним испанским бумагам опустились на 2 б.п. до 3,32%, португальским – выросли на 9 б.п. до 5,05%, итальянским – потеряли 3 б.п. до 2,28%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 54 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,41% до 1,3063. Опасения в отношении ликвидности в Европе остаются прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 17 б.п.

Анна Богдюкевич

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

Наверх

Повышение лимитов РЕПО не успевают за спросом

Банк России во вторник расширил лимит средств, предоставляемых через операции РЕПО о/п, до 120 млрд руб., однако этого оказалось недостаточно, чтобы полностью удовлетворить заявки со стороны кредитных организаций (общим объемом 168,6 млрд руб.). На недельном аукционе РЕПО банки привлекли чуть менее 1,2 трлн руб., из которых 1,15 трлн руб. пойдут на рефинансирование задолженности по данному инструменту, а остающиеся 50 млрд руб., по всей видимости, должны компенсировать недостаток однодневного финансирования. Стоимость заимствования в ходе вчерашних аукционов повысилась всего на 3 б.п.

В целом ситуацию с ликвидностью в российском банковском секторе можно охарактеризовать как стабильно напряженную. Объем краткосрочной задолженности перед ЦБ РФ и Федеральным казначейством превышает сумму ликвидных активов на банковских балансах на 1,5 трлн руб. Этот показатель может вновь ухудшиться, если отток ликвидности в связи с выплатами по НДС (в четверг, 20 сентября) не будет компенсирован за счет встречного притока средств из бюджета.

Банки по-прежнему неохотно заимствуют вне ЦБ РФ: на вчерашнем депозитном аукционе Казначейства кредитные организации привлекли всего 11,2 млрд руб. (из предложенных 25 млрд руб.) под 6,25% (средневзвешенная ставка) на 5 недель.

Курс рубля относительно доллара во вторник повысился на 0,97% до 30,9, относительно евро – на 0,5% до 40,37, относительно бивалютной корзины – на 0,61% до 35,16. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 45 б.п. до 11,48%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 10 б.п. до 6,3%, на сроке 6 месяцев - 10 б.п. до 6,39%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год выросли на 8 б.п. до 6,54%, на сроке 3 года - на 8 б.п. до 6,63%, на сроке 5 лет – на 8 б.п. до 6,93%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Размещение ОФЗ – есть сомнения в том, что оно будет успешным**

Министерство финансов сегодня планирует разместить ОФЗ серии 26209 (дата погашения – 20 июля 2022 г.) на сумму 25 млрд руб. в диапазоне доходности от 7,83% до 7,88%.

Завершив предложение бумаг в рамках предварительного плана на третий квартал на прошлой неделе, Минфин выбрал для сегодняшнего аукциона длинную бумагу (дюрация выпуска 26209 составляет чуть более 7 лет – больше только у бумаг серии 26207, 8,7 года). Объем предложения достаточно велик: для сравнения, весь объем в обращении бумаг этой серии (а они начали размещаться только в начале августа текущего года) едва превышает 33 млрд руб. Однако, в ходе двух предыдущих аукционов (1 августа и 5 сентября) наблюдался высокий спрос на ОФЗ 26209: в ходе первого объем заявок составил 14,4 млрд руб. при предложении в 15 млрд руб., а на втором – 91,9 млрд руб. при предложенных 25 млрд руб. (превышение в 3,7 раза). Последнее, вероятно, было обусловлено благоприятной конъюнктурой мировых финансовых рынков.

Мы не уверены в том, что сегодняшний аукцион пройдет столь же успешно. С одной стороны, объявленный накануне ориентир по доходности предполагает небольшую премию к вторичному рынку по верхней границе (в размере 3 б.п. к уровню на вчерашнее закрытие). Кроме того, несмотря на приостановившееся усиление рубля, курс российской валюты сейчас находится на значительно более крепких уровнях, чем во время предыдущих аукционов по ОФЗ 26209. С другой стороны, эйфория на зарубежных площадках, вызванная действиями центральных банков, по-видимому, сошла на нет, и участники рынка начинают постепенно переоценивать глобальные риски.

В то же время, ОФЗ могут использоваться в качестве залога при получении рефинансирования в ЦБ РФ (к ним применяются минимальные дисконты). Это позволяет не только преодолеть нехватку ликвидности, но и заработать на дифференциале процентных ставок (несмотря на недавнее ужесточение денежно-кредитной политики Банка России, стоимость заимствования по краткосрочным операциям прямого РЕПО не превышает 6,0%). Однако, несмотря на недавние заявления представителей ЦБ РФ о готовности наращивать лимиты по операциям рефинансирования, спрос банков на аукционах РЕПО стабильно превышает предложение. В связи с этим наличие обеспечения не гарантирует получения средств от регулятора.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 19 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.