

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

**Спокойный день на локальном рынке, преобладание продаж на рынке еврообондов**

### ВНЕШНИЕ РЫНКИ

**Деловой климат в Германии ухудшился**

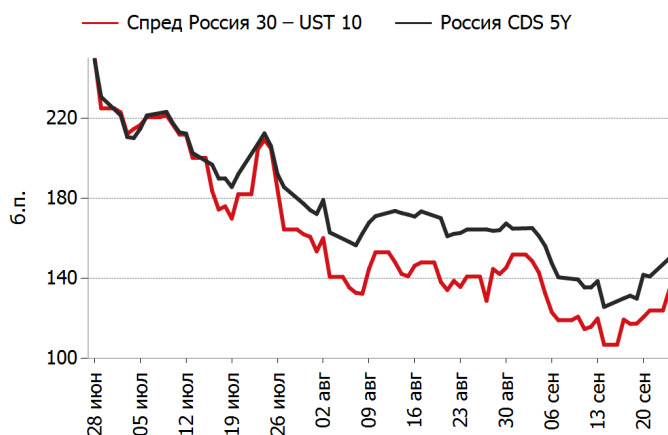
### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Спрос на рефинансирование в ЦБ РФ сохранится**

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,72	1,75	- 4 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,56	1,60	- 4 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	112	- 1,37% ▼
Золото (\$/oz)	1 767	1 773	- 0,36% ▼
EUR/USD	1,2943	1,2980	- 0,29% ▼
S&P 500	1 457	1 460	- 0,22% ▼
Euro Stoxx 50	2 558	2 577	- 0,74% ▼
FTSE 100	5 839	5 853	- 0,24% ▼
DAX	7 413	7 452	- 0,52% ▼
Nikkei 225	9 085	9 110	- 0,27% ▼
Dow Jones	13 559	13 579	- 0,15% ▼



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение		Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	813	770	5,54% ▲	Russia 30, YtM (%)	3,06	2,99	7 б.п. ▲
Mosprime 3M (%)	7,14	7,16	- 2 б.п. ▼	Ukraine 20, YtM (%)	7,72	7,53	19 б.п. ▲
MICEX Total Return	218	218	0,06% ▲	Brazil 40, YtM (%)	1,14	1,19	- 5 б.п. ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲	Mexico 30, YtM (%)	4,05	4,05	0 б.п.
ОФЗ 25077 (%)	7,25	7,24	2 б.п. ▲	CDS Россия 5Y, (б.п.)	150	141	9 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,45	7,54	- 9 б.п. ▼	CDS Украина 5Y, (б.п.)	665	641	24 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,2200	31,0328	0,60% ▲	CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	170	163	7 б.п. ▲
ММВБ EUR/RUB	40,3300	40,4363	- 0,26% ▼	CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	108	105	3 б.п. ▲
ММВБ Корзина	35,2415	35,2414	0,00%	CDS Мексика 5Y, (б.п.)	96	93	3 б.п. ▲

### КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

#### Спокойный день на локальном рынке, преобладание продаж на рынке еврообондов

На **локальном рынке** вчерашний день выдался спокойным: цена ОФЗ по итогам торгов практически не изменилась, в корпоративном сегменте котировки также удержались вблизи уровней предыдущего закрытия.

Доходность ОФЗ 25076 вчера опустилась на 1 б.п. до 6,64%, ОФЗ 25077 – не изменилась, составив 7,26%, ОФЗ 26204 – выросла на 1 б.п. до 7,55%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 12 б.п. до 10,19%, ФСК ЕЭС-19 – уменьшилась на 12 б.п. до 8,92%, РСХБ-15 – просела на 11 б.п. до 8,03%.

На **рынке еврообондов** в наиболее ликвидных выпусках (в том числе – новых) преобладали продажи. Котировки NLMK 19 просели на 0,625% до 99,375, Gazpromneft 22 – на 0,5% до 99,625. Лондонские фонды сокращали свои позиции в суверенной кривой (на длинном конце): Russia 30 упал на 1,0%, Russia 42 – на 0,5%.

Доходность Russia 15 в понедельник увеличилась на 8 б.п. до 1,53%, Russia 30 – на 7 б.п. до 3,06%, Russia 28 – на 3 б.п. до 4,42%. Спред двухлетних CDS в кривой России опустился на 1 б.п. до 62 б.п., трехлетних – на 1 б.п. до 87 б.п., пятилетних – на 1 б.п. до 141 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 3 б.п. до 3,88%, в длинном – 5 б.п. до 4,94%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 2 б.п. до 3,03%, в длинном – на 1 б.п. до 4,8%. Sberbank 21 просел на 0,1%, его доходность выросла на 1 б.п. до 4,48%; цена и доходность (3,94%) Gazprom 19 не изменились.

**Деловой климат в Германии ухудшился**

Судя по опросу Ifo Institute, в котором участвовали представители 7000 немецких компаний, немецкий бизнес ожидает ухудшения делового климата в стране в течение ближайших шести месяцев: индекс делового оптимизма в Германии в сентябре продолжил снижаться пятый месяц подряд и опустился до 101,4, минимального значения с февраля 2010 г.

Негативный взгляд на перспективы в какой-то степени контрастирует с оценками текущего состояния экономики Германии, которые в целом оказались несколько выше среднего уровня за длительный период времени. Тем не менее, даже здесь прослеживается нисходящий тренд – оптимизм постепенно сходит на нет. Таким образом, представители бизнеса довольно скептически относятся к эффективности мер ЕЦБ: по всей видимости, мало кто верит в то, что сохранение целостности еврозоны способно быстро вернуть регион на траекторию роста.

Экспортно-ориентированная экономика Германии выиграла от ослабления единой валюты и низких процентных ставок, однако этот эффект был компенсирован сокращением спроса на немецкую продукцию внутри еврозоны и за ее пределами. Пока Германии удавалось демонстрировать положительную динамику ВВП, несмотря на сокращение экономической активности в других странах еврозоны, однако индексы настроений указывают на растущие опасения того, что ситуация может измениться к худшему. Некоторые крупные автопроизводители уже подтвердили, что не смогут выйти на прогнозируемый уровень прибыли в этом году, а часть компаний объявила о планах по сокращению выпуска в следующем году из-за снижения спроса.

S&P 500 понизился в понедельник на 0,22%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,26%, на сроке 5 лет – опустилась на 2 б.п. до 0,65%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 1,71%.

Eurostoxx 50 упал вчера на 0,74%, DAX – на 0,52%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года выросла на 1 б.п. до 0,04%, на сроке 5 лет - опустилась на 2 б.п. до 0,57%, на сроке 10 лет – просела на 3 б.п. до 1,56%. Ставки по двухлетним испанским бумагам уменьшились на 9 б.п. до 3,05%, португальским – увеличились на 9 б.п. до 5,1%, итальянским – прибавили 3 б.п. до 2,19%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 53 б.п. Курс евро к доллару США упал на 0,52% до 1,2913.

**Анна Богдюкевич**  
[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 213 0334

**Наверх****ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Спрос на рефинансирование в ЦБ РФ сохранится**

В понедельник спрос кредитных организаций на рефинансирование в ЦБ РФ лишь немного превысил установленный лимит: банки привлекли 70 млрд руб. в рамках двух аукционов однодневного РЕПО, подав заявки на сумму 71,9 млрд руб. Объем предложения был скорректирован Банком России в сторону повышения по сравнению с уровнем пятницы (30 млрд руб.).

Мы полагаем, что спрос на средства ЦБ РФ сохранится на высоком уровне в течение недели. Так, сегодня банкам предстоит рефинансировать задолженность по недельному РЕПО в размере 1,2 трлн руб. При этом сумма остатков российских банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ на начало недели составляла 880 млрд руб., а совокупный объем задолженности перед регуляторами превышает сумму ликвидных активов на балансах более чем на 1,6 трлн руб. Таким образом, зависимость российской банковской системы от средств ЦБ РФ остается крайне высокой.

Сегодня Федеральное казначейство предложит кредитным организациям разместить на депозиты 50 млрд руб. на три месяца под минимальную ставку 6,9%. Условия привлечения средств выглядят, на наш взгляд, довольно привлекательно (стоимость заимствования существенно ниже индикативной ставки денежного рынка MOSPRIME, которая на сопоставимый срок составляет 7,2%). Однако, несмотря на это, на прошлом аукционе Казначейства (проводился 20 сентября) финансовые организации привлекли на сопоставимый срок лишь 52 млрд руб. из предложенных 75 млрд руб. - задолженность банков по-прежнему сосредоточена в ультракоротких инструментах ЦБ РФ.

Курс рубля относительно доллара вчера вырос на 0,51% до 31,18, относительно евро – понизился на 0,17% до 40,27, относительно бивалютной корзины – повысился на 0,28% до 35,27. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 17 б.п. до 12,14%. На сроке 3 месяца ставка NDF не изменилась, составив 6,21%, на сроке 6 месяцев – прибавила 2 б.п. до 6,31%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год упали на 3 б.п. до 6,46%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,55%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,86%.

**Анна Богдюкевич**  
[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)  
+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 25 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](http://www.atonint.com).