26 сентября 2012 г.

АТОН

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

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 — Рост спроса

ВНЕШНИЕ РЫНКИ — Оптимизм оказался недолговечным

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК — Роста ставок удалось избежать благодаря ЦБ РФ

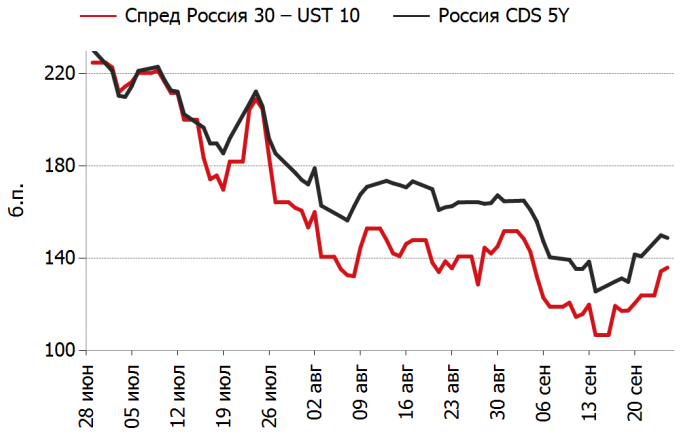
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ — Несмотря на отсутствие премии, на ОФЗ 25080 может быть спрос

Повышение рейтинга Республики Саха: следующим будет Красноярский край?

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,67	1,72	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,58	1,56	3 б.п. ▲
Нефть Brent ($/барр.)	111	111	- 0,10% ▼
Золото ($/oz)	1 763	1 767	- 0,23% ▼
EUR/USD	1,2909	1,2943	- 0,26% ▼
S&P 500	1 442	1 457	- 1,05% ▼
Euro Stoxx 50	2 568	2 558	0,41% ▲
FTSE 100	5 860	5 839	0,36% ▲
DAX	7 425	7 413	0,16% ▲
Nikkei 225	8 955	9 085	- 1,43% ▼
Dow Jones	13 458	13 559	- 0,75% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	825	813	1,43% ▲
Mosprime 3M (%)	7,16	7,14	2 б.п. ▲
MICEX Total Return	218	218	0,05% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,26	7,25	0 б.п.
Газпром-11 (%)	7,05	7,45	- 39 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	30,9810	31,2200	- 0,77% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,1425	40,3300	- 0,46% ▼
ММВБ Корзина	35,0752	35,2415	- 0,47% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,03	3,06	- 3 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,72	7,72	0 б.п.
Brazil 40, YtM (%)	1,13	1,14	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,05	4,05	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	149	150	- 1 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	661	665	- 4 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	170	170	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	113	108	6 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	102	96	6 б.п. ▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Рост спроса

Локальный рынок. Котировки ОФЗ вчера по итогам торгов практически не изменились, а корпоративные и муниципальные облигации (например, длинные выпуски Якутии и Ярославской области) пользовались неплохим спросом. В муниципальном сегменте также наблюдался рост оборотов. Покупатели были готовы пойти на уступки по цене и брали бумаги по цене предложения.

Доходность ОФЗ 25076 во вторник осталась прежней, 6,63%, ОФЗ 25077 – понизилась на 3 б.п. до 7,24%, ОФЗ 26204 - на 1 б.п. до 7,56%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 7 б.п. до 10,14%, ФСК ЕЭС-19 – уменьшилась на 13 б.п. до 8,9%, РСХБ-15 – просела на 3 б.п. до 8,1%.

На **рынке евробондов** распродажа временно прекратилась, однако навес предложения в кривой ВТБ сохранился. Суверенная кривая немного повысилась, спросом также пользовался Gazpromneft 22.

Доходность Russia 15 вчера опустилась на 4 б.п. до 1,49%, Russia 30 - на 3 б.п. до 3,03%, Russia 28 - на 2 б.п. до 4,4%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 4 б.п. до 65 б.п., трехлетних - на 8 б.п. до 95 б.п., пятилетних – на 9 б.п. до 150 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки поднялись на 2 б.п. до 3,85%, в длинном - на 3 б.п. до 4,98%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 1 б.п. до 3,04%, в длинном - 1 б.п. до 4,85%. Цена и доходность (6,78%) VIP 22 не изменились; Alrosa 20 просел на 0,06%, его доходность выросла на 1 б.п. до 5,73%.

Наверх

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Оптимизм оказался недолговечным

Согласно опубликованным вчера данным, в июле цены на жилую недвижимость в 20 крупнейших мегаполисах США выросли на 1,2% в годовом сопоставлении, превысив консенсус-прогноз (Bloomberg +1,05%), хотя помесячная динамика немного замедлилась. Позитива участникам рынка добавила также статистика по уровню потребительской уверенности (индекс Conference Board в сентябре неожиданно подскочил до 70,3 с 61,3 месяцем ранее), а также данные ФРБ Ричмонда по уровню производственной активности (индекс в сентябре вернулся в зону положительных значений, поднявшись до 4; участники рынка ожидали -5).

Впрочем, оптимизм по поводу статистики довольно быстро сошел на нет - появились сомнения в том, что европейские регуляторы позволят напрямую рекапитализировать банки из средств Механизма финансовой стабильности. Министры финансов Германии, Дании и Финляндии по итогам встречи в Хельсинки во вторник заявили, что перемещение долговых обязательств с баланса правительств на балансы банков будет возможно не во всех случаях (в частности, Ирландии вряд ли удастся реклассифицировать долг в размере 64 млрд евро). Пока остается неясным, какая именно схема будет применена в случае спасения испанских банков.

S&P 500 упал вчера на 1,05%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года прибавила 1 б.п. до 0,27%, на сроке 5 лет - 2 б.п. до 0,67%, на сроке 10 лет - 1 б.п. до 1,72%.

Eustoxx 50 повысился во вторник на 0,41%, DAX – на 0,16%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года увеличилась на 2 б.п. до 0,06%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,59%, на сроке 10 лет – осталась прежней, 1,56%. Ставки по двухлетним испанским бумагам выросли на 14 б.п. до 3,18%, португальским – сократились на 12 б.п. до 4,99%, итальянским – прибавили 8 б.п. до 2,3%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 3 б.п. до 56 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,2% до 1,2957. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 14 б.п.

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

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Роста ставок удалось избежать благодаря ЦБ РФ

Четырехкратного повышения ЦБ РФ лимита по операциям однодневного аукционного РЕПО оказалось достаточно, чтобы полностью удовлетворить спрос банков, возросший в связи с необходимостью перечисления в бюджет платежей по акцизам и НДПИ (по нашим оценкам, около 250-270 млрд руб.). Всего на двух аукционах РЕПО о/n было подано заявок на сумму 219,2 млрд руб., а средневзвешенная стоимость заимствования составила 5,7%.

На недельном аукционе РЕПО банки привлекли чуть более 1,0 трлн руб., то есть на 193,8 млрд руб. меньше, чем необходимо для рефинансирования их задолженности по данному инструменту (лимит ЦБ РФ, 1,3 трлн руб., позволял рефинансировать ее в полном объеме). В связи с этим в отсутствие поступлений из бюджета сегодня стоит ожидать сокращения суммы остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ.

Спрос на депозитном аукционе Федерального казначейства во вторник составил 61,7 млрд руб., существенно превысив объем предложения (50 млрд руб.), а средневзвешенная ставка составила 6,93% при сроке размещения 3 месяца (на 23 б.п. ниже индикативной ставки MOSPRIME при сопоставимом сроке заимствования). Еще один аукцион ведомство проведет в четверг: кредитным организациям будет предложено еще 50 млрд руб. на 3 месяца под 6,9% годовых (минимальная процентная ставка).

Курс рубля относительно доллара во вторник опустился на 0,62% до 30,96, относительно евро – на 0,3% до 40,13, относительно бивалютной корзины – на 0,43% до 35,09. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 16 б.п. до 11,98%. На сроке 3 месяца ставка NDF просела на 2 б.п. до 6,19%, на сроке 6 месяцев - на 1 б.п. до 6,3%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год не изменились, составив 6,45%, на сроке 3 года – понизились на 1 б.п. до 6,53%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 6,83%.

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

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Несмотря на отсутствие премии, на ОФЗ 25080 может быть спрос

Министерство финансов планирует сегодня разместить ОФЗ серии 25080 на сумму 20 млрд руб. в диапазоне доходности 7,5-7,55%. Довольно высокая ликвидность данного выпуска (объем бумаг в обращении составляет 78,3 млрд руб.), а также возможность использования ОФЗ в качестве обеспечения по сделкам РЕПО, на наш взгляд, могут поддержать спрос на сегодняшнем аукционе. Несмотря на то, что объявленный накануне ориентир по доходности практически не предполагает премии к вторичному рынку, где облигации серии 25080 вчера торговались по ставке 7,54%, при текущей цене есть потенциал роста (по отношению к существующей кривой ОФЗ) в размере около 23 б.п.

Рубль умеренно укрепился с начала недели, и сейчас находится примерно на тех же уровнях по отношению к доллару США, что и неделю назад. Тогда Минфину удалось разместить более длинный выпуск 26209 (с погашением в 2022 г., дюрация 7 лет) на 10,7 млрд руб. при спросе в 19,6 млрд.

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

Наверх

Повышение рейтинга Республики Саха: следующим будет Красноярский край?

Вчера международное рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг Республики Саха (Якутия) с BB+ до BBB-, т.е. перевело его в инвестиционную категорию.

Прогресс Якутии в последнее время достаточно заметен: особенно обращает на себя внимание сокращение относительной долговой нагрузки. Если по итогам 2010 г. долг составлял 17,3% доходов без учета финансовой помощи центра, то по итогам 2011 г. - 14,2%. Доходы бюджета увеличились с 95,1 млрд руб. до 114,6 млрд руб. (+20,5%). Рост доходов, вероятно, стимулируется осуществлением крупных инфраструктурных проектов (в том числе в рамках программы "Комплексное развитие Южной Якутии"), выполняемых в партнерстве с такими компаниями как РусГидро, Атомредметзолото, Газпром, АЛРОСА. Повышение рейтинга увеличит привлекательность облигаций Республики Саха для инвесторов, руководствующихся рейтинговыми критериями.

На наш взгляд, есть большая вероятность того, что вскоре похожее рейтинговое действие может быть осуществлено и в отношении Красноярского края, который обладает таким же рейтингом от Fitch, как и Якутия до повышения, позитивным прогнозом, а также кредитным качеством, которое, по нашему мнению, не уступает Якутии. У Красноярского края ниже относительная долговая нагрузка (12,5% собственных доходов по итогам 2011 года), а доходы бюджета существенно больше (143,7 млрд руб. по сравнению с 114,6 млрд руб. у Якутии по итогам 2011 г.). При этом Красноярский край обладает гораздо большей самостоятельностью доходов: трансферты составляют 22% доходов по сравнению с 47% у Якутии. Исторически облигации Якутии торговались с некоторым спредом к бумагам Красноярского края, но сейчас разница может быть нивелирована. В случае повышения рейтинга Красноярского края может наблюдаться дальнейшее снижение доходностей этих эмитентов.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 26 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.