

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

Рынки проверяют Испанию на прочность

Дефицит ликвидности усилился, но ставки денежного рынка по-прежнему находятся в диапазоне 5,5-6,0%

ОФЗ 25080: высокий спрос

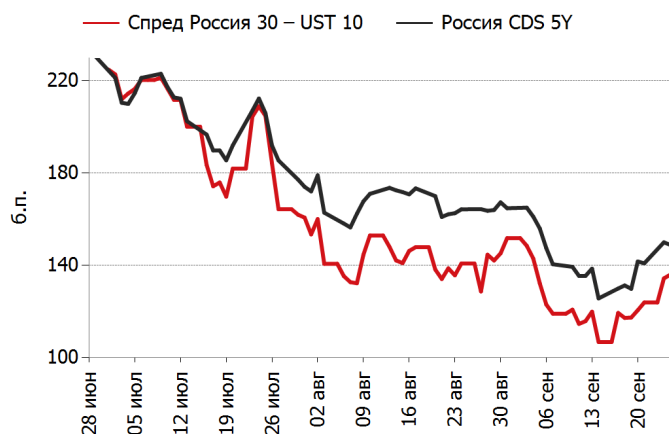
Почта России: присвоения рейтинга недостаточно для инвестирования средств пенсионных накоплений

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

UST 10, YtM (%)	1,62	1,67	- 5 б.п.	▼
BUND 10, YtM (%)	1,46	1,58	- 13 б.п.	▼
Нефть Brent (\$/барр.)	111	111	0,40%	▲
Золото (\$/oz)	1 756	1 763	- 0,41%	▼
EUR/USD	1,2872	1,2909	- 0,29%	▼
S&P 500	1 433	1 442	- 0,57%	▼
Euro Stoxx 50	2 499	2 568	- 2,72%	▼
FTSE 100	5 768	5 860	- 1,56%	▼
DAX	7 277	7 425	- 2,00%	▼
Nikkei 225	8 859	8 955	- 1,07%	▼
Dow Jones	13 414	13 458	- 0,33%	▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Последнее Предыдущее Изменение

Остатки на корсчетах (млрд руб.)	730	825	- 11,45%	▼
Mosprime 3M (%)	7,16	7,16	-	
MICEX Total Return	218	218	0,03%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,26	7,26	1 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,37	7,05	32 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	31,3550	30,9810	1,21%	▲
ММВБ EUR/RUB	40,2421	40,1425	0,25%	▲
ММВБ Корзина	35,3735	35,0752	0,85%	▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

Russia 30, YtM (%)	3,10	3,03	7 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,85	7,72	12 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,12	1,13	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,03	4,05	- 2 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	158	149	9 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	694	661	33 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	177	170	7 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	114	113	1 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	104	102	2 б.п.	▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Преобладание продаж

Локальный рынок. Вчера в сегменте ОФЗ преобладали продажи – как на среднем участке кривой, так и на ее длинном конце (выпуск 26207 просел на 0,5%). Активность игроков в корпоративном сегменте была невысокой. Ориентир по новому выпуску ФСК ЕЭС не предполагает какой-либо премии к вторичному рынку: при лучшем сценарии есть потенциал снижения доходности на 10-15 б.п.

На **рынке евробондов** продажи наблюдались практически во всех сегментах: бумаги металлургических, нефтяных и газовых компаний просели в среднем на 1,0%. Умеренная активность имела место в суверенной кривой на фоне амортизации выпуска Russia 30 (на длинном конце котировки поднялись на 1,0%).

Доходность Russia 15 повысилась вчера на 3 б.п. до 1,52%, Russia 30 - на 8 б.п. до 3,11%, Russia 28 – осталась прежней, 4,4%. Спред двухлетних CDS в кривой России понизился на 1 б.п. до 64 б.п., трехлетних - на 1 б.п. до 94 б.п., пятилетних – на 1 б.п. до 149 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки выросли на 5 б.п. до 3,89%, в длинном - на 9 б.п. до 5,06%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сдвинулись вниз на 1 б.п. до 3,03%, в длинном – поднялись на 1 б.п. до 4,87%. Цена и доходность (6,57%) VIP 22 не изменились; Koks 16 просел на 0,03%, его доходность повысилась на 1 б.п. до 9,95%.

Рынки проверяют Испанию на прочность

Доходность 10-летних суверенных облигаций Испании в среду превысила отметку в 6,0% впервые с момента объявления главой ЕЦБ Марио Драги о плане выкупа долговых обязательств проблемных стран. Ставки по более коротким облигациям также выросли: доходность двухлетних бондов увеличилась на 23 б.п. до 3,39%.

Инвесторы требуют более высокую премию за покупку облигаций Испании ввиду неопределенности в отношении того, будет ли она готова следовать требованиям кредиторов при обращении за помощью к ЕС и ЕЦБ. На июльском саммите главы государств еврозоны обсуждали возможность рекапитализации европейских банков напрямую из средств Механизма финансовой стабильности, однако накануне стало известно о том, что министры финансов Германии, Нидерландов и Финляндии пошли на попятную в этом вопросе. Таким образом, условия выделения согласованного пакета помощи для испанских банков в размере 100 млрд евро до сих пор до конца не ясны.

Нервозности рынкам добавляет также политическая нестабильность в Испании, где Каталония (один из наиболее экономически важных регионов) намеревается провести внеочередные выборы, которые представляются инвесторам аналогом референдума по вопросу о независимости.

S&P 500 понизился в среду на 0,57%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,26%, на сроке 5 лет – опустилась на 1 б.п. до 0,63%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 1,63%.

Eurostoxx 50 упал вчера на 2,72%, DAX – на 2,00%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года просела на 3 б.п. до 0,04%, на сроке 5 лет – на 9 б.п. до 0,51%, на сроке 10 лет – на 13 б.п. до 1,45%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 29 б.п. до 3,46%, португальским – на 12 б.п. до 5,12%, итальянским – на 12 б.п. до 2,41%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам повысился на 4 б.п. до 61 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,33% до 1,2856. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 14 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**Дефицит ликвидности усилился, но ставки денежного рынка по-прежнему находятся в диапазоне 5,5-6,0%**

Ситуация с ликвидностью в российском банковском секторе остается напряженной. В среду завершились расчеты по операциям недельного РЕПО, в результате которых задолженность кредитных организаций по данному инструменту сократилась почти на 200 млрд руб. Банки были вынуждены компенсировать недостаток средств за счет привлечения финансирования в рамках РЕПО o/n, однако их спрос оказался ниже установленного лимита (380 млрд руб.). Совокупный объем поданных заявок на двух аукционах составил чуть менее 330 млрд руб., все они были удовлетворены в полном объеме.

Разрыв между ликвидными активами и краткосрочными обязательствами банковского сектора в среду расширился до 1,9 трлн руб. – максимального значения (по абсолютной величине) с апреля 2009 г. Таким образом, реализация запланированных расходов бюджета, видимо, остается неторопливой, в результате чего по итогам месяца накопленный профицит может увеличиться. Тем не менее, сегодня Федеральное казначейство предложит банкам разместить на депозиты еще 50 млрд руб. В настоящий момент совокупный объем задолженности по данному инструменту составляет 445 млрд руб.

Курс рубля относительно доллара в среду повысился на 0,95% до 31,35, относительно евро – на 0,17% до 40,3, относительно бивалютной корзины – на 0,75% до 35,38. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 1 б.п. до 11,97%. На сроке 3 месяца ставка NDF выросла на 12 б.п. до 6,32%, на сроке 6 месяцев – на 8 б.п. до 6,36%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год поднялись на 4 б.п. до 6,49%, на сроке 3 года – на 4 б.п. до 6,57%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 6,87%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ОФЗ 25080: высокий спрос

Министерству финансов в среду удалось разместить ОФЗ серии 25080 (дата погашения – 19 апреля 2017 г.) на сумму 19,8 млрд руб. (предложено было 20 млрд руб.). Ставка по цене отсечения (99,96) составила 7,55%, совпав с верхней границей объявленного накануне диапазона доходности (7,50-7,55%). Всего на аукционе было подано заявок на сумму 30,5 млрд руб., из них почти 89% – по верхней границе ориентира доходности.

Размещение выпуска 25080 оказалось успешным, несмотря на отсутствие премии: средневзвешенная доходность на аукционе составила 7,53%, что на 1 б.п. ниже, чем по сделкам на вторичном рынке. Мы полагаем, что спрос стимулировали сравнительно высокая ликвидность выпуска (объем в обращении с учетом вчерашнего размещения составил чуть более 98 млрд руб.) и возможность привлекать рефинансирование в ЦБ РФ под залог государственных ценных бумаг.

На фоне ухудшения конъюнктуры мировых финансовых рынков распространение интереса игроков на другие рублевые облигации маловероятно. К тому же, рубль в среду немного сдал позиции по отношению к доллару: американская валюта подорожала на 0,5%. Наконец, при текущей форме кривой ОФЗ большинство выпусков, по нашим оценкам, справедливо оценены рынком. К исключениям относятся:

- выпуск 26207 (дюрация 8,7 года) с теоретическим потенциалом роста цены на 64 б.п. (однако мы не ожидаем его реализации в ближайшее время)
- выпуск 25076 (дюрация 1,4 года), который выглядит перекупленным (потенциал снижения около 20 б.п. по цене).

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

Почта России: присвоения рейтинга недостаточно для инвестирования средств пенсионных накоплений

Вчера рейтинговое агентство Fitch присвоило ФГУП "Почта России" рейтинг BBB. Рейтинг Почты России соответствует суверенному рейтингу России, что объясняется тесными связями компании с государством и высокой вероятностью получения от него финансовой поддержки.

Безусловно, данное рейтинговое действие позитивно для котировок обращающегося выпуска облигаций компании. Оно открывает выпуску возможность включения в Ломбардный список Банка России, что существенно повышает интерес банков к инвестициям в данный инструмент. Тем не менее, на наш взгляд, присвоение аналогичного суверенному рейтинга не ставит Почту России в один ряд с такими квазигосударственными эмитентами как Газпром, РЖД, ФСК ЕЭС. Основная причина кроется в организационно-правовой форме Почты России. Это – унитарное предприятие, которое в соответствии с Законом "О государственных и муниципальных унитарных предприятиях" не наделено правом собственности на закрепленное за ним имущество. Кроме того, львиная доля денежных средств на балансе предприятия – это денежные переводы экономических агентов.

Таким образом, в случае Почты России инвесторам приходится рассчитывать в большей степени на помощь государства, чем на устойчивость финансового положения компании. Другим важным следствием организационно-правовой формы является невозможность инвестирования в облигации Почты России средств пенсионных накоплений и резервов (в том числе, под управлением ВЭБ), которые занимают заметную долю облигационного рынка.

Мы считаем справедливым ориентиром для данных облигаций спред к кривым ФСК ЕЭС и РЖД в районе 50-70 б.п., что соответствует доходности 8,2-8,4% годовых. Дополнительным стимулом к росту котировок может стать принятие предложенных Минфином в августе с.г. поправок в постановления Правительства №379 и №63, регулирующие инвестирование пенсионных накоплений. Среди прочего поправки предполагают снятие ограничений на инвестиции пенсионных накоплений и резервов в облигации хозяйственных обществ. Перспективы принятия данных поправок пока не ясны.

Андрей Бобовников

andrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 27 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.