

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

#### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,58	1,63	- 6 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,51	1,57	- 5 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	91	93	- 1,51% ▼
Золото (\$/oz)	1 555	1 578	- 1,45% ▼
EUR/USD	1,2451	1,2493	- 0,34% ▼
S&P 500	1 329	1 332	- 0,21% ▼
Euro Stoxx 50	2 158	2 166	- 0,37% ▼
FTSE 100	5 493	5 524	- 0,56% ▼
DAX	6 150	6 229	- 1,27% ▼
Nikkei 225	8 817	8 823	- 0,07% ▼
Dow Jones	12 602	12 627	- 0,20% ▼

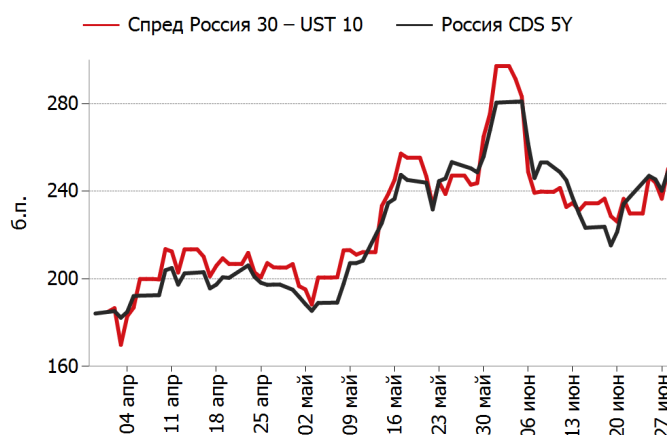
#### Низкая активность

#### Саммит ЕС: первые итоги

#### Статистика из США: неоднозначное впечатление

#### Двухнедельная налоговая передышка

#### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



#### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	648	587	10,27% ▲
Mosprime 3M (%)	7,20	7,18	2 б.п. ▲
MICEX Total Return	212	212	0,00%
ОФЗ 25073 (%)	6,18	6,25	- 7 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,89	7,90	- 1 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	8,00	8,10	- 10 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	33,1125	32,9698	0,43% ▲
ММВБ EUR/RUB	20,5900	41,0350	- 49,82% ▼
ММВБ Корзина	36,7525	36,6405	0,31% ▲

#### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,08	4,00	8 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,54	9,41	13 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,44	1,50	- 7 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,32	4,34	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	249	240	9 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	859	838	21 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	266	261	6 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	164	158	6 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	147	147	0 б.п.

**Низкая активность**

На **локальном рынке** активность в четверг вновь была невысокой. Котировки ОФЗ практически не изменились по сравнению с уровнями среды. В корпоративном сегменте оборот также был невысоким: так, заявки на продажу выставались в выпуске РСХБ-5, на покупку – в РСХБ-15. Участники рынка в целом сохраняли осторожность в преддверии новостей с саммита ЕС, только управляющие компании понемногу подбирали дешевые краткосрочные бумаги во всех сегментах.

В кривой ОФЗ: доходность выпусков 25076, 25077, 26204 не изменилась, составив 7,3%, 7,91% и 8,3% соответственно. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 опустилась на 1 б.п. до 6,62%, ФСК ЕЭС-19 – осталась прежней, 9,36%, РСХБ-15 – сократилась на 3 б.п. до 1,34%.

На **рынке евробондов** прошло несколько волн продаж. В результате, несмотря на внутридневную волатильность, большинство котировок довольно существенно просели (в среднем на 1,0%). Основная активность была сосредоточена в суверенной кривой, в то время как по корпоративным бумагам торги были довольно спокойными.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 повысилась на 4 б.п. до 2,38%, Russia 30 - на 9 б.п. до 4,09%, Russia 28 - на 3 б.п. до 5,32%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России практически не изменились, составив 158 б.п., 190 б.п. и 240 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 3 б.п. до 5,18%, в длинном - на 2 б.п. до 6,12%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 2 б.п. до 4,11%, в длинном – понизились на 1 б.п. до 6,24%. Цена и доходность (8,56%) VIP 22 не изменились; Alrosa 20 просел на 0,02%, его доходность осталась прежней, 7,03%.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Саммит ЕС: первые итоги**

Повестка начавшегося вчера саммита лидеров ЕС включает в себя довольно широкий круг вопросов: выделение помощи Кипру, условия предоставления кредитной линии Испании для докапитализации банков, механизм использования средств ESM, а также создание на базе еврозоны фискального и банковского союза. По итогам первого дня переговоров принято решение о том, что средства ESM могут использоваться для помощи банковскому сектору напрямую, а не через правительства как промежуточное звено. Кроме того, кредиторы испанских банков не получают право первыми требовать погашения задолженности в случае дефолта.

Каких-либо решений в отношении сдерживания роста стоимости заимствования для Испании и Италии принято не было, так что возможно сохранение неопределенности на рынке суверенного долга. Лидеры ЕС заявили, что не намерены увеличивать размеры стабилизационного фонда (уставный объем ESM составляет 500 млрд евро).

На саммите решено создать резерв в 120 млрд евро для стимулирования роста и занятости в регионе – таким образом, тактика, избранная президентом Франции Франсуа Олландом (он отказывался поддержать предложенный Германией план по ужесточению фискальной дисциплины, пока та не согласилась на план стимулирования экономики еврозоны), похоже, сработала.

Рынки в преддверии появления информации о первых итогах переговоров (которые затянулись вчера до глубокой ночи) вели себя довольно нервно: доходность 10-летних суверенных облигаций Испании в четверг вновь почти вплотную приблизились к уровню в 7,0%, а Италии пришлось предложить существенную премию при размещении своего долга (доходность 10-летних бумаг на аукционе достигла 6,19%, став максимальной с декабря прошлого года).

На рынке акций в Европе накануне наблюдалось значительное понижение индексов: Eustoxx 50 просел на 0,37%, DAX – на 1,27%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года упали на 2 б.п. до 0,11%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,58%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,52%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 4 б.п. до 5,43%, португальским – на 45 б.п. до 7,86%, итальянским – уменьшились на 26 б.п. до 4,29%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 95 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,34% до 1,2426. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 2 б.п. до 42 б.п.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх****Статистика из США: неоднозначное впечатление**

ВВП США в первом квартале вырос на 1,9%: финальная (третья) оценка Министерства торговли не изменилась по сравнению с предыдущими. Динамика компонентов была немного пересмотрена: в частности, потребление прибавило только 2,5%, а не 2,7%, как сообщалось ранее, однако его замедление было компенсировано ускорением роста в сфере коммерческого строительства и сокращением дефицита внешней торговли.

В целом статистика оказалась нейтральной, однако замедление темпов роста потребления являетсястораживающим сигналом, особенно на фоне ухудшения ситуации на рынке труда. Число первичных заявок на пособия по безработице на прошлой неделе составило 386 тыс., что всего на 6 тыс. меньше максимального значения показателя с начала года.

Сегодня в США выйдет статистика по динамике потребительских доходов и расходов в мае (консенсус-прогноз агентства Bloomberg +0,2% и 0,0% соответственно).

S&P опустился по итогам торгов в четверг на 0,21%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменились, составив 0,31%, на сроке 5 лет – сократились на 3 б.п. до 0,69%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 1,58%.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

### Двухнедельная налоговая передышка

В четверг в рамках аукционов прямого РЕПО кредитные организации привлекли 547 млрд руб., увеличив свою задолженность по данному инструменту на 117,6 млрд руб. По всей видимости, эти средства пошли на перечисление платежей по налогу на прибыль, в результате чего чистая ликвидная позиция банков могла ухудшиться. Тем не менее, спрос на рефинансирование оказался ниже лимита, установленного Банком России по операциям РЕПО в четверг (630 млрд руб.).

Мы полагаем, что в отсутствие налоговых выплат в течение последующих двух недель стоимость заимствования может снизиться – при условии достаточного предложения ликвидности со стороны ЦБ РФ (по ставкам до диапазона 5,75–6,25%). Однако основным препятствием к улучшению ситуации на денежном рынке пока остается абсорбирование ликвидности госсектором: скорее всего, бюджет по итогам июня вновь будет исполнен с профицитом.

На валютном рынке рубль в четверг терял позиции – его курс относительно доллара вырос на 0,53% до 33,13, относительно евро – на 0,12% до 41,17, относительно бивалютной корзины – на 0,27% до 36,74. Волатильность пары рубль/доллар упала на 94 б.п. до 14,19%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 6 б.п. до 7,06%, на сроке 6 месяцев - на 4 б.п. до 7,02%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год прибавили 4 б.п. до 6,93%, на сроке 3 года - 4 б.п. до 6,79%, на сроке 5 лет – 4 б.п. до 6,89%.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 29 июня 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).