

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

#### ЭКОНОМИКА

**Рост в суверенной кривой**

**Стоимость заимствования для Испании снизилась**

**Надежды на QEЗ не оправдались, но это не помешало рынкам вырасти**

**Рекордный лимит на аукционе недельного РЕПО**

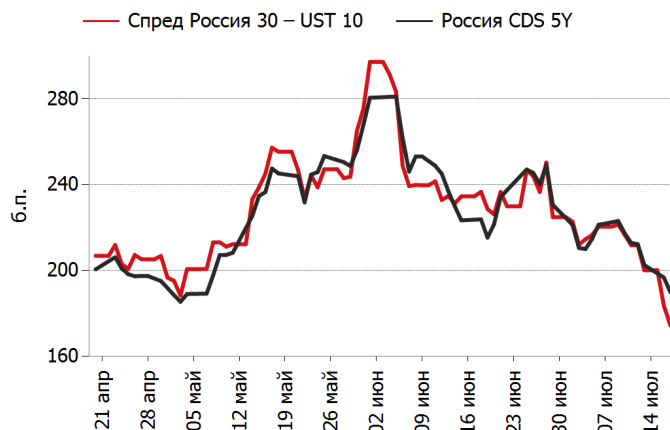
**Минфин решил ускорить процесс заимствования средств**

**Минэкономразвития оценило рост ВВП в первом полугодии в 4,4%**

#### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,50	1,48	2 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,23	1,23	-
Нефть Brent (\$/барр.)	104	105	-0,25% ▼
Золото (\$/oz)	1 585	1 593	-0,52% ▼
EUR/USD	1,2295	1,2277	0,15% ▲
S&P 500	1 364	1 354	0,74% ▲
Euro Stoxx 50	2 251	2 252	-0,05% ▼
FTSE 100	5 629	5 662	-0,59% ▼
DAX	6 578	6 566	0,18% ▲
Nikkei 225	8 790	8 726	0,73% ▲
Dow Jones	12 806	12 727	0,62% ▲

#### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



#### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	828	849	-2,43% ▼
Mosprime 3M (%)	7,28	7,28	-
MICEX Total Return	214	214	0,12% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,10	5,14	-4 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,30	7,37	-6 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,41	7,33	8 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	32,4988	32,6203	-0,37% ▼
ММВБ EUR/RUB	39,8238	39,9208	-0,24% ▼
ММВБ Корзина	35,7654	35,8946	-0,36% ▼

#### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,24	3,32	-7 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,17	8,96	21 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,28	1,24	4 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	3,87	3,87	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	190	197	-7 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	808	814	-5 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	215	225	-10 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	139	140	-1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	121	121	0 б.п.

**Рост в суверенной кривой**

**Локальный рынок.** Локальный рынок вчера вел себя спокойно, наблюдался умеренный спрос со стороны управляющих компаний на доходные бумаги первого эшелона. Нерезиденты продолжали покупать ОФЗ, а локальные игроки предпочли частично зафиксировать прибыль перед сегодняшними аукционами в длинных бумагах.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 не изменилась, составив 6,64%, выпуска 25077 – понизилась на 4 б.п. до 7,3%, выпуска 26204 - на 17 б.п. до 7,51%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 106 б.п. до 11,56%, ФСК ЕЭС-19 – на 34 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – уменьшилась на 17 б.п. до 8,17%.

**Евробонды.** В первой половине дня во вторник сохранялся спрос больших лондонских домов на всю суверенную кривую и квазисуверенные имена. Вновь обновили максимумы суверенные бумаги, облигации ВЭБ, Сбербанка, ВТБ, Газпрома, ЛУКОЙЛа. После выступления главы ФРС Бена Бернанке перед сенатским комитетом по банкам на рынке возникла паника, причем в основном продажи имели место в суверенной кривой. Russia 20, Russia 22, которые больше всего выросли в цене в последнее время, продемонстрировали устойчивость, а Russia 28 и Russia 42 опустились на 1,5-2%, но затем получили поддержку – вероятно, благодаря закрытию коротких позиций. Даже после вечернего фиксирования прибыли корпоративный сектор прибавил по итогам сессии 1-2% в цене.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 понизилась на 1 б.п. до 1,86%, Russia 30 - на 8 б.п. до 3,24%, Russia 28 - на 2 б.п. до 4,64%. Спред двухлетних CDS в кривой России составил 114 б.п., трехлетних - 155 б.п., пятилетних – 197 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 6 б.п. до 4,61%, в длинном - на 11 б.п. до 5,48%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 2 б.п. до 3,71%, в длинном - на 3 б.п. до 5,73%. Sberbank 21 прибавил 0,98%, его доходность упала на 14 б.п. до 4,96%; Alrosa 20 вырос на 0,79%, его доходность уменьшилась на 13 б.п. до 6,47%.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Стоимость заимствования для Испании снизилась**

Испания во вторник разместила облигации на сумму около 3,5 млрд евро: доходность однолетних бумаг (номиналом 2,6 млрд евро) составила 3,9% (на предыдущем аукционе аналогичные облигации были размещены под 5,0%), а полуторалетних – опустилась до 4,35% (ранее – 5,35%). Вчерашние аукционы стали первыми после введения новых мер бюджетной экономии. Отсюда можно сделать вывод о том, что шаги испанского правительства были позитивно восприняты инвесторами. Однако оптимизм может оказаться непродолжительным.

Индекс настроений в экономике Германии ZEW в июле продолжил снижаться третий месяц подряд на фоне долгового кризиса в еврозоне и неопределенности перспектив мирового спроса - он опустился до -19,6 (аналогичный показатель для еврозоны просел до -22,3).

Европейская валюта во вторник росла, но только до тех пор, пока глава ФРС в своем выступлении перед Конгрессом не развеял надежды инвесторов на близость очередного этапа QE, что оказало поддержку доллару.

Eustoxx 50 вчера опустился на 0,05%, DAX – вырос на 0,18%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года поднялась на 1 б.п. до -0,05%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,3%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,24%. Ставки по двухлетним испанским бумагам прибавили 1 б.п. до 4,66%, португальским – опустились на 3 б.п. до 7,62%, итальянским – упали на 16 б.п. до 3,47%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 6 б.п. до 84 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,37% до 1,2227. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 37 б.п.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх****Надежды на QE3 не оправдались, но это не помешало рынкам вырасти**

Опубликованная накануне статистика, вероятно, вселила в участников рынка надежду на то, что ФРС все-таки пойдет на дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики. Промышленное производство в июне выросло на 0,4%, немного превысив прогноз (Bloomberg: +0,3%), однако пересмотр оценки его майской динамики с -0,1% до -0,2% фактически вывел показатель на ожидавшийся уровень; при этом степень загрузки производственных мощностей в прошлом месяце составила 78,9%, что ниже прогноза (79,2%), хотя и немного выше уточненного значения за май (78,7%).

Глава ФРС Бен Бернанке, выступая вчера с докладом о состоянии американской экономики перед Конгрессом США, заявил о том, что его ведомство готово предпринять дальнейшие шаги по стимулированию экономического роста в случае ухудшения макропоказателей, однако пока не видит в этом необходимости. При этом динамика рынка труда, по мнению Б.Бернанке, останется "разочаровывающей" до конца текущего года.

S&P 500 вырос по итогам торгов во вторник на 0,74%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысилась на 1 б.п. до 0,24%, на сроке 5 лет - на 1 б.п. до 0,61%, на сроке 10 лет - на 2 б.п. до 1,49%.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

### Рекордный лимит на аукционе недельного РЕПО

На вчерашнем аукционе недельного РЕПО Банк России установил лимит в 1,33 трлн руб. (очередной рекорд единовременного предложения), однако банки привлекли только чуть более 1,0 трлн руб. – практически ровно столько, сколько необходимо для рефинансирования их задолженности по данному инструменту. Аукционы однодневного РЕПО также прошли без ажиотажа: установленного на них лимита в 260 млрд руб. хватило, чтобы удовлетворить заявки кредитных организаций в полном объеме (234,8 млрд руб.).

Поступление средств из бюджета в понедельник (по нашим оценкам, около 200 млрд руб.) помогло предотвратить существенное ухудшение чистой ликвидной позиции банков в связи с начавшимся периодом налоговых выплат, однако краткосрочная задолженность банков перед ЦБ РФ по-прежнему превышает сумму остатков на корсчетах и депозитах на 1,2 трлн руб., что делает банковский сектор уязвимым к изменению как внешней конъюнктуры, так и политики Банка России в области рефинансирования.

На депозитном аукционе Казначейства РФ банки привлекли всего 14 млрд руб. из предложенных 50 млрд руб. Это неудивительно ввиду более высокой стоимости средств (средневзвешенная ставка составила 6,5%) и отсутствия дефицита предложения со стороны ЦБ РФ.

На валютном рынке рубль вчера отвоевывал позиции – его курс относительно доллара понизился на 0,06% до 32,51, относительно евро – на 0,44% до 39,75, относительно бивалютной корзины – на 0,29% до 35,76. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 116 б.п. до 9,83%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 3 б.п. до 6,7%, на сроке 6 месяцев – на 1 б.п. до 6,7%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год просела на 2 б.п. до 6,71%, на сроке 3 года – на 1 б.п. до 6,69%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,85%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Минфин решил ускорить процесс заимствования средств

Министерство финансов в начале третьего квартала, похоже, решило воспользоваться благоприятной рыночной конъюнктурой для размещения большего объема ОФЗ, чем планировалось. Сегодня ведомство предложит инвесторам бумаги серии 26208 номинальным объемом в 15 млрд руб. в соответствии с первоначальным графиком и проведет аукцион по продаже облигаций выпуска 26207 (изначально запланированный на 1 августа), также на сумму 15 млрд руб. Размещение выпуска 26207 предполагается осуществить в интервале доходности 8,27–8,32%, выпуска 26208 – в диапазоне 7,75–7,80%.

К концу дня во вторник доходность бумаг 26207 и 26208 серий находилась на уровне 8,30% и 7,78% соответственно. Таким образом, обозначенные накануне диапазоны доходности предлагают весьма условную премию к вторичному рынку: не более 2 б.п. по верхней границе. При этом оба выпуска являются не слишком ликвидными: объем в обращении составляет 39,1 млрд руб. и 39,5 млрд руб. соответственно.

В то же время, обе бумаги в настоящее время выглядят недооцененными по сравнению с текущей кривой ОФЗ: несмотря на довольно активные покупки на прошедшей неделе (обороты по этим двум выпускам были одними из самых высоких на рынке ОФЗ), доходности по ним снизились меньше, чем по другим облигациям. В результате, существует небольшой потенциал роста (около 10 б.п. по цене) в бумагах серии 26208, и довольно существенный (более 80 б.п.) – в бумагах серии 26207. Однако потенциал роста последних ввиду высокой дюрации (8,5 лет – самая длинная на рынке) может не реализоваться в полном объеме и они продолжат отставать от рынка.

Поддержать спрос на ОФЗ на сегодняшних аукционах, вероятно, поможет укрепление рубля по отношению к доллару (на 1,7% за последние шесть дней), однако особого ажиотажа на сегодняшних аукционах мы не ожидаем.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

**Минэкономразвития оценило рост ВВП в первом полугодии в 4,4%**

ВВП РФ в первом полугодии 2012 г. вырос на 4,4% в годовом сопоставлении – об этом министр экономического развития Андрей Белоусов сообщил во вторник журналистам. Ранее он говорил, что во втором квартале совокупный выпуск прибавил порядка 4,0%. Таким образом, полугодовая оценка МЭР фактически подтверждает справедливость расчетов Федеральной службы государственной статистики, согласно которым ВВП в первом квартале вырос на 4,9% в годовом сопоставлении.

Уточненный прогноз МЭР (рост ВВП в 2012 г. на 3,4%) представляется довольно консервативным: для его выполнения необходимо, чтобы во втором полугодии совокупный выпуск увеличился всего на 2,5%. Однако определенные факторы указывают на вероятность замедления роста экономики во втором полугодии.

Во-первых, уровень безработицы находится на рекордно низком уровне (5,4% по итогам мая), в связи с чем потенциал наращивания выпуска за счет увеличения занятости, на наш взгляд, ограничен. Для повышения производительности труда необходима модернизация производственных мощностей, однако высокие темпы роста инвестиций в первом квартале были в значительной степени обусловлены эффектом низкой базы, который несколько исказил реальный масштаб капиталовложений. Во-вторых, потребительский спрос в январе–июне поддерживался положительной динамикой реальных располагаемых доходов на фоне рекордного замедления темпов роста цен и всплеском кредитования. Однако инфляционные риски в середине лета резко возросли, а увеличение потребительского кредитования было в значительной степени профинансировано за счет краткосрочного фондирования в ЦБ РФ (задолженность по инструментам предоставления ликвидности с начала года увеличилась на 630 млрд руб. и превысила 2,1 трлн руб.), что создает определенные риски для финансовой стабильности банковского сектора. Таким образом, факторы, служившие локомотивами потребительского спроса в первом полугодии, на наш взгляд, могут несколько ослабнуть во втором.

В связи с высокими показателями роста по итогам первого полугодия Минэкономразвития планирует пересмотреть свой прогноз динамики ВВП на текущий год, хотя не далее как в апреле этот прогноз был понижен с 3,7% до 3,4%. Впрочем, сторонние организации дают в целом более оптимистичные оценки роста ВВП России по итогам года: Всемирный банк – 3,8%, МВФ – на уровне 4,0%, ОЭСР – 4,5%.

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

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 18 июля 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).