

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

Снижение активности

Инвесторы готовы покупать испанские облигации, но по более высоким ставкам

Снова рекордный лимит на аукционе ЦБ РФ

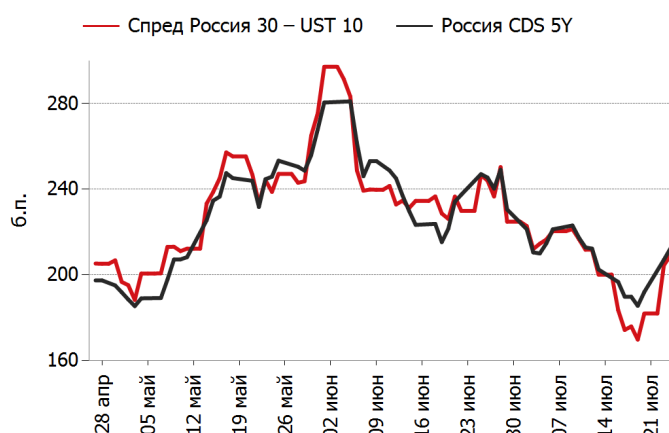
Банк России расширяет валютный коридор

Ажиотажный спрос на сегодняшнем аукционе ОФЗ маловероятен

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,42	1,46	- 3 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,17	1,17	1 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	104	107	- 2,86% ▼
Золото (\$/oz)	1 578	1 585	- 0,42% ▼
EUR/USD	1,2127	1,2157	- 0,25% ▼
S&P 500	1 351	1 363	- 0,89% ▼
Euro Stoxx 50	2 179	2 237	- 2,59% ▼
FTSE 100	5 534	5 652	- 2,09% ▼
DAX	6 419	6 630	- 3,18% ▼
Nikkei 225	8 488	8 670	- 2,10% ▼
Dow Jones	12 721	12 823	- 0,79% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	671	602	11,49% ▲
Mosprime 3M (%)	7,29	7,29	-
MICEX Total Return	215	215	- 0,02% ▼
ОФЗ 25073 (%)	5,76	6,40	- 64 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,54	7,47	7 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,28	7,54	- 26 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	32,7948	32,6219	0,53% ▲
ММВБ EUR/RUB	39,6388	39,5385	0,25% ▲
ММВБ Корзина	35,8341	35,8205	0,04% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,51	3,47	5 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,86	9,67	19 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,31	1,31	0 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	3,84	3,86	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	212	207	5 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	875	876	- 1 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	245	240	5 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	149	143	6 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	128	122	6 б.п. ▲

Снижение активности

Локальный рынок. ОФЗ вчера немного выросли в цене после коррекции в понедельник, но бумаги на длинном конце кривой оставались под давлением из-за снижения цен на нефть и ослабления рубля. В корпоративном сегменте ситуация напоминала май текущего года: расширение спредов, редкие сделки, низкая ликвидность. Наблюдался спрос на короткие субфедеральные выпуски, а также на облигации Альфа-банка. Инвесторы продолжили избавляться от длинных выпусков Газпромнефти, Башнефти и Вымпелкома.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 понизилась вчера на 1 б.п. до 6,89%, выпуска 25077 – выросла на 2 б.п. до 7,57%, выпуска 26204 – опустилась на 1 б.п. до 7,96%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 66 б.п. до 11,16%, ФСК ЕЭС-19 – на 34 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – на 41 б.п. до 8,73%.

На **рынке евробондов** вчерашние торги начинались на уровнях закрытия понедельника, однако затем игроки начали выставять более низкие заявки (в среднем – на 25 б.п.). В корпоративном сегменте наблюдались скромные покупки, но без существенного повышения бумаг в цене. Активность на рынке была очень невысокой. В целом рынок находится на 2,0-2,5% ниже исторических максимумов, достигнутых на прошлой неделе.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 выросла вчера на 1 б.п. до 2,02%, Russia 30 – на 3 б.п. до 3,5%, Russia 28 – понизилась на 1 б.п. до 4,9%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 7 б.п. до 119 б.п., трехлетних – на 14 б.п. до 152 б.п., пятилетних – на 15 б.п. до 207 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки не изменились, составив 4,53%, в длинном – выросли на 2 б.п. до 5,61%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой поднялись на 2 б.п. до 3,73%, в длинном – на 1 б.п. до 5,85%. Цена и доходность (8,25%) VIP 22 остались прежними; Alrosa 20 понизился на 0,1%, его доходность прибавила 2 б.п. до 6,78%.

[Наверх](#)**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Инвесторы готовы покупать испанские облигации, но по более высоким ставкам**

Испания во вторник довольно успешно разместила казначейские векселя со сроками погашения через три и шесть месяцев на сумму 1,63 млрд евро и 1,42 млрд евро соответственно. Спрос превысил предложение в три раза, что лучше, чем на предыдущих аукционах (2,6х и 2,8х соответственно). Однако стоимость заимствования вновь возросла: ставки по трехмесячным бумагам поднялись до 2,43% (+7 б.п.), по шестимесячным – до 3,69% (+45 б.п.). Bid-to-cover ratio, судя по всему, больше не является объективным показателем интереса инвесторов к суверенным выпускам Мадрида, поскольку локальные банки продолжают оказывать правительству активную поддержку при размещении долговых обязательств.

В целом же новостной фон вокруг европейских стран остается неблагоприятным. Объявление Moody's о негативном прогнозе по рейтингам Германии, Нидерландов и Люксембурга, запрет на короткие продажи акций банков в Испании и Италии, а также данные о резком сокращении экономической активности в частном секторе Германии в июле (предварительный составной индекс PMI опустился до 47,3, минимальной отметки более чем за три года) оказывают давление на настроение игроков. В поле зрения инвесторов также вновь оказался вопрос о возможном выходе Греции из еврозоны (в настоящее время представители ЕС, ЕЦБ и МВФ находятся в Афинах, где должны оценить, насколько велико отставание от плана реализации структурных реформ). Кроме того, продолжают расти опасения относительно того, что Мадриду может потребоваться полномасштабная поддержка Евросоюза, если ЕЦБ не возобновит покупку суверенных облигаций Испании с целью сдерживания роста ставок. Наконец, агентство Moody's вчера объявило об изменении прогноза по рейтингу временного Фонда финансовой стабильности (EFSF) на "негативный" со "стабильного" в связи с аналогичными действиями в отношении всех (кроме Финляндии) гарантов по обязательствам Фонда.

S&P 500 упал по итогам торгов во вторник на 0,9%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысилась на 1 б.п. до 0,22%, на сроке 5 лет – не изменилась, составив 0,56%, на сроке 10 лет – понизилась на 1 б.п. до 1,42%.

На рынке акций в Европе вчера индексы понижались: Eustoxx 50 – на 1,27%, DAX – на 0,45%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года не изменилась, составив -0,07%, на сроке 5 лет – выросла на 3 б.п. до 0,31%, на сроке 10 лет – на 6 б.п. до 1,23%. Ставки по двухлетним испанским бумагам поднялись на 10 б.п. до 6,63%, португальским – на 16 б.п. до 7,83%, итальянским – на 40 б.п. до 5,01%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 1 б.п. до 80 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,43% до 1,2065. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 35 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru
+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Снова рекордный лимит на аукционе ЦБ РФ

Во вторник Банк России предложил кредитным организациям 1,6 трлн руб. в рамках аукциона недельного РЕПО, поставив тем самым новый рекорд одномоментного предложения. Однако фактически банки привлекли ровно столько, сколько было необходимо для рефинансирования имевшейся задолженности по данному инструменту - спрос составил только 1,03 трлн руб.

Несмотря на приближающиеся налоговые выплаты, спрос в рамках аукционов однодневного РЕПО во вторник практически не изменился и составил около 330 млрд руб. В то же время, стоимость заимствования немного возросла – до 5,45% по итогам вечернего аукциона. Рубль, терявший позиции в начале дня на фоне снижающихся цен на нефть, во второй половине дня начал понемногу восстанавливаться – поддержку российской валюте, возможно, оказала продажа валютной выручки компаниями накануне выплат НДПИ. Однако к концу дня доллар вновь подорожал после объявления Банком России о расширении коридора для бивалютной корзины.

По итогам вчерашней сессии курс рубля относительно доллара вырос на 0,91% до 32,93, относительно евро – на 0,36% до 39,75, относительно бивалютной корзины – на 0,65% до 35,98. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 24 б.п. до 11,24%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 2 б.п. до 6,75%, на сроке 6 месяцев – 4 б.п. до 6,75%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год выросла на 1 б.п. до 6,77%, на сроке 3 года – на 1 б.п. до 6,75%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,91%.

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

[Наверх](#)

Банк России расширяет валютный коридор

С 24 июля Банк России внес ряд изменений в параметры механизма курсовой политики. В частности, ширина коридора допустимых колебаний стоимости бивалютной корзины была симметрично расширена с 6 до 7 руб. - он составил 31,65-38,65 руб. Кроме того, была снижена величина накопленных интервенций (с \$500 млн до \$450 млн), при достижении которой следует сдвиг границ плавающего коридора на 5 копеек.

Таким образом, ЦБ РФ предпринял очередной шаг на пути к постепенному переходу от таргетирования валютного курса к таргетированию инфляции (в соответствии с тезисами Основных направлений денежно-кредитной политики). Мы полагаем, что это решение в данный момент не повлияет на денежный рынок, поскольку стоимость бивалютной корзины ЦБ РФ в настоящее время находится вблизи середины диапазона допустимых значений, а внешних факторов, способных привести к ее резкому изменению, пока нет. Однако в случае возникновения предпосылок для укрепления или ослабления российской валюты волатильность ее курса может увеличиться.

Решение Банка России ослабить поддержку рубля, на наш взгляд, согласуется с текущей бюджетной политикой: гибкость обменного курса, по-видимому, будет активно использоваться в качестве инструмента для увеличения рублевого эквивалента правительственных доходов в случае реализации неблагоприятного сценария на сырьевых рынках.

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

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Ажиотажный спрос на сегодняшнем аукционе ОФЗ маловероятен

На сегодняшний аукцион Министерство финансов выставит ОФЗ 25080 (погашение 19 апреля 2017 г.) в объеме 15 млрд руб., размещение которых изначально было запланировано на 22 августа. Объявленный накануне ориентир по доходности (7,87-7,92%) практически не предполагает наличие премии ко вторичному рынку: вчера к моменту закрытия бумаги серии торговались на уровне 7,91%.

У ОФЗ 25080 в настоящее время нет сколько-либо существенного потенциала роста ([http://atonbroker.com/en/Research/Yieldcurve/1821#FYC\(6P\)](http://atonbroker.com/en/Research/Yieldcurve/1821#FYC(6P))): при текущей форме кривой ОФЗ он не превышает, по нашим оценкам, 10 б.п. Ликвидность выпуска можно охарактеризовать как среднюю: объем бумаг в обращении составляет 53,4 млрд руб. Также давление на спрос сегодня окажут ухудшение глобальной рыночной конъюнктуры и ослабление рубля (с начала недели доллар подорожал почти на 3%).

В то же время, несмотря на дефицит ликвидности в банковском секторе, ОФЗ продолжают пользоваться спросом в качестве универсального обеспечения по инструментам рефинансирования в ЦБ РФ. Это может обеспечить умеренный интерес к сегодняшнему размещению (при этом доля неконкурентных заявок, по всей видимости, будет невысокой).

Минфин уже перевыполнил план по заимствованиям на июль (согласно первоначальному графику - 82 млрд руб.), разместив с начала месяца бумаги на сумму 90,4 млрд руб.

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

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 25 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.