4 июля 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.

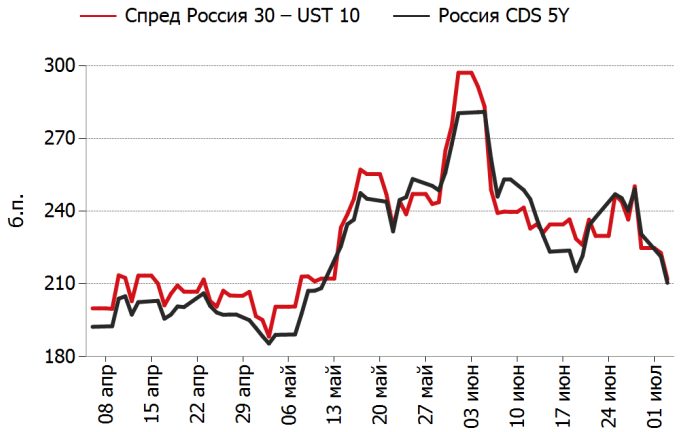
В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА	**Продолжение роста**
ВНЕШНИЕ РЫНКИ	**Ирландия возвращается на рынки капитала**
	Нидерланды ратифицировали соглашение об ESM: путь открыт
	Статистика из США позитивна, но опасения по поводу роста сохраняются
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	**На денежном рынке сохраняется спрос на краткосрочные средства ЦБ РФ**
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	**Минфин хочет воспользоваться благоприятной рыночной конъюнктурой**

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,63	1,59	4 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,53	1,52	1 б.п.	▲
Нефть Brent ($/барр.)	100	96	4,15%	▲
Золото ($/oz)	1 618	1 597	1,35%	▲
EUR/USD	1,2594	1,2584	0,08%	▲
S&P 500	1 374	1 366	0,62%	▲
Euro Stoxx 50	2 320	2 292	1,24%	▲
FTSE 100	5 688	5 641	0,83%	▲
DAX	6 578	6 496	1,26%	▲
Nikkei 225	9 119	9 048	0,78%	▲
Dow Jones	12 944	12 871	0,56%	▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	722	791	- 8,65%	▼
Mosprime 3M (%)	7,19	7,22	- 3 б.п.	▼
MICEX Total Return	213	213	0,07%	▲
ОФЗ 25073 (%)	5,83	6,10	- 27 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	7,66	7,74	- 9 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,91	7,91	0 б.п.	
ММВБ USD/RUB	32,2130	32,5949	- 1,17%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,7185	41,0563	- 0,82%	▼
ММВБ Корзина	35,9255	36,3697	- 1,22%	▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	3,75	3,82	- 7 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,18	9,29	- 11 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,48	1,50	- 2 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,25	4,30	- 5 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	210	221	- 11 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	830	834	- 4 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	237	248	- 10 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	145	150	- 5 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	126	134	- 8 б.п.	▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Продолжение роста

На **локальном рынке** продолжились покупки в сегменте ОФЗ (в первую очередь на длинном конце): к закрытию доходность сократилась на 10 б.п. Министерство финансов объявило, что будет размещать в среду две бумаги (26205 и 25080), причем объявленные ориентиры по доходности в целом соответствуют уровням вторичного рынка (хотя по нижним границам есть дисконт 5 б.п.) В корпоративном секторе наблюдались агрессивные покупки со стороны управляющих компаний.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 понизилась на 3 б.п. до 6,99%, выпуска 25077 - на 18 б.п. до 7,64%, выпуска 26204 – выросла на 5 б.п. до 7,92%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 199 б.п. до 12,56%, ФСК ЕЭС-19 – на 35 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – на 27 б.п. до 8,99%.

На **рынке евробондов** был достигнут очередной максимум: Russia 42 торговалась по 108,75, Russia 30 – по 121. Котировки корпоративных бумаг изменились разнонаправленно, в пределах +/-1,0-1,5% к уровням понедельника по цене.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 во вторник повысилась на 1 б.п. до 2,2%, Russia 30 – понизилась на 6 б.п. до 3,76%, Russia 28 - на 3 б.п. до 5,19%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России не изменились, составив 138 б.п., 178 б.п. и 221 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 3 б.п. до 5,08%, в длинном - на 4 б.п. до 5,96%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 3 б.п. до 3,94%, в длинном - на 3 б.п. до 6,12%. Sberbank 21 прибавил 0,12%, его доходность понизилась на 2 б.п. до 5,38%; цена и доходность (4,69%) Gazprom 19 остались прежними.

Наверх

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Ирландия возвращается на рынки капитала

Национальное казначейское управляющее агентство Ирландии во вторник заявило о том, что в четверг проведет аукцион, на котором предложит инвесторам краткосрочные векселя (с погашением 15 октября) на сумму в 500 млн евро. Запланированный аукцион станет первым с сентября 2010 г. – в ноябре того года Дублин был вынужден обратиться за помощью к ЕС и МВФ.

Мы не исключаем, что размещение пройдет довольно успешно: Ирландия, по всей видимости, станет одним из основных бенефициаров согласованных в рамках саммита лидеров ЕС на прошлой неделе поправок в устав Европейского стабилизационного механизма (ESM), который сможет инвестировать напрямую в банки, минуя правительства как посредника. Скорее всего, это позволит Ирландии реклассифицировать полученные от кредиторов средства, сократив государственный долг до менее 100% ВВП к 2013 г. (с изначально планировавшихся 117%).

Ирландия до сих пор аккуратно следовала всем требованиям "тройки" кредиторов по реформам и жесткой бюджетной экономии, что также может способствовать высокому спросу на ее долговые инструменты со стороны инвесторов. Представители Казначейства страны отмечают, что выход на рынки капитала планировался на протяжении многих месяцев, и соответствует запросам инвесторов – как локальных, так и иностранных.

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

Наверх

Нидерланды ратифицировали соглашение об ESM: путь открыт

Во вторник верхняя палата парламента Нидерландов ратифицировала соглашение о Европейском стабилизационном механизме (ESM), хотя были опасения, что именно Амстердам (вместе с Хельсинки) может заблокировать предложение разрешить использование средств фонда для стабилизации финансовых рынков. Учитывая то, что 30 июня нижняя палата парламента Германии также поддержала создание ESM с расширенными полномочиями (493 голоса "за", всего 106 – "против", пятеро воздержались), трудностей с ратификацией законопроекта другими членами еврозоны возникнуть не должно. Для того, чтобы закон вступил в силу, необходима поддержка стран, на долю которых в общей сложности приходится 90% уставного капитала ЕЦБ; процесс ратификации должен быть завершен 9 июля.

На рынке акций в Европе вчера наблюдалось существенное повышение индексов: Eustoxx 50 прибавил 1,24%, DAX – 1,26%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года просели на 1 б.п. до 0,09%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,55%, на сроке 10 лет – не изменились, составив 1,52%. Ставки по двухлетним испанским бумагам упали на 16 б.п. до 4,05%, португальским – на 5 б.п. до 7,97%, итальянским – на 14 б.п. до 3,22%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 90 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,01% до 1,2575. Опасения в отношении ликвидности в Европе выросли: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца увеличился на 1 б.п. до 43 б.п.

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

Наверх

Статистика из США позитивна, но опасения по поводу роста сохраняются

Объем производственных заказов в США в мае вырос на 0,7%, существенно превысив прогноз (+0,1%) - этого хватило, чтобы компенсировать снижение показателя месяцем ранее (оценка за апрель была пересмотрена до -0,7% с -0,6%).

МВФ во вторник понизил прогноз роста американской экономики до 2,0% по итогам года, указав на увеличение рисков "заражения" в результате усугубления кризиса в еврозоне, а также на потенциальные проблемы, с которыми США могут столкнуться в начале 2013 г., когда вступят в силу автоматическое сокращение расходов бюджета и повышение налогов.

S&P 500 вырос по итогам торгов во вторник на 0,62%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменились, составив 0,3%, на сроке 5 лет – повысились на 1 б.п. до 0,68%, на сроке 10 лет - на 2 б.п. до 1,6%.

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

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На денежном рынке сохраняется спрос на краткосрочные средства ЦБ РФ

Несмотря на то, что в понедельник на аукционах однодневного РЕПО наблюдался довольно высокий спрос, Банк России во вторник не стал адаптировать предложение краткосрочных средств, установив лимит на уровне 420 млрд руб. (на 60 млрд руб. меньше, чем в понедельник) - и он был практически полностью исчерпан уже в рамках утреннего этапа отбора заявок (спрос составил 462 млрд руб.).

На недельном аукционе РЕПО наблюдалась обратная ситуация: совокупный объем поданных заявок составил 664,6 млрд руб. (на 36,5 млрд руб. больше необходимого для рефинансирования уже имеющейся задолженности по данному инструменту) при лимите предложения в 920 млрд руб.

В то же время, Федеральное казначейство во вторник разместило на банковские депозиты 20,7 млрд руб. из предложенных 50 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 6,5%, совпав с минимальной: все заявки со стороны пяти участвовавших в аукционе банков были удовлетворены в полном объеме.

На валютном рынке рубль во вторник отвоевывал позиции – его курс относительно доллара понизился на 0,9% до 32,25, относительно евро – на 1,12% до 40,55, относительно бивалютной корзины – на 0,98% до 35,98. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 48 б.п. до 12,64%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 13 б.п. до 6,75%, на сроке 6 месяцев - на 7 б.п. до 6,74%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год упали на 4 б.п. до 6,73%, на сроке 3 года – не изменились, составив 6,61%, на сроке 5 лет – выросли на 3 б.п. до 6,73%.

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

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Минфин хочет воспользоваться благоприятной рыночной конъюнктурой

Сегодня Министерство финансов проведет аукцион по размещению выпуска ОФЗ 26205 (с погашением в 2021 г.) на сумму 17 млрд руб. в диапазоне доходности 8,25-8,30%. Кроме того, на основании анализа сложившейся рыночной конъюнктуры на сегодня был перенесен аукцион, изначально планировавшийся на 25 июля, по размещению бумаг серии 25080 (с погашением в 2017 г.) на сумму 15 млрд руб. (интервал доходности: 7,83–7,88%).

Проблем с размещением выпуска 26205 возникнуть не должно: эти бумаги являются одними из наиболее ликвидных на рынке (объем в обращении составляет 132,4 млрд руб.), и спрос на них, как правило, довольно высок. Перенос аукциона по размещению гораздо менее ликвидного выпуска 25080 (объем в обращении составляет всего 20,3 млрд руб.) на сегодня, по всей видимости, обусловлен желанием воспользоваться благоприятной конъюнктурой: инвесторы на мировых фондовых площадках сохраняют позитивный настрой в ожидании дополнительных мер стимулирования со стороны Центральных банков, а российский рубль продолжает укрепляться на фоне восстановления цен на нефть. В целом мы не исключаем успешного размещения обоих выпусков, несмотря на то, что объявленные накануне интервалы доходности не предлагают какой-либо премии к вторичному рынку (а по нижней границе существует дисконт в размере 5 б.п.).

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 4 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.