

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 спреда](#)
- 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

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭКОНОМИКА

Повышенный спрос на ОФЗ

Вся надежда на центральные банки

США: в ожидании статистики с рынка труда

Ажиотаж на аукционах по размещению ОФЗ

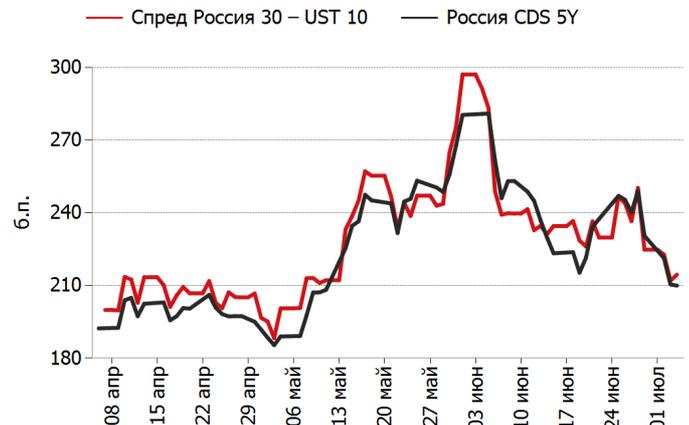
Недельная инфляция подскочила до рекордного значения

Капитал продолжает утекать за границу

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,61	1,63	- 3 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,45	1,53	- 8 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	100	100	- 0,89% ▼
Золото (\$/oz)	1 616	1 618	- 0,11% ▼
EUR/USD	1,2528	1,2594	- 0,52% ▼
S&P 500	1 374	1 374	-
Euro Stoxx 50	2 312	2 320	- 0,35% ▼
FTSE 100	5 684	5 688	- 0,06% ▼
DAX	6 565	6 578	- 0,20% ▼
Nikkei 225	9 097	9 119	- 0,24% ▼
Dow Jones	12 944	12 944	-

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	642	722	- 11,05% ▼
Mosprime 3М (%)	7,22	7,19	3 б.п. ▲
MICEX Total Return	213	213	0,03% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,71	5,83	- 12 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,76	7,66	10 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,91	7,91	0 б.п.
ММВБ USD/RUB	32,3150	32,2130	0,32% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,5538	40,7185	- 0,40% ▼
ММВБ Корзина	36,0365	35,9255	0,31% ▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,75	3,75	0 б.п.
Ukraine 20, YtM (%)	9,17	9,18	- 1 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,47	1,48	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,25	4,25	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	210	210	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	827	830	- 3 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	238	237	1 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	145	145	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	126	126	0 б.п.

Повышенный спрос на ОФЗ

На **локальном рынке**: в рамках двух аукционов наблюдался сильный спрос на ОФЗ, после размещения сохранялся спрос со стороны нерезидентов на бумаги серии 26205 (доходность на пике сократилась до 8,15%). Вечером наблюдалась умеренная фиксация прибыли по некоторым позициям, на длинном конце котировки вернулись к уровням открытия. Корпоративные облигации остаются привлекательными, наблюдались покупки в сегменте металлургических компаний (НЛМК, Металлоинвест, Evraz Group).

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в среду уменьшилась на 5 б.п. до 6,94%, выпуска 25077 – выросла на 9 б.п. до 7,58%, выпуска 26204 – понизилась на 3 б.п. до 7,88%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 137 б.п. до 11,94%, ФСК ЕЭС-19 – на 35 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – на 25 б.п. до 8,97%.

Активности на **рынке евробондов** практически не было ввиду выходного дня в США.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

ВНЕШНИЕ РЫНКИ**Вся надежда на центральные банки**

Сегодня ЕЦБ и Банк Англии должны объявить решения по ставкам. Большинство опрошенных агентством Bloomberg аналитиков ожидают снижения базовой ставки в еврозоне на 25 б.п. до рекордно низкого значения 0,75%.

Мы полагаем, что эффективность таких мер в текущих условиях невысока: ставки в регионе и так находятся на низком уровне, а у банков достаточно ликвидности, однако это не принесло желанных результатов в отношении кредитования реального сектора). Тем не менее, отсутствие шагов в сторону смягчения денежно-кредитной политики может сильно разочаровать инвесторов, поскольку наблюдавшееся в последнее время ралли в значительной степени основывалось на ожиданиях новых стимулирующих мер. Отметим, что накануне ЕЦБ ужесточил требования к бумагам, принимаемым в обеспечение по операциям рефинансирования: банки более не смогут использовать для этих целей свои собственные облигации, если по ним не действует гарантия правительства. Данная мера, в первую очередь, может усугубить положение кредитных организаций в периферийных странах еврозоны.

Опубликованная в среду макроэкономическая статистика оказалась слабой: индекс PMI для сферы услуг Германии составил 49,9 (опустившись ниже 50 впервые с сентября 2011 г.), Великобритании - 51,3 (минимум за последние 8 месяцев).

На рынке акций в Европе в среду индексы понизились: Eustoxh 50 – на 0,35%, DAX – на 0,20%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года опустились на 2 б.п. до 0,07%, на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 0,5%, на сроке 10 лет – на 6 б.п. до 1,47%. Ставки по двухлетним испанским бумагам прибавили 8 б.п. до 4,07%, португальским – потеряли 7 б.п. до 7,88%, итальянским – повысились на 18 б.п. до 3,34%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 2 б.п. до 92 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,4% до 1,2558. Опасения в отношении ликвидности в Европе уменьшились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 6 б.п. до 37 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

США: в ожидании статистики с рынка труда

В США ADP публикует сегодня оценку увеличения числа рабочих мест в частном секторе в июне. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, этот показатель мог вырасти на 100 тыс. после увеличения на 133 тыс. месяцем ранее. В пятницу официальные данные по рынку труда представит Министерство труда США. Аналитики предполагают, что в июне число рабочих мест в экономике вне сельского хозяйства могло вырасти на 90 тыс. (после подъема на 69 тыс. в мае), число рабочих мест в частном секторе – на 100 тыс. (месяцем ранее +82 тыс.).

Ситуация на рынке труда в США напрямую влияет на степень уверенности потребителей, спрос которых на товары и услуги является важнейшим компонентом ВВП.

Вчера в США торгов не было – отмечался День Независимости.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

Ажиотаж на аукционах по размещению ОФЗ

По итогам двух вчерашних аукционов Министерству финансов удалось разместить ОФЗ серий 26205 (дата погашения – 14 апреля 2021 г.) и 25080 (дата погашения – 19 апреля 2017 г.) на сумму 16,7 млрд руб. и 15 млрд руб. соответственно. Совокупный объем заявок на ОФЗ 26205 достиг 35,9 млрд руб., превысив предложение (17 млрд руб.) более чем в два раза. Ажиотаж был настолько высок, что средневзвешенная ставка составила 8,24%, т.е. на 1 б.п. меньше нижней границы объявленного накануне диапазона доходности (8,25–8,30%). Аналогичная ситуация сложилась с облигациями выпуска 25080 - они были размещены под 7,82% при заявленном диапазоне доходности 7,83-7,88%; спрос составил 26,3 млрд руб. при предложении 15 млрд руб.

Ралли, наблюдавшееся в течение недели на вторичном рынке ОФЗ, распространилось и на первичные предложения. Благоприятная конъюнктура зарубежных финансовых рынков (инвесторы рассчитывают на то, что мировые центробанки расширят стимулирующие меры), а также укрепление рубля на фоне дорожающей нефти (в ходе торгов в среду курс доллара опускался ниже отметки 32,2 руб.) способствовали высокому спросу на ОФЗ. При этом тактика Минфина, который во вторник принял решение о переносе аукциона по размещению ОФЗ 25080 с 25 июля на 4 июля, полностью оправдалась: несмотря на невысокую ликвидность выпуска (объем бумаг в обращении до вчерашнего дня составлял всего 20,3 млрд руб.), предложенный объем был реализован полностью – вероятно, этому отчасти способствовал и неудовлетворенный спрос на наиболее ликвидный в кривой ОФЗ выпуск 26205.

Большинство выпусков ОФЗ в настоящее время не предлагают сколь-либо существенного потенциала роста относительно текущей кривой. Не является исключением и выпуск 25080 ([http://atonbroker.com/en/Research/Yieldcurve/1821#FYC\(QY\)](http://atonbroker.com/en/Research/Yieldcurve/1821#FYC(QY))). По нашим оценкам, ощутимый потенциал есть только на длинном конце кривой (у бумаг серии 25207 вероятен рост цены более чем на 50 б.п.), однако выпуски с длинной дюрацией могут оказаться наиболее чувствительными к потенциальной смене настроений на мировых рынках, если надежды на ослабление денежно-кредитной политики в еврозоне и Китае не оправдаются.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Недельная инфляция подскочила до рекордного значения

За неделю с 25 июня по 2 июля цены подскочили на 0,8% - последний раз они росли так быстро на неделе, завершившейся 26 января 2009 г. При этом только половину прироста ИПЦ можно объяснить индексацией регулируемых тарифов на услуги естественных монополий (она состоялась 1 июля, в то время как от индексации 1 января в этом году отказались).

Значительное ускорение инфляции, согласно данным Федеральной службы государственной статистики, произошло уже в июне: ИПЦ за месяц прибавил 0,9% (максимум с февраля 2011 г.). По всей видимости, на динамике потребительских цен начало сказываться предшествовавшее ослабление рубля (в мае российская валюта потеряла более 16% по отношению к доллару США).

С начала года цены в России выросли на 3,8%, и мы полагаем, что до конца июля их темпы роста могут увеличиться как минимум до 5,0%. В предыдущие годы, когда в январе проходила индексация тарифов, рост цен в этом месяце в среднем составлял порядка 2,3%. Отметим также, что цены на плодоовощную продукцию, которые традиционно снижаются в летние месяцы, за последнюю неделю повысились на 2,5%. При сохранении такой динамики инфляция довольно быстро (в течение 2-3 месяцев) приблизится к верхней границе прогнозируемого Минэкономразвития и Центробанком диапазона (5-6%).

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

Наверх**Капитал продолжает утекать за границу**

ЦБ РФ в среду опубликовал статистику по динамике движения капитала, полученную на основании данных платежного баланса. Результат первого полугодия неутешительный: чистый отток частного капитала из РФ достиг \$43,4 млрд, усилившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 60%. Во втором квартале отток замедлился до \$9,5 млрд (в первом квартале - \$33,9 млрд), однако не прекратился, вопреки надеждам на то, что формирование нового правительства успокоит инвесторов.

Тем не менее, показатель второго квартала выглядит не так уж удручающе, если принять во внимание, что на большинстве мировых рынков с апреля по июнь преобладали негативные настроения, а действия инвесторов определялись крайне низким аппетитом к риску. Стоит отметить также, что возросшая в результате смены приоритетов денежно-кредитной политики ЦБ РФ волатильность рубля негативно сказывается на инвестиционной привлекательности российских активов (за второй квартал рубль просел на 10% к доллару, что хуже, чем у других валют развивающихся стран). Таким образом, велика вероятность формирования замкнутого круга, в рамках которого ослабление рубля ведет к усилению оттока капитала, который, в свою очередь, оказывает дополнительное давление на обменный курс.

Основной причиной оттока капитала в первом полугодии стал опережающий рост активов нефинансовых организаций за рубежом по сравнению с приростом внешних обязательств (нетто-отток составил \$45,3 млрд). Значительным остается также показатель чистых ошибок и пропусков (потоки, которые не подтверждаются реальными сделками, отражающимися на платежном балансе РФ). Их величина составила более 30% от совокупного оттока капитала в первом полугодии (во втором квартале - 72%).

Минэкономразвития прогнозирует итоговую величину оттока капитала по итогам года на уровне \$10-20 млрд – для этого нужно, чтобы во втором полугодии отток капитала сменился его притоком в размере как минимум \$23 млрд. Добиться этого, на наш взгляд, будет непросто (ввиду сохранения значительных рисков замедления мировой экономики и угрозы падения цен на нефть, что может негативно сказаться на показателях российской экономики), в связи с чем мы не исключаем более значительного оттока по итогам года. Курс рубля при этом, по всей видимости, возобновит снижение во втором полугодии.

На валютном рынке в среду курс рубля относительно доллара повысился на 0,54% до 32,27, относительно евро – понизился на 0,03% до 40,52, относительно бивалютной корзины – вырос на 0,19% до 35,98. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 5 б.п. до 12,57%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 3 б.п. до 6,81%, на сроке 6 месяцев - 2 б.п. до 6,79%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год повысились на 3 б.п. до 6,76%, на сроке 3 года - на 5 б.п. до 5,66%, на сроке 5 лет – на 5 б.п. до 6,78%.

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 5 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.