

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

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Европа: затишье перед бурей?

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Неоднозначная статистика из США

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Регуляторы опасаются роста дефицита ликвидности

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Спокойный день

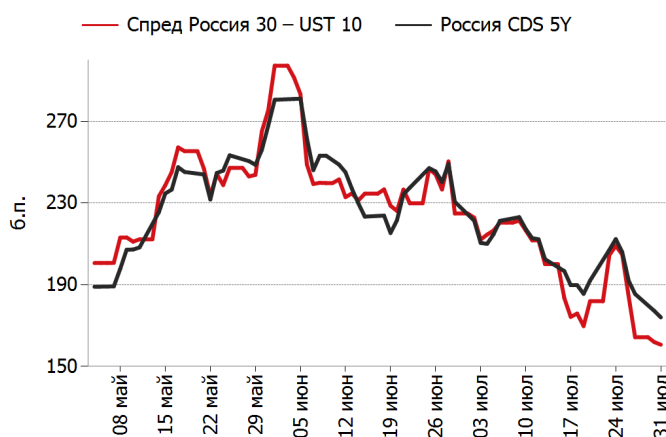
Министерство финансов вновь проведет два аукциона ОФЗ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Последнее Предыдущее Изменение

UST 10, YtM (%)	1,48	1,50	- 3 б.п.	▼
BUND 10, YtM (%)	1,28	1,37	- 9 б.п.	▼
Нефть Brent (\$/барр.)	104	107	- 2,68%	▼
Золото (\$/oz)	1 612	1 624	- 0,71%	▼
EUR/USD	1,2283	1,2262	0,17%	▲
S&P 500	1 379	1 385	- 0,43%	▼
Euro Stoxx 50	2 326	2 340	- 0,62%	▼
FTSE 100	5 635	5 694	- 1,02%	▼
DAX	6 772	6 774	- 0,03%	▼
Nikkei 225	8 603	8 609	- 0,07%	▼
Dow Jones	13 009	13 073	- 0,49%	▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

Остатки на корсчетах (млрд руб.)	663	620	6,97%	▲
Mosprime 3M (%)	7,31	7,30	1 б.п.	▲
MICEX Total Return	215	215	0,11%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,52	7,45	7 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,61	7,47	14 б.п.	▲
MMB USD/RUB	32,2100	32,2125	- 0,01%	▼
MMB EUR/RUB	39,5648	39,4650	0,25%	▲
MMB Корзина	35,5079	35,4463	0,17%	▲

Последнее Предыдущее Изменение

Russia 30, YtM (%)	3,08	3,12	- 4 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,15	9,32	- 17 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,27	1,28	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	3,82	3,86	- 3 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	174	177	- 3 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	830	836	- 6 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	210	216	- 6 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	134	132	2 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	114	112	1 б.п.	▲

Европа: затишье перед бурей?

Инвесторы возлагают большие надежды на заседание Совета ЕЦБ, запланированное на четверг. В свете сделанных главой ведомства Марио Драги на прошлой неделе заявлений о готовности предпринять все необходимые меры для сохранения целостности еврозоны, рынки могут быть весьма разочарованы, если по итогам заседания регулятор не предпримет новых стимулирующих мер.

Сохраняются проблемы периферийных стран. В частности, заместитель министра финансов Греции Христос Стайкурас накануне заявил, что правительство его страны практически исчерпало свои средства, и дефолт по его долговым обязательствам может наступить уже 20 августа (срок погашения находящихся на балансе ЕЦБ облигаций на сумму более 3 млрд евро), если до этого времени не будет одобрено выделение очередного транша финансовой помощи. Однако представители "тройки" кредиторов (ЕС, ЕЦБ и МВФ) требуют от греческого правительства плана по сокращению расходов бюджета на 11,5 млрд евро в течение ближайших двух лет. Пока прогресса в данном вопросе достигнуть не удалось.

Eurostoxx 50 понизился вчера на 0,62%, DAX – на 0,03%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года не изменилась, составив -0,08%, на сроке 5 лет - сократилась на 6 б.п. до 0,31%, на сроке 10 лет – на 9 б.п. до 1,29%. Ставки по двухлетним испанским бумагам повысились на 20 б.п. до 5,19%, португальским – уменьшились на 28 б.п. до 8,05%, итальянским – поднялись на 30 б.п. до 4,03%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам вырос на 1 б.п. до 78 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,38% до 1,2306. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 34 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**Неоднозначная статистика из США**

Опубликованная во вторник в США макроэкономическая статистика оказалась неоднозначной. С одной стороны, доходы населения в июне выросли на 0,5% в месячном сопоставлении при прогнозе +0,4%. Оценка их роста за май была пересмотрена в сторону повышения – до +0,3% с +0,2%. С другой стороны, потребительские расходы в июне остались на уровне мая, а в мае, согласно уточненной оценке, они сократились на 0,1%. В то же время, индекс потребительской уверенности Conference Board в июле неожиданно повысился до 65,9 после четырех месяцев снижения, что указывает на вероятный рост потребительского спроса в будущем.

Позитива добавили данные по ценам на жилье в 20 мегаполисах в мае – скорректированные на сезонность цены выросли почти на 1,0%, а нескорректированные – на 2,2% в месячном сопоставлении. По сравнению с маем 2011 г. снижение цен составило менее 0,7%.

Основное внимание, однако, по-прежнему привлекает заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, которое завершится сегодня. Участники рынка, похоже, восприняли вчерашнюю статистику без особого оптимизма, поскольку она снижает шансы на расширение программ стимулирования экономики органами денежно-кредитного регулирования. Мы не ожидаем, что в текущих условиях ФРС пойдет на немедленные шаги по расширению таких программ.

S&P 500 упал во вторник на 0,43%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,22%, на сроке 5 лет – сократилась на 2 б.п. до 0,59%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 1,47%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Регуляторы опасаются роста дефицита ликвидности**

Заместитель председателя ЦБ РФ Сергей Швецов во вторник обратился к Министерству финансов и Федеральному казначейству с просьбой расширить объемы предоставления ликвидности в августе. Это связано с тем, что в августе государственный сектор традиционно абсорбирует ликвидность (бюджет исполняется с профицитом). Отметим, однако, что более активное использование депозитных аукционов Казначейства для рефинансирования банков может повысить чувствительность финансовой системы к колебаниям цен на нефть, поскольку объем свободных средств у бюджета является производной конъюнктуры мировых рынков энергоносителей.

Средства Федерального казначейства в последнее время не пользовались большим спросом у банков: совокупный объем размещенных на депозитах в коммерческих банках средств бюджета составляет 68,4 млрд руб., а на вчерашнем аукционе востребовано было только 8,2 млрд руб. из предложенных 25 млрд руб. Мы полагаем, что банки могут начать более активно использовать этот механизм только в случае, если ЦБ РФ сократит лимиты предоставления средств через собственные инструменты рефинансирования (прежде всего – РЕПО).

Отметим, что накануне Сергей Швецов заявил о начале диалога Банка России с банковским сообществом о перспективах упразднения операций однодневного РЕПО. Однако по результатам дискуссии ЦБ РФ может и отказаться от подобных намерений. Более того, даже в случае реализации этого плана резкого сокращения объемов рефинансирования может и не произойти: недельное РЕПО заменит однодневное.

На вчерашнем аукционе недельного РЕПО банки привлекли 1,098 трлн руб., что стало очередным рекордом. Львиная доля этих средств пойдет на рефинансирование имевшейся у кредитных организаций по данному инструменту задолженности в размере 1,026 трлн руб. Установленного на аукционах РЕПО о/п лимита немного не хватило, чтобы удовлетворить спрос в полном объеме: совокупный объем заявок кредитных организаций составил 533,5 млрд руб. при объеме предложения в 520 млрд руб. В связи с этим средневзвешенная стоимость заимствования возросла до 5,49% по итогам вечернего аукциона.

Курс рубля относительно доллара вчера понизился на 0,01% до 32,18, относительно евро – повысился на 0,42% до 39,6, относительно бивалютной корзины – вырос на 0,12% до 35,51. Волатильность пары рубль/доллар осталась на прежнем уровне, 12%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 3 б.п. до 6,61%, на сроке 6 месяцев - на 1 б.п. до 6,61%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год поднялись на 1 б.п. до 6,65%, на сроке 3 года - на 1 б.п. до 6,62%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,77%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Спокойный день

Доходность Russia 15 выросла вчера на 1 б.п. до 1,88%, Russia 30 – понизилась на 3 б.п. до 3,1%, Russia 28 – сократилась на 3 б.п. до 4,61%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 3 б.п. до 97 б.п., трехлетних - на 2 б.п. до 132 б.п., пятилетних – на 8 б.п. до 177 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 2 б.п. до 4,51%, в длинном - на 3 б.п. до 5,42%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой выросли на 1 б.п. до 3,56%, в длинном – просели на 2 б.п. до 5,67%. Sberbank 21 прибавил 0,54%, его доходность уменьшилась на 8 б.п. до 4,92%; Alrosa 20 вырос на 0,37%, его доходность понизилась на 6 б.п. до 6,46%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Министерство финансов вновь проведет два аукциона ОФЗ

Министерство финансов сегодня проведет два аукциона по размещению ОФЗ. Инвесторам будут предложены бумаги серии 25080 (дата погашения – 19 апреля 2017 г.) на сумму 35 млрд руб. по номиналу, а также новый 10-летний выпуск ОФЗ 26209 (дата погашения – 20 июля 2022 г.) на сумму 15 млрд руб. Размещение 5-летней бумаги является плановым, в то время как 10-летние облигации изначально планировалось выставить на аукцион 8 августа: решение о его переносе было принято Минфином на основании анализа рыночной конъюнктуры. Аукцион по продаже бумаг серии 26207 на сумму 15 млрд руб., которые изначально ведомство планировало разместить 1 августа, состоялся 18 июля.

Таким образом, Минфин продолжает уплотнять график заимствований, воспользовавшись благоприятной конъюнктурой мировых финансовых рынков, на которых с конца прошлой недели преобладает оптимизм в преддверии заседаний руководства ФРС и ЕЦБ по вопросам денежно-кредитной политики. Кроме того, комфортные цены на нефть на протяжении последних нескольких дней помогают поддерживать курс рубля в узком диапазоне 32,0-32,3/\$.

Размещение выпуска 25080 предполагается осуществить в интервале доходности от 7,63% до 7,68%, что предполагает дисконт ко вторичному рынку даже по верхней границе диапазона: к концу дня во вторник сделки по бумаге проходили по доходности 7,69%. При текущей кривой ОФЗ справедливая доходность бумаг серии 26209 (дюрация - 7,2 года) составляет порядка 8,1%, а Минфин планирует разместить облигации в диапазоне доходности 7,87-7,92%.

Несмотря на то, что объявленные накануне ориентиры по доходности являются, на наш взгляд, сравнительно агрессивными, мы не исключаем наличия довольно высокого спроса на бумаги на сегодняшнем аукционе. Дело в том, что сегодня состоится погашение старого выпуска 25073 на сумму 150 млрд руб. по номиналу, а, учитывая низкую стоимость и достаточные объемы рефинансирования в ЦБ РФ под залог ОФЗ, инвестиции в ОФЗ, на наш взгляд, по-прежнему привлекательны для банков.

Доходность ОФЗ 25076 во вторник понизилась на 12 б.п. до 6,69%, ОФЗ 25077 – выросла на 1 б.п. до 7,49%, ОФЗ 26204 – опустилась на 2 б.п. до 7,76%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 158 б.п. до 12,08%, ФСК ЕЭС-19 – на 34 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – сократилась на 46 б.п. до 8,39%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 1 августа 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.