

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

#### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

#### ЕВРООБЛИГАЦИИ

#### РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

#### Неоднозначные новости

**Ограничение объемов предоставления ликвидности вместо прямого повышения ставок**

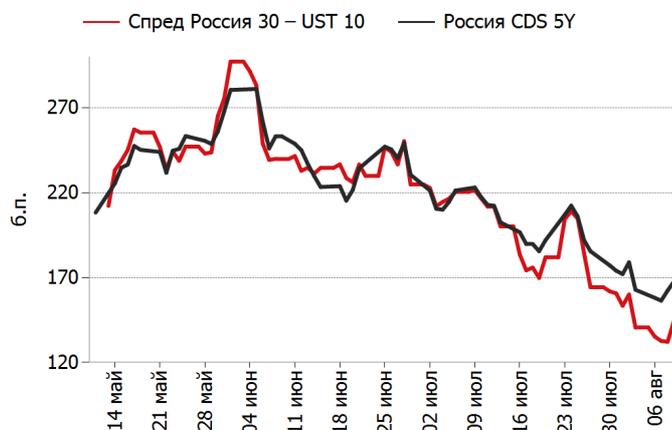
**Продажи на рынке евробондов**

**На локальном рынке без существенных изменений**

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,67	1,64	3 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,43	1,42	1 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	114	112	1,17%	▲
Золото (\$/oz)	1 616	1 615	0,05%	▲
EUR/USD	1,2296	1,2377	- 0,65%	▼
S&P 500	1 403	1 402	0,04%	▲
Euro Stoxx 50	2 437	2 432	0,20%	▲
FTSE 100	5 852	5 846	0,10%	▲
DAX	6 965	6 966	- 0,02%	▼
Nikkei 225	8 944	8 876	0,76%	▲
Dow Jones	13 165	13 176	- 0,08%	▼

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	762	694	9,78%	▲
Mosprime 3M (%)	7,17	7,18	- 1 б.п.	▼
MICEX Total Return	215	216	- 0,05%	▼
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,36	7,38	- 2 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,16	7,50	- 34 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	31,6449	31,6375	0,02%	▲
ММВБ EUR/RUB	39,0313	39,1638	- 0,34%	▼
ММВБ Корзина	34,9740	34,9176	0,16%	▲

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	3,12	2,96	16 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,06	8,98	7 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,26	1,27	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	3,88	3,84	4 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	168	162	5 б.п.	▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	812	808	4 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	196	190	6 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	126	125	1 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	112	110	2 б.п.	▲

**Неоднозначные новости**

Мировые рынки продолжают искать позитив там, где его нет. В частности, данные по инфляции в Китае (она снизилась в июле до 1,8% в годовом сопоставлении), по всей видимости, указывают на некоторое торможение экономического роста, однако в восприятии участников рынка более важно то, что это позволит Народному банку Китая проводить стимулирующую денежно-кредитную политику.

ЕЦБ в опубликованном в четверг ежемесячном обзоре пересмотрел прогноз динамики ВВП на текущий год. Согласно уточненным оценкам, падение ВВП составит 0,3%, а в 2013 г. будет наблюдаться более медленный рост (+0,6%), чем ожидалось ранее (+1,0%). Среди причин корректировки - переоценка последствий ужесточения фискальной дисциплины (которое загоняет страны Европы во все более глубокую рецессию) и неопределенность вокруг дальнейшего развития долгового кризиса. Днем ранее о снижении прогнозов темпов роста ВВП Великобритании сообщил Банк Англии.

Американская статистика оказалась неоднозначной. Число первичных заявок на пособия по безработице на прошлой неделе сократилось до 361 тыс., оказавшись немного лучше ожиданий. Однако показатель является довольно волатильным (на что указывают частые пересмотры и уточнения), поэтому его сокращение на 6 тыс. по сравнению с предыдущей неделей вряд ли можно расценивать как сильно позитивную новость. Кроме того, количество вторичных заявок на пособия на прошлой неделе возросло на 53 тыс., что указывает на сохранение проблем с трудоустройством.

Сегодня сколь-либо значимых статистических публикаций за рубежом не ожидается, поэтому покупки на рынках могут продолжиться (если не появятся негативные новости из Европы), хотя и без особого энтузиазма.

S&P 500 прибавил по итогам торгов в четверг 0,04%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,28%, на сроке 5 лет – выросла на 2 б.п. до 0,75%, на сроке 10 лет - на 6 б.п. до 1,71%.

Eurostoxx 50 повысился вчера на 0,2%, DAX – опустился на 0,02%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года осталась прежней, -0,05%, на сроке 5 лет – выросла на 1 б.п. до 0,4%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,45%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 15 б.п. до 4,02%, португальским – опустились на 13 б.п. до 5,72%, итальянским – выросли на 6 б.п. до 3,24%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 65 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,37% до 1,2319. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 30 б.п.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Ограничение объемов предоставления ликвидности вместо прямого повышения ставок**

ЦБ РФ в четверг сократил лимит по операциям однодневного РЕПО до 10 млрд руб., что еще больше ухудшило положение банков и оказало давление на ставки денежного рынка. Основную долю задолженности перед Банком России составляют средства, привлеченные кредитными организациями в рамках недельного РЕПО (около 60%), но совокупный объем требований ЦБ РФ к банкам с начала месяца сократился уже на 350 млрд руб. В результате средневзвешенная стоимость заимствования на утреннем аукционе РЕПО вчера поднялась до 5,91% (объем заявок в 3,6 раза превысил предложение), при этом максимальная ставка, которая указывалась в заявках, достигла 6,5%.

Недостаток финансирования в ЦБ РФ кредитные организации вынуждены восполнять заимствованиями под залог нерыночных активов, а также привлекая временно свободные средства бюджета на депозиты. Вчера Федеральное казначейство провело очередной аукцион, по итогам которого банки взяли 46,6 млрд руб. (из предложенных 75 млрд руб.) на 91 день под средневзвешенную ставку 6,81%.

Политика ЦБ РФ по сокращению лимитов предоставления краткосрочных средств банкам может быть обусловлена как опасениями в отношении использования инструментов РЕПО в спекулятивных целях (за счет многократного задействования одних и тех же бумаг в качестве обеспечения по сделкам), так и стремлением сузить диапазон колебания ставок денежного рынка. Мы по-прежнему полагаем, что на сегодняшнем заседании Совет Банка России воздержится от повышения ключевых ставок, однако считаем вполне вероятным ужесточение риторики в отношении инфляционных рисков. Глава Федеральной службы государственной статистики Александр Суринов, в частности, полагает, что прирост индекса потребительских цен за счет повышения тарифов ЖКХ еще продолжится: такое мнение он высказал в ходе вчерашней пресс-конференции.

Курс рубля относительно доллара в четверг повысился на 0,54% до 31,17, относительно евро – на 0,17% до 39,06, относительно бивалютной корзины – на 0,33% до 35,01. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 1 б.п. до 11,16%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 4 б.п. до 6,46%, на сроке 6 месяцев – не изменилась, составив 6,51%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год упали на 3 б.п. до 6,57%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,57%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,74%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Продажи на рынке евробондов**

На рынке евробондов в четверг наблюдались практически панические продажи: бумаги на длинном конце суверенной кривой к концу дня потеряли около 2,5%. Доходность Russia 15 повысилась вчера на 3 б.п. до 1,8%, Russia 30 - на 12 б.п. до 3,08%, Russia 28 - на 5 б.п. до 4,6%. Спред двухлетних CDS в кривой России вырос на 2 б.п. до 90 б.п., трехлетних - на 3 б.п. до 120 б.п., пятилетних – на 6 б.п. до 162 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 2 б.п. до 4,23%, в длинном - 7 б.п. до 5,3%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой поднялись на 1 б.п. до 3,22%, в длинном - на 2 б.п. до 5,34%. Sberbank 21 просел на 1,08%, его доходность выросла на 16 б.п. до 4,78%; Alrosa 20 упал на 0,44%, его доходность повысилась на 7 б.п. до 5,96%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

### На локальном рынке без существенных изменений

Доходность ОФЗ 25076 вчера выросла на 3 б.п. до 6,66%, ОФЗ 25077 – понизилась на 2 б.п. до 7,35%, ОФЗ 26204 – повысилась на 4 б.п. до 7,64%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 10 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](http://www.atonint.com).