

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

#### ЭКОНОМИКА

Откат

Статистика vs обещания регуляторов

Начало налогового периода обещает быть непростым

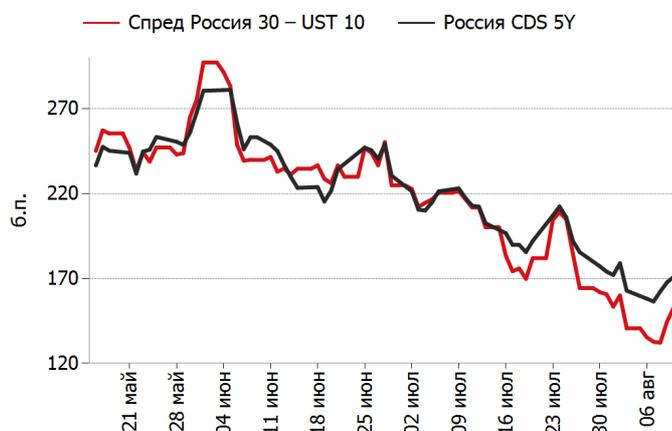
Банк России оставил ключевые ставки без изменения

ВВП РФ во втором квартале вырос на 4,0% в годовом сопоставлении

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,66	1,67	- 1 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,38	1,43	- 5 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	114	114	- 0,04% ▼
Золото (\$/oz)	1 620	1 616	0,28% ▲
EUR/USD	1,2290	1,2296	- 0,05% ▼
S&P 500	1 406	1 403	0,22% ▲
Euro Stoxx 50	2 423	2 437	- 0,57% ▼
FTSE 100	5 847	5 852	- 0,08% ▼
DAX	6 945	6 965	- 0,29% ▼
Nikkei 225	8 891	8 944	- 0,58% ▼
Dow Jones	13 208	13 165	0,32% ▲

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	643	762	- 15,56% ▼
Mosprime 3M (%)	7,16	7,17	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	215	215	0,01% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,40	7,36	4 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,37	7,16	22 б.п. ▲
ММББ USD/RUB	31,8888	31,6449	0,77% ▲
ММББ EUR/RUB	39,2121	39,0313	0,46% ▲
ММББ Корзина	35,1380	34,9740	0,47% ▲

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,19	3,12	7 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,10	9,06	4 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,22	1,26	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,89	3,88	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	171	168	3 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	823	812	11 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	201	196	4 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	127	126	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	112	112	0 б.п.

**Откат**

**Локальный рынок.** В кривой ОФЗ в пятницу наблюдалось понижение на 20 б.п. по цене (по доходности выпуски гособлигаций выросли на 5-7 б.п.) на фоне ослабления рубля, волатильных цен на нефть и фиксации прибыли. В корпоративном секторе инвесторы активно продавали долгосрочные бумаги РЖД и ФСК ЭЭС. Также продавались краткосрочные бонды РСХБ. Зафиксирован высокий спрос на выпуски Самарская область-35008 и Красноярский край-34004 (краткосрочный).

**Евробонды.** Большинство бумаг не смогли отыграть утраченные позиции. Russia 30 на закрытии сессии стоял на 124,25, пережив несколько волн активности продавцов и испытывая непрерывное давление. Russia 42 вновь снизился – до 117,5 на закрытии. Во второй половине дня давление продавцов было менее агрессивным, однако на рынке сохранялся мрачный настрой. Наблюдался спрос на краткосрочные бумаги.

Доходность Russia 15 в пятницу выросла на 1 б.п. до 1,82%, Russia 30 - на 6 б.п. до 3,18%, Russia 28 - на 2 б.п. до 4,62%. Спред двухлетних CDS в кривой России уменьшился на 4 б.п. до 86 б.п., трехлетних - на 4 б.п. до 116 б.п., пятилетних – увеличился на 5 б.п. до 168 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки поднялись на 3 б.п. до 4,27%, в длинном - на 3 б.п. до 5,34%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 2 б.п. до 3,32%, в длинном - 2 б.п. до 5,31%. Sberbank 21 просел на 0,26%, его доходность увеличилась на 4 б.п. до 4,82%; Alrosa 20 упал на 0,29%, его доходность повысилась на 5 б.п. до 6,03%.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Статистика vs обещания регуляторов**

S&P 500 вырос по итогам торгов в пятницу на 0,22%, хотя большую часть дня индекс снижался. В то же время, доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года опустилась на 2 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 0,69%, на сроке 10 лет - на 5 б.п. до 1,64%, что указывает на сохранение высокого спроса на безрисковые активы.

Eustoxx 50 понизился в пятницу на 0,57%, DAX – на 0,29%. На предстоящей неделе ожидается публикация предварительной статистики по динамике ВВП еврозоны во втором квартале: вероятно, данные продемонстрируют углубление рецессии в регионе. Настроения на рынках будут, однако, определяться скорее верой (или ее отсутствием) в действия ЕЦБ. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года уменьшилась на 2 б.п. до -0,07%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,34%, на сроке 10 лет – на 6 б.п. до 1,37%. Ставки по двухлетним испанским бумагам поднялись на 13 б.п. до 4,16%, португальским – понизились на 1 б.п. до 5,62%, итальянским – прибавили 15 б.п. до 3,4%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 66 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,34% до 1,2264. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 29 б.п.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**Начало налогового периода обещает быть непростым**

На предстоящей неделе стартует очередной налоговый период: в среду, 15 августа, банкам предстоит перечислить платежи в Пенсионный фонд, Фонды социального и обязательного медицинского страхования. Ситуация осложняется тем, что чистая ликвидная позиция сектора по-прежнему находится глубоко в отрицательной зоне (объем краткосрочной задолженности превышает сумму остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ на 1,17 трлн руб.), а Банк России заметно сократил объемы рефинансирования. В частности, лимит по операциям однодневного РЕПО к концу прошлой недели составил всего 10 млрд руб., в то время как спрос со стороны кредитных организаций стабильно был выше. Средневзвешенная стоимость заимствования прочно обосновалась выше отметки в 6,0%.

В качестве альтернативы инструментам ЦБ РФ банкам предоставлена возможность использовать бюджетные депозиты Федерального казначейства: во вторник это ведомство предложит кредитным организациям 50 млрд руб. (из 75 млрд руб., предложенных 9 августа, банки взяли 46,6 млрд руб., что могло стать причиной уменьшения суммы на этой неделе). Мы не исключаем, что в сложившейся ситуации спрос на бюджетные средства окажется высоким, однако потребность банков в рефинансировании может существенно превысить доступный лимит.

Во вторник финансовым организациям предстоит рефинансировать задолженность по недельному РЕПО - 1,14 трлн руб. В минувший вторник Банк России предложил на аукционе достаточно средств для рефинансирования имевшейся задолженности, однако этого не хватило, чтобы удовлетворить все заявки в полном объеме. В результате рост ставок на рынке МБК в течение ближайших недель может продолжиться. В настоящее время эффективным "потолком" для ставок о/п, на наш взгляд, является фиксированная ставка РЕПО (6,25%).

Курс рубля относительно доллара прибавил 0,1% до 31,81, относительно евро - 0,49% до 39,16, относительно бивалютной корзины - 0,28% до 35,11. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 51 б.п. до 11,65%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 15 б.п. до 6,6%, на сроке 6 месяцев - на 11 б.п. до 6,61%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год прибавили 7 б.п. до 6,64%, на сроке 3 года - 10 б.п. до 6,67%, на сроке 5 лет - 13 б.п. до 6,87%.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх****Банк России оставил ключевые ставки без изменения**

По итогам своего пятничного заседания Совет директоров Банка России решил сохранить уровень ключевых ставок неизменным: ставки рефинансирования - 8,0%, фиксированной ставки по депозитам в ЦБ РФ - 4,0%, минимальной ставки аукционного РЕПО - 5,25%. Регулятор также не обратился к каким-либо нестандартным мерам денежно-кредитной политики.

В то же время, в опубликованном по итогам заседания пресс-релизе изменился ряд формулировок. В частности, отмечено, что Банк России руководствовался не только оценкой инфляционных рисков и перспектив экономического роста, но и увеличением стоимости заимствования для реального сектора и потребителей вслед за повышением ставок на денежном рынке (отчасти это тоже результат действий самого регулятора).

Кроме того, Банк России отметил, что ускорение роста цен на продовольственные товары (на фоне неопределенности в отношении урожая текущего года) создает серьезные инфляционные риски, особенно с учетом влияния на инфляционные ожидания населения. Месяц назад регулятор лишь указывал на наличие дополнительных рисков со стороны продовольственной инфляции, однако не давал оценку их величины.

Наконец, если ранее ЦБ РФ заявлял о том, что складывающийся уровень процентных ставок является приемлемым на ближайшую перспективу, то по итогам пятничного заседания он отказался от подобной формулировки. Мы склонны расценивать это как движение в сторону возможного ужесточения параметров денежно-кредитной политики в будущем, тем более что регулятор не расценивает замедление роста промышленного производства в июне как дополнительный риск торможения экономики. Более четкие прогнозы относительно возможных действий ЦБ РФ, на наш взгляд, можно будет делать ближе к середине сентября, когда прояснится ситуация с динамикой цен на продовольственные товары. По состоянию на 6 августа годовая инфляция составила 5,7%.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх****ЭКОНОМИКА****ВВП РФ во втором квартале вырос на 4,0% в годовом сопоставлении**

Согласно предварительной оценке, опубликованной в пятницу Федеральной службой государственной статистики, рост ВВП РФ во втором квартале замедлился до 4,0% в годовом сопоставлении с 4,9% в январе-марте. Оценка Росстата на этот раз практически совпала с той, которую привело в своем ежемесячном мониторинге Министерство экономического развития (+3,9%). Таким образом, за первое полугодие ВВП вырос на 4,4% к аналогичному периоду прошлого года.

Замедление роста ВВП в апреле-июне было ожидаемо ввиду ослабления показателей промышленного производства за этот период - его объем увеличился всего на 2,3% в годовом сопоставлении после подъема на 4,0% за первые три месяца текущего года. Основной же положительный вклад в динамику ВВП внес потребительский спрос: в частности, оборот розничной торговли продолжил расти довольно высокими темпами (+6,7% в годовом сопоставлении во втором квартале против +7,6% в первом).

К концу второго квартала российская экономика, по нашим оценкам, работала практически на пределе своих производственных возможностей (положительный гзп между фактическим и потенциальным ВВП составил всего 0,6%), что, с одной стороны, не создает существенных инфляционных рисков (источниками последних могут стать другие факторы - такие, как ускорение динамики продовольственных цен), а с другой - не предвещает ускорения экономического роста, тем более что уровень безработицы находится на рекордных минимумах. Таким образом, мы не исключаем дальнейшего снижения темпов роста ВВП во втором полугодии.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

© 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).