

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

Позитива хватило ненадолго

Выборы в Греции не успокоили рынки

На денежном рынке сохраняется напряженность

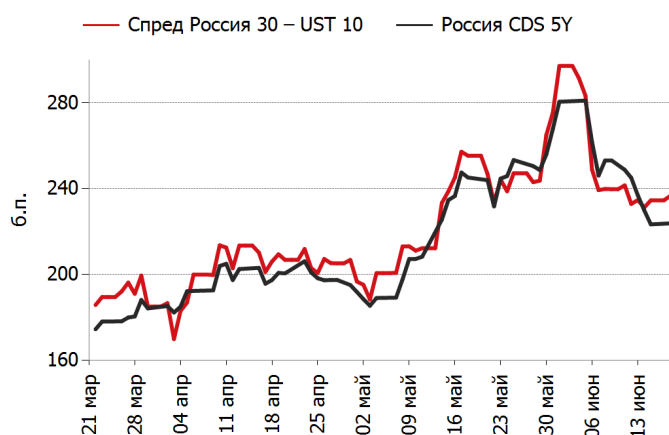
Меры бюджетной экономии не чужды и России

Россия: промышленное производство в мае выросло на 3,7%

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,57	1,58	- 1 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,41	1,44	- 3 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	96	97	- 1,08% ▼
Золото (\$/oz)	1 630	1 627	0,19% ▲
EUR/USD	1,2598	1,2638	- 0,32% ▼
S&P 500	1 345	1 343	0,14% ▲
Euro Stoxx 50	2 156	2 181	- 1,17% ▼
FTSE 100	5 491	5 479	0,22% ▲
DAX	6 248	6 229	0,30% ▲
Nikkei 225	8 701	8 569	1,54% ▲
Dow Jones	12 742	12 767	- 0,20% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	862	761	13,21% ▲
Mosprime 3M (%)	7,15	7,12	3 б.п. ▲
MICEX Total Return	212	212	0,01% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,43	6,38	6 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,75	7,80	- 5 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	8,03	8,30	- 27 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	32,4000	32,4475	- 0,15% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,7753	41,0395	- 0,64% ▼
ММВБ Корзина	36,2077	36,3453	- 0,38% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,94	3,92	1 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,74	9,69	4 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,42	1,40	2 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,29	4,27	3 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	224	223	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	851	850	0 б.п.
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	245	248	- 3 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	151	151	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	140	139	1 б.п. ▲

Позитива хватило ненадолго

Локальный рынок. Позитив от результатов выборов в Греции оказался краткосрочным. Вчера на длинном конце кривой ОФЗ сначала наблюдался рост на 50 б.п., но затем приобретенные были позиции оказались утраченными, и котировки откатились к уровням пятницы. В корпоративном секторе: продолжались продажи в длинных выпусках Вымпелкома, имели место покупки в коротких бумагах АФК Система и ЛУКОЙЛа.

Евробонды. Позитива от Греции хватило ненадолго и на рынке евробондов, но агрессивных продаж не было. Бумаги выпуска Russia 30 немного отошли от уровня 120 и торговались по 119,8125-120,00. Россельхозбанк размещает новые евробонды на 5 лет со спредом 438-450 б.п. к свопам. Новый выпуск торговался на сером рынке по +0,375/+0,625%. На этом фоне был зафиксирован рост в моменте "старого" выпуска RSHB 17 на биде на 0,5%.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в понедельник понизилась на 1 б.п. до 2,25%, Russia 30 – выросла на 1 б.п. до 3,93%, Russia 28 – опустилась на 1 б.п. до 5,3%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России почти не изменились, составив 147 б.п., 177 б.п. и 223 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки понизились на 2 б.п. до 5,11%, в длинном - на 3 б.п. до 6,07%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 3 б.п. до 4,55%, в длинном - на 1 б.п. до 6,32%. Sberbank 21 прибавил 0,24%, его доходность опустилась на 3 б.п. до 5,38%; Alrosa 20 вырос на 0,3%, его доходность просела на 5 б.п. до 6,94%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Выборы в Греции не успокоили рынки**

Всплеск оптимистических настроений на рынках, последовавший за относительно благоприятными итогами повторных парламентских выборов в Греции, оказался непродолжительным. Внимание инвесторов довольно быстро переключилось на проблемы банковского сектора Испании: согласно данным местного ЦБ доля "плохих" кредитов испанских банков в апреле увеличилась до 8,72%, достигнув максимума за последние 18 лет. В результате доходность 10-летних казначейских облигаций Испании в понедельник уверенно преодолела отметку в 7,0% (максимум дня – 7,24%).

Первый день саммита G20 завершился без особых сюрпризов: как и предыдущие встречи такого формата он носит скорее консультативный характер, и инвесторы вряд ли ожидают реализации каких-либо конкретных мер по его итогам.

Сегодня начинается двухдневное заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС. Основные решения будут озвучены в среду в официальном пресс-релизе, после которого глава ФРС выступит с пресс-конференцией - и участники рынка, похоже, надеются на то, что регулятор не оставит экономику без поддержки по завершении действия операции Twist (срок окончания – конец июня). При этом прогнозы в отношении возможных действий ФРС варьируются от очередного раунда полномасштабного QE (т.е. дальнейшего расширения баланса ФРС) до увеличения сроков и объемов операции Twist (предполагающей замещение краткосрочных бумаг в портфеле ФРС на более долгосрочные без увеличения валюты баланса). В связи с этим мы не исключаем, что рынки сегодня и завтра продолжат расти на ожиданиях, а после объявления результатов заседания Комитета может произойти некоторая коррекция. Отметим, однако, что с фундаментальной точки зрения эффективность дальнейшего увеличения дюрации бумаг в портфеле ФРС будет малоэффективной: доходность казначейских облигаций США поддерживается на рекордно низких уровнях в основном благодаря отсутствию у них альтернативы в качестве "безрискового актива" на мировом рынке. При этом к ускорению роста экономической активности в стране низкие ставки пока не привели.

S&P вырос по итогам торгов в понедельник на 0,14%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысились на 2 б.п. до 0,29%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,69%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,59%.

Eurostoxx 50 опустился вчера на 1,17%, DAX – поднялся на 0,3%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года просели на 3 б.п. до 0,04%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,48%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,43%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 37 б.п. до 5,37%, португальским – упали на 33 б.п. до 8,49%, итальянским – выросли на 13 б.п. до 4,52%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 1 б.п. до 104 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,34% до 1,2595. Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают увеличиваться: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца расширился на 3 б.п. до 44 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

На денежном рынке сохраняется напряженность

Трехмесячное РЕПО по-прежнему не пользуется популярностью среди кредитных организаций: по итогам вчерашнего аукциона банки привлекли только 15,8 млрд руб. из предложенных 100 млрд руб. Средневзвешенная ставка практически совпала с минимальной (6,75%). В то же время, почти весь лимит средств, установленный по операциям РЕПО о/п (490 млрд руб.), был исчерпан уже в рамках первого аукциона: участники подали заявки на сумму 487 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 5,34%. Вечерний аукцион проходил без ажиотажа: спрос составил 528 млн руб., однако, несмотря на отсутствие переподписки, стоимость заимствования поднялась до 5,70%.

Сегодня Банк России проведет аукцион недельного РЕПО: несмотря на нежелание кредитных организаций замещать операции о/п на что-либо другое, спрос, по всей видимости, будет довольно высоким. По крайней мере, мы ожидаем, что банки полностью рефинансируют свою задолженность по данному инструменту (в среду они должны вернуть в ЦБ РФ 692,4 млрд руб.), а в преддверии выплат по НДС (завтра в бюджет должно быть перечислено около 200 млрд руб. – треть начисленного по итогам первого квартала налога).

Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ по состоянию на утро вторника составила 897 млрд руб. (-43,2 млрд руб. к уровню понедельника), в то время как совокупный объем краткосрочной задолженности кредитных организаций перед регулятором накануне превысил 1,8 трлн руб. Таким образом, в банковской системе сохраняется ощутимый дефицит ликвидности.

В этих условиях Банк России ожидает резкого увеличения объема операций "валютный своп", по которым в пятницу была снижена рублевая ставка (с 8,0% до 6,5%) – об этом заявил зампред ЦБ РФ Сергей Швецов накануне. Мы полагаем, что банки будут прибегать к данному инструменту только в том случае, если у них закончится обеспечение в виде ценных бумаг, поскольку под залог последних привлекать средства в Банке России все же дешевле (фиксированная ставка по операциям РЕПО составляет 6,25%). Стоит отметить, однако, что даже в период острой фазы кризиса кредитные организации использовали валютные свопы не слишком активно (наиболее высокие объемы были зафиксированы в сентябре 2008 г. и январе 2009 г. – 640 и 500 млрд руб. соответственно).

На валютном рынке: курс рубля относительно доллара вырос в понедельник на 0,25% до 32,43, относительно евро – понизился на 0,13% до 40,86, относительно бивалютной корзины – повысился на 0,09% до 36,22. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 34 б.п. до 16,38%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 3 б.п. до 6,92%, на сроке 6 месяцев – на 1 б.п. до 6,83%. В кривой кросс-валютных свопов ставки повысились: на сроке 1 год – на 1 б.п. до 6,7%, на сроке 3 года – на 1 б.п. до 6,64%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,71%.

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

[Наверх](#)**ЭКОНОМИКА****Меры бюджетной экономии не чужды и России**

Согласно проекту федерального бюджета на 2013–15 гг. (по информации агентства "Финмаркет", ссылающегося на материалы Министерства финансов), правительство в ближайшие три года может начать сокращать расходы, причем основными статьями экономии станут пенсионные выплаты и оборонные расходы, а также ряд инвестиционных проектов.

Стремление сократить госрасходы, с одной стороны, выглядит оправданным: выполнение предвыборных обещаний президента РФ Владимира Путина потребует, по оценкам Минфина, дополнительно около 1,1 трлн руб. в 2013–15 гг., однако российский бюджет в значительной степени подвержен влиянию колебаний нефтяных цен (дефицит бюджета без учета нефтегазовых доходов составляет около 11% ВВП, в то время как еще в 2006 г. этот показатель находился на уровне всего 3,5% ВВП), что создает определенные риски для выполнения правительством своих обязательств. С другой стороны, предложенные параметры пенсионной реформы (включающие увеличение пенсионного возраста и замедление темпов индексации выплат) прямо противоречат предвыборным обещаниям В.Путина.

Сокращение инвестиционных расходов на 1,0 трлн руб., на наш взгляд, вряд ли окажет существенное негативное влияние на долгосрочные темпы роста экономики, поскольку перечень программ, помещенных в "лист ожидания" не включает в себя крупных инфраструктурных проектов.

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

[Наверх](#)**Россия: промышленное производство в мае выросло на 3,7%**

Опубликованные в понедельник данные Федеральной службы государственной статистики по динамике промышленного производства оказались заметно лучше ожиданий. Объем выпуска увеличился в мае на 3,7% в годовом сопоставлении (+3,2% в месячном), что выше консенсус-прогнозов агентств Bloomberg (+1,7% в годовом сопоставлении) и "Интерфакс" (+2,1%).

Сокращение выпуска в сфере добычи полезных ископаемых (на 0,3% в годовом сопоставлении) было более чем компенсировано увеличением производства в обрабатывающих отраслях (+7,0%). Это не противоречит динамике PMI в данном сегменте: в мае он повысился до 53,2 (максимального значения с марта 2011 г.) благодаря наибольшему приросту объема новых заказов более чем за год.

Одной из причин ускорения динамики промышленного производства могло стать то, что в мае 2012 г. было больше рабочих дней, чем в мае 2011 г. (21 против 20). Однако даже после исключения влияния сезонного и календарного факторов рост выпуска в промышленности в мае составил 1,0% по отношению к предыдущему месяцу после увеличения на 0,1% в апреле.

В целом данные по промышленному производству преподнесли участникам рынка позитивный сюрприз, однако пока не внесли существенных коррективов в среднесрочный тренд, который остается нисходящим. Более того, прогноз Министерства экономического развития на текущий год предполагает дальнейшее замедление динамики показателя: за первые пять месяцев промышленное производство выросло на 3,4% по отношению к аналогичному периоду прошлого года, а по итогам года ожидается его увеличение только на 3,1% (в апреле ведомство понизило оценку на 0,5 п.п. с +3,6%). Впрочем, мы не исключаем, что наличие благоприятных сезонных факторов, а также майское ослабление рубля смогут поддержать российскую промышленность в ближайшие несколько месяцев.

Анна Богдюкевич
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.