

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

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Низкая активность

Смешанная статистика из США

Испания продолжает бороться за доступ к рынкам капитала

Спрос на рефинансирование в ЦБ РФ снова растет

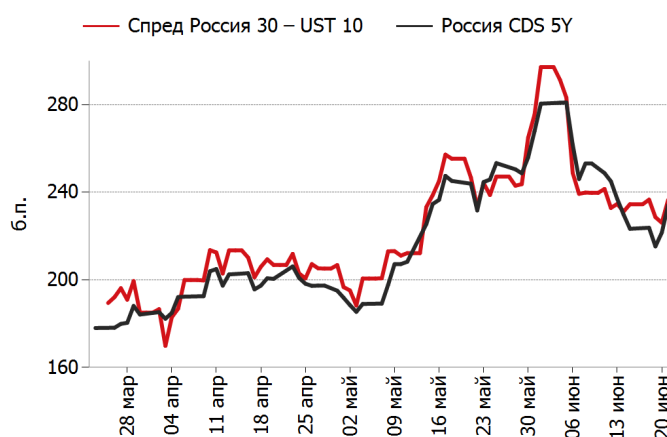
S&P повысило рейтинг Северстали до ВВ+ со "стабильным" прогнозом

Fitch отозвало рейтинг Волгоградской области

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,62	1,63	- 2 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,53	1,61	- 8 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	89	92	- 3,01% ▼
Золото (\$/oz)	1 566	1 600	- 2,12% ▼
EUR/USD	1,2562	1,2669	- 0,84% ▼
S&P 500	1 326	1 356	- 2,23% ▼
Euro Stoxx 50	2 199	2 207	- 0,37% ▼
FTSE 100	5 566	5 622	- 0,99% ▼
DAX	6 343	6 392	- 0,77% ▼
Nikkei 225	8 744	8 835	- 1,04% ▼
Dow Jones	12 574	12 824	- 1,96% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	641	781	- 17,96% ▼
Mosprime 3M (%)	7,14	7,13	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	212	212	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,07	6,32	- 25 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,81	7,79	2 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	8,03	8,30	- 27 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	32,9463	32,5048	1,36% ▲
ММВБ EUR/RUB	41,6538	41,2700	0,93% ▲
ММВБ Корзина	36,8469	36,4855	0,99% ▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,98	3,90	9 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,53	9,57	- 4 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,41	1,39	2 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,35	4,36	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	234	222	13 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	851	837	13 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	256	244	13 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	151	145	6 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	142	135	7 б.п. ▲

Низкая активность

На **локальном рынке** ОФЗ на длинном конце опустились на 30 б.п. по цене (+5-7 б.п. по доходности). Корпоративные выпуски находились под давлением со стороны продавцов, однако ликвидность рынка и активность игроков оставались невысокими. Спрос наблюдался только в бумагах высококачественных эмитентов и преимущественно на короткой дюрации. Более длинные бумаги практически не торговались.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в четверг понизилась на 2 б.п. до 7,27%, выпуска 25077 – выросла на 4 б.п. до 7,8%, выпуска 26204 – прибавила 1 б.п. до 8,22%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 206 б.п. до 13,2%, ФСК ЭЭС-19 – не изменилась, составив 9,36%, РСХБ-15 – просела на 16 б.п. до 8,84%.

На **рынке еврообондов** суверенная кривая немного просела: котировки на продажу понизились на 25–45 б.п. Заявки на покупку выставлялись на бумаги Сбербанка, РЖД и Газпрома. Поддержку рынку оказывали слухи о сильном спросе со стороны азиатских инвесторов. В кривой VimpelCom снова наблюдались продажи, но они были не слишком агрессивными. Котировки нового выпуска Сбербанка к закрытию практически не изменились после понижения ориентира по купону и на фоне общего снижения рынка.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в четверг выросла на 3 б.п. до 2,27%, Russia 30 - на 3 б.п. до 3,93%, Russia 28 - на 1 б.п. до 5,24%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России практически не изменились, составив 155 б.п., 183 б.п. и 222 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки повысились на 3 б.п. до 5,11%, в длинном – опустились на 3 б.п. до 5,99%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 1 б.п. до 4,27%, в длинном – поднялись на 1 б.п. до 6,22%. Sberbank 21 просел на 0,28%, его доходность выросла на 4 б.п. до 5,41%; Alrosa 20 опустился на 0,22%, его доходность повысилась на 4 б.п. до 6,95%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Смешанная статистика из США**

Опубликованные в четверг в США макроэкономические данные оказались неоднозначными. С одной стороны, индекс опережающих индикаторов оказался лучше ожиданий, повысившись в мае на 0,3%. С другой, июньский индекс бизнес-активности ФРБ Филадельфии резко просел до -16,6, что свидетельствует о спаде. Объем продаж на вторичном рынке жилья сократился на 1,5% по сравнению с предыдущим месяцем – до 4,55 млн. домов (в годовом эквиваленте).

Учитывая результаты состоявшегося на этой неделе заседания Комитета ФРС по операциям на открытом рынке, участники рынка, вероятно, начнут более объективно воспринимать макроэкономические публикации, негативно реагируя на слабую статистику. Продлив срок действия операции Twist, Федрезерв по сути заявил о том, что не видит необходимости в более активных мерах по стимулированию экономики, по крайней мере, до конца текущего года. Поэтому спекуляции на тему QE-3, вероятно, возобновятся не ранее четвертого квартала 2012 г.

S&P 500 упал по итогам торгов в четверг на 2,23%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года просели на 1 б.п. до 0,3%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,73%, на сроке 10 лет - на 5 б.п. до 1,61%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**Испания продолжает бороться за доступ к рынкам капитала**

Испании в четверг удалось привлечь 2,22 млрд евро (изначально планировалось занять 2,0 млрд евро) за счет размещения облигаций с погашением в 2014, 2015 и 2017 гг. Как и на аукционах по продаже 12- и 18-месячных векселей 19 июня, стоимость заимствования для страны существенно возросла по сравнению с аналогичными предыдущими размещениями. Доходность двухлетнего бонда составила 4,706% (рост на 264 б.п.), средневзвешенная ставка по трехлетним и пятилетним бумагам достигла 5,547% (+67 б.п.) и 6,072% (+111 б.п.), соответственно. Тем не менее, показатели спроса на всех трех аукционах оказались довольно высокими: bid-to-cover ratio составила 3,97x, 3,18x и 3,44x соответственно.

Несмотря на то, что доходность 10-летних испанских госбумаг на вторичном рынке вернулась на уровень около 6,5% после того, как в начале недели она пробивала отметку в 7,0%, сохраняется неопределенность в отношении суммарного объема средств, необходимых для рекапитализации банковского сектора страны, и достаточности (или недостаточности) согласованной кредитной линии в 100 млрд евро.

Данные по уровню производственной активности в еврозоне не добавили участникам рынка оптимизма. Индекс PMI в производственной сфере в июне, согласно предварительной оценке, составил 44,8 (минимальное значение с середины 2009 г.), причем снижение уверенности производителей не обошло стороной и Германию, где аналогичный индикатор опустился до 44,7. Вероятно, сложившаяся ситуация является результатом цепной реакции: экспортно-ориентированная экономика Германии страдает от стагнации в странах, являющихся важными потребителями производимой ею продукции, в то время как они, в свою очередь, испытывают негативное влияние европейского долгового кризиса.

На рынке акций в Европе накануне индексы понижались: Eustoxx 50 опустился на 0,37%, DAX – на 0,77%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года упали на 4 б.п. до 0,11%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,62%, на сроке 10 лет – на 7 б.п. до 1,55%. Ставки по двухлетним испанским бумагам уменьшились на 40 б.п. до 4,62%, португальским – на 27 б.п. до 7,95%, итальянским – на 28 б.п. до 3,7%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 95 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,82% до 1,2603. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 44 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Спрос на рефинансирование в ЦБ РФ снова растет

В среду, когда ЦБ РФ предлагал 440 млрд руб., на аукционах однодневного РЕПО, банки не воспользовались проявленной регулятором щедростью, о чем, вероятно, успели пожалеть вчера. При лимите в 390 млрд руб. совокупный объем заявок со стороны кредитных организаций составил 423,6 млрд руб. Тем не менее, стоимость заимствования возросла не очень существенно: до 5,32% (+2 б.п.) на утреннем аукционе и до 5,38% (+1 б.п.) на вечернем. Учитывая то, что почти весь лимит был выбран банками еще утром, смысла существенно повышать ставки в заявках, поданных на втором аукционе, не было.

Мы полагаем, что до конца текущей недели ситуация на денежном рынке существенно не изменится. Однакостораживает тот факт, что объем краткосрочной задолженности банков превышает сумму ликвидных активов на балансе почти на 930 млрд руб., а уже в начале следующей недели возобновятся налоговые выплаты - банкам предстоит перечислить в бюджет акцизы и платежи по НДС.

На валютном рынке рубль в четверг терял позиции – его курс относительно доллара вырос на 1,05% до 32,94, относительно евро – на 0,36% до 41,52, относительно бивалютной корзины – на 0,29% до 36,8. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 37 б.п. до 16,04%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 3 б.п. до 6,75%, на сроке 6 месяцев - на 2 б.п. до 6,69%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год понизились на 1 б.п. до 6,64%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,53%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 6,61%.

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

[Наверх](#)**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****S&P повысило рейтинг Северстали до BB+ со "стабильным" прогнозом**

Агентство S&P вчера повысило рейтинг Северстали на один пункт - до BB+ со "стабильным" прогнозом. Moody's повысило рейтинг компании 7 июня – до Ba1 со "стабильным" прогнозом (также на один пункт). Напротив, Fitch 16 мая подтвердило рейтинг Северстали BB- со "стабильным" прогнозом, что на два пункта ниже, чем у S&P и Moody's. В результате, несмотря на действие S&P, составной рейтинг компании остался на уровне BB.

Объясняя повышение рейтинга Северстали, S&P ссылается на ее сильные кредитные характеристики и консервативную финансовую политику. Агентство признает повышенные риски в металлургической отрасли, проистекающие из макроэкономической неопределенности, однако у Северстали есть преимущества – низкие затраты и высокая степень вертикальной интеграции (примером чему могут служить ее железорудный сегмент и сегмент коксующегося угля, которые помогают предприятию сохранять рентабельность). В агентстве отмечают, что "стабильный" прогноз отражает ожидания его аналитиков – они считают, что Северсталь сохранит стабильный кредитный профиль, несмотря на понижение цен на металлы по всему миру.

Что касается бондов Северстали: в котировках CHMFRU 17, как кажется, уже учтено новое повышение рейтинга компании – его спред к бумагам Evraz составляет около 100 б.п., причем справедливый спред, на наш взгляд, равен лишь 75 б.п. Однако CHMFRU 16 (самый дешевый бонд в кривой Северстали, если учитывать то, что он включен в Ломбардный список) не отражает рейтинговое действие S&P, и мы считаем, что его спред к облигациям Evraz, вероятно, расширится, хотя, на наш взгляд, изменения последуют с обеих сторон. В паре с более короткой дюрацией (CHMFRU 13 – EVRAZ 13) также не отражено улучшение кредитного качества Северстали, и мы не ждем здесь каких-либо подвижек ввиду малой дюрации этих бумаг и существования сильной исторической тенденции их "совместного" движения. Если говорить о локальных бондах компании: мы не ожидаем, что повышение рейтинга S&P повлияет на них ввиду их очень низкой дюрации (у трех выпусков срок погашения – в ближайшие шесть-девять месяцев).

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)**Fitch отозвало рейтинг Волгоградской области**

Fitch отозвало рейтинг Волгоградской области (у нее нет рейтингов других агентств), ссылаясь на недостаточность информации для его сохранения. Это отрицательно скажется на выпуске 35002, так как он не включен в список A1 ММВБ и поэтому не удовлетворяет требованиям, предъявляемым для активов, в которые инвестируются пенсионные и страховые средства (рейтинг не ниже BB- или место в списке A1). Однако другие бонды области в обращении (34004 и 34005) не пострадают, так как они включены в список A1. Впрочем, они могут быть исключены из этого списка, так как для него необходимо соответствие ряду критериев, в том числе – наличие определенного рейтинга.

Андрей Бобовников
andrey.bobovnikov@aton.ru
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 22 июня 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.