

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

Невысокая активность

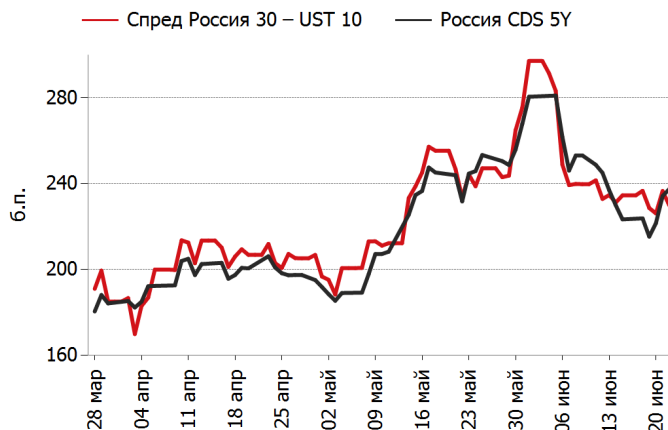
Рынки в ожидании саммита ЕС

Банкам предстоят новые выплаты в бюджет

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,68	1,62	6 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,58	1,53	5 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	90	89	1,52% ▲
Золото (\$/oz)	1 572	1 566	0,43% ▲
EUR/USD	1,2570	1,2562	0,07% ▲
S&P 500	1 335	1 326	0,72% ▲
Euro Stoxx 50	2 187	2 199	- 0,57% ▼
FTSE 100	5 514	5 566	- 0,95% ▼
DAX	6 263	6 343	- 1,26% ▼
Nikkei 225	8 798	8 744	0,62% ▲
Dow Jones	12 641	12 574	0,53% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	674	641	5,14% ▲
Mosprime 3M (%)	7,14	7,14	-
MICEX Total Return	212	212	0,07% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,16	6,07	9 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,89	7,81	8 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	8,03	8,30	- 27 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	33,2225	32,9463	0,84% ▲
ММВБ EUR/RUB	41,8663	41,6538	0,51% ▲
ММВБ Корзина	37,0736	36,8469	0,62% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,97	3,98	- 1 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,54	9,53	1 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,37	1,41	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,35	4,35	1 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	238	234	3 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	853	851	2 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	253	256	- 3 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	152	151	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	142	142	0 б.п.

Невысокая активность

На **локальном рынке**: некоторые выпуски ОФЗ в пятницу умеренно проседали в течение дня, остальные торговались без значительных изменений. После того, как стало известно о решении ЕЦБ расширить базу инструментов, принимаемых в обеспечение по операциям рефинансирования, ОФЗ на длинном конце кривой прибавили 20-30 б.п. Активность в корпоративном секторе была невысокой, наблюдались спорадические покупки в выпусках РЖД, АЛРОСы, НЛМК, ЛУКОЙЛа, в основном – бумаг с низкой и средней дюрацией. В сегменте субфедеральных бумаг сильный спрос присутствовал в выпуске Самарская область-35008.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в пятницу повысилась на 5 б.п. до 7,3%, выпуска 25077 - на 26 б.п. до 8,03%, выпуска 26204 – сократилась на 17 б.п. до 8,04%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 159 б.п. до 12,23%, ФСК ЕЭС-19 – не изменилась, составив 9,36%, РСХБ-15 – повысилась на 23 б.п. до 8,91%.

На **рынке евробондов** в первой половине дня наблюдалось затишье; решение ЕЦБ несколько оживило торги, бумаги подросли на 25-35 б.п., но при невысоких объемах и без агрессивных покупок. В большинстве “эталонных” выпусков по-прежнему были заявки на покупку, хотя спреды между ценами покупки и продажи несколько расширились на фоне неопределенности в отношении дальнейшего движения рынка.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в пятницу увеличилась на 2 б.п. до 2,34%, Russia 30 – понизилась на 1 б.п. до 3,97%, Russia 28 – не изменилась, составив 5,28%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России практически не изменились, составив 150 б.п., 181 б.п. и 234 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки прибавили 3 б.п. до 5,15%, в длинном - 5 б.п. до 6,04%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой выросли на 2 б.п. до 4,42%, в длинном - на 2 б.п. до 6,28%. Sberbank 21 просел на 0,28%, его доходность увеличилась на 4 б.п. до 5,46%; Alrosa 20 упал на 0,32%, его доходность выросла на 5 б.п. до 7,01%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Рынки в ожидании саммита ЕС**

В конце новой недели (28–29 июня) состоится долгожданный саммит глав стран ЕС. Инвесторы надеются на достижение в рамках встречи прогресса в поиске путей выхода из кризиса. На повестке дня будут стоять следующие вопросы.

- Механизм использования средств Фонда финансовой стабильности (ESM): ранее предлагалось разрешить кредитование банковского сектора из фонда напрямую, не используя государства как посредников. Действующая схема позволяет решить одну проблему (докапитализировать банковский сектор), усугубляя другую (повышая долговую нагрузку на правительства). От того, будут ли приняты поправки в мандат ESM, будут зависеть условия выделения Испании кредитной линии размером в 100 млрд евро: предположительно, сегодня Мадрид официально обратится к ЕС за помощью, а окончательные условия будут согласованы до 9 июля. Ситуация усложняется тем, что в случае внесения соответствующих изменений Ирландия, получившая пакет финансовой помощи на ранее действовавших условиях, может потребовать реклассификации кредита и смягчения требований (до сих пор эта страна наиболее дисциплинированно следовала наложенным на нее санкциям).
- Создание банковского и фискального союза на базе еврозоны: мы не ждем, что по данному вопросу удастся достичь большого прогресса, поскольку мнения участников саммита по нему сильно различаются. В частности, Германия является одним из основным противников выпуска единых европейских облигаций (объединение госдолга может стать одним из этапов фискальной консолидации). В пятницу стало известно о том, что канцлеру Германии Ангеле Меркель удалось достичь договоренности с лидерами Испании, Италии и Франции в отношении так называемого “пакета роста”: на поддержку экономик еврозоны предлагается потратить 130 млрд евро (или около 1,0% ВВП региона). Однако пока ни механизм формирования нового фонда, ни способы расходования выделенных средств озвучены не были: вероятно, предложения будут обсуждаться в рамках саммита.
- Роль ЕЦБ в поддержании финансовой стабильности в регионе: в конце прошлой недели глава МВФ Кристин Лагард высказывалась в пользу возобновления покупки суверенных долговых обязательств на вторичном рынке Европейским Центробанком для сдерживания роста доходности. Тем не менее, мы сомневаемся, что ЕЦБ пойдет навстречу в данном вопросе – по крайней мере, если не будут внесены соответствующие изменения в мандат организации (который запрещает регулятору напрямую кредитовать национальные правительства). Впрочем, в пятницу стало известно о решении ЕЦБ расширить базу инструментов, принимаемых в залог по операциям рефинансирования, за счет включения туда ряда обеспеченных активами бумаг (ABS). Этот шаг, вероятно, будет с оптимизмом воспринят на рынках, однако он не сможет решить основную проблему сектора - недостаток капитала. Проблем с ликвидностью у европейских банков, как мы полагаем, значительно меньше: сумма остатков на депозитах в ЕЦБ по состоянию на середину июня составила 740 млрд евро.
- Наконец, до конца июня должно быть принято решение о выделении Греции очередного транша финансовой помощи – в противном случае, страна окажется неспособна обслуживать долг уже в начале следующего месяца. Однако за время политического кризиса, длившегося между первыми и повторными парламентскими выборами (около полутора месяцев) Греция успела довольно сильно отстать от графика выполнения требований кредиторов. Поэтому в рамках саммита лидерам стран ЕС предстоит решить, готовы ли они пойти на послабления Афинам или на перенос сроков реализации реформ.

S&P 500 вырос по итогам торгов в пятницу на 0,72%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменились, составив 0,3%, на сроке 5 лет – повысились на 2 б.п. до 0,75%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 1,65%.

На рынке акций в Европе в пятницу имело место падение индексов: Euro Stoxx 50 просел на 0,57%, DAX – на 1,26%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года поднялись на 2 б.п. до 0,13%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,63%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 1,57%. Ставки по двухлетним испанским бумагам снизились на 22 б.п. до 4,46%, португальским – на 90 б.п. до 6,97%, итальянским – на 10 б.п. до 3,66%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 92 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,02% до 1,2542. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 44 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Банкам предстоят новые выплаты в бюджет

На начинающейся неделе банкам предстоит осуществить еще ряд крупных расчетов с бюджетом. В частности, сегодня в бюджет должны быть перечислены платежи по акцизам и НДС, размер которых мы оцениваем примерно в 200 млрд руб. Еще порядка 100 млрд руб., по нашим оценкам, будут перечислены в бюджет в четверг, 28 июня, в рамках платежей по налогу на прибыль организаций. При этом ситуация с ликвидностью в банковском секторе остается напряженной и не обещает существенных улучшений.

Спрос на средства рефинансирования в ЦБ РФ остается высоким: в пятницу кредитные организации выбрали практически весь лимит Банка России в размере 390 млрд руб. в рамках двух аукционов прямого РЕПО (совокупный объем поданных заявок немного превысил предложение и составил чуть менее 400 млрд руб.). Отметим также, что на прошлой неделе заметно возросла задолженность банков по кредитам, обеспеченным нерыночными активами (на 100 млрд руб. до 434 млрд руб.). Всего банки задолжали регулятору почти 1,7 трлн руб., что на 955 млрд руб. превышает сумму остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ.

На открытии торгов на валютном рынке в пятницу возобновилось падение рубля под давлением негативного внешнего фона и снижения цен на нефть, однако к концу дня рубль смог отыграть часть потерь: вероятно, компании продавали валюту в преддверии выплат по НДС. Стоимость заимствования на рынке МБК в течение прошедшей недели колебалась вблизи 6,0% (по кредитам o/n), по операциям междилерского РЕПО ставки выросли с 6,0% до 6,15% (сделки под залог облигаций).

Мы не исключаем, что на этой неделе падение рубля может продолжиться в случае дальнейшей просадки по ценам на нефть. Ожидаемые данные из США будут, по всей видимости, восприниматься инвесторами не через розовые очки, как это было перед июньским заседанием Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, и мы не ожидаем с этой стороны позитивных сюрпризов. Рублевые ставки также могут оказаться под давлением ввиду значительного оттока ликвидности, если только он не будет компенсирован встречным потоком правительственных расходов.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 25 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.