

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](#).

Помимо этого наша система предоставляет возможность следить за [котировками еврооблигаций](#) эмитентов из стран СНГ в реальном времени.

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Позитив сохраняется

Надежды на смягчение денежно-кредитной политики в еврозоне не оправдались...

Греция и Испания по-прежнему вызывают беспокойство

США: будет ли QE-3?

Рубль продолжил отыгрывать падение

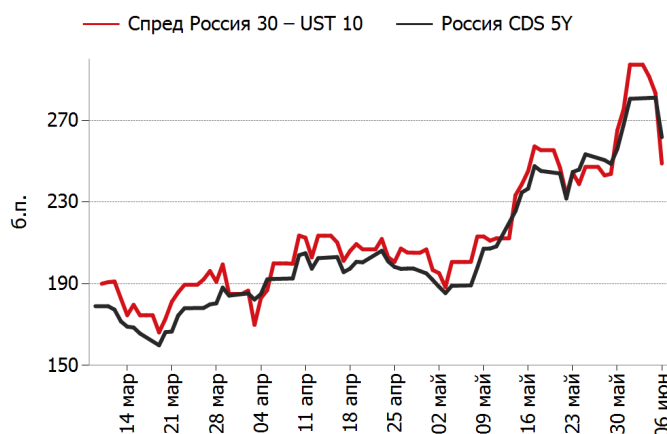
Активные покупки во всех сегментах

Укрепление рубля поддержало спрос на ОФЗ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,63	1,58	5 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,33	1,21	13 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	101	99	1,63%	▲
Золото (\$/oz)	1 620	1 627	- 0,38%	▼
EUR/USD	1,2569	1,2458	0,89%	▲
S&P 500	1 315	1 286	2,30%	▲
Euro Stoxx 50	2 138	2 087	2,42%	▲
FTSE 100	5 384	5 260	2,36%	▲
DAX	6 094	5 969	2,09%	▲
Nikkei 225	8 636	8 421	2,55%	▲
Dow Jones	12 415	12 128	2,37%	▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	557	536	3,96%	▲
Mosprime 3M (%)	7,09	7,13	- 4 б.п.	▼
MICEX Total Return	212	212	- 0,16%	▼
ОФЗ 25073 (%)	6,28	6,21	7 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,84	7,89	- 5 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	8,11	8,31	- 20 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	32,4850	33,0325	- 1,66%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,7625	20,5707	98,16%	▲
ММВБ Корзина	36,0943	36,6664	- 1,56%	▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	4,12	4,41	- 29 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	10,03	10,25	- 21 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,57	1,75	- 17 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,48	4,51	- 2 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	262	281	- 19 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	883	907	- 24 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	275	292	- 16 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	160	171	- 10 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	150	163	- 13 б.п.	▼

Позитив сохраняется

На **локальном рынке** продолжились агрессивные покупки в ОФЗ 26205, 26204, 26206. На длинном конце кривой выпуски выросли на 70-100 б.п. в цене, а доходность упала в среднем на 20 б.п. Среди корпоративных выпусков возник спрос на Вымпелком-1, -2, -4, заявки на покупку которых выставлялись на 10-15 б.п выше уровней закрытия вторника. Спросом пользовались также некоторые субфедеральные выпуски: Самарская область-35007, Нижегородская область-34007, Московская область-26007.

На **рынке евробондов** на протяжении всего дня сохранялся позитив. В результате выпуск Russia 30 по итогам сессии оказался на 1,75% выше уровней пятницы. Суверенная кривая России сдвинулась в среднем на 20 б.п. вниз. В корпоративном секторе преобладала аналогичная динамика. Наиболее ликвидные имена торговались примерно на 15 б.п. ниже по доходности. Спред пятилетних CDS в кривой России сократился на 10 б.п. до 265 б.п. к моменту закрытия торгов.

[Наверх](#)**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Надежды на смягчение денежно-кредитной политики в еврозоне не оправдались...**

...но смягчение позиции Германии по вопросу выпуска единых европейских облигаций поддержало рынки.

ЕЦБ в среду оставил базовую процентную ставку на уровне 1,0% - таким образом, надежды участников рынка не оправдались. Данное решение регулятора не стало сюрпризом: лишь около четверти опрошенных агентством Bloomberg аналитиков предсказывали возможное понижение стоимости заимствования, а глава ЕЦБ Марио Драги неоднократно заявлял, что его ведомство не может своими решениями компенсировать бездействие политических лидеров в регионе. Однако часть игроков все же надеялась на появление каких-то указаний в отношении дальнейших стимулирующих мер, тем более актуальных в свете последних макроэкономических данных, которые оказались заметно хуже ожиданий.

Объем промышленного производства в Испании в апреле сократился на 8,3% к уровню марта (-8,2% в годовом сопоставлении), что стало максимальным падением с октября 2009 г. Еще большим разочарованием стали данные из Германии, где выпуск промышленной продукции снизился на 2,2% в месячном сопоставлении. В годовом сопоставлении показатель сократился на 0,7% - за период с января 2010 г. это происходит лишь во второй раз (в феврале текущего года было зафиксировано уменьшение показателя на 0,2%). Уточненная оценка динамики ВВП еврозоны по итогам первого квартала практически не претерпела изменений (нулевое изменение к уровню четвертого квартала 2011 г., снижение на 0,1% к соответствующему периоду прошлого года).

По всей видимости, до появления ясности в отношении расстановки политических сил в ряде стран еврозоны (17 июня должны состояться повторные выборы в Греции, а 10 и 17 июня – парламентские выборы во Франции) ЕЦБ воздержится от более активных действий. Однако гарантии того, что после этих выборов европейский регулятор перейдет к большему стимулированию экономики, на наш взгляд, отсутствуют – к тому же, например, проблемы Греции не ограничиваются неспособностью политических сил прийти к компромиссу.

Агентство Bloomberg, ссылаясь на источники в немецком правительстве, вчера сообщило о том, что Германии, которая до этого выступала категорически против выпуска единых европейских облигаций, постепенно смягчает свою позицию по этому вопросу.

На рынке акций в Европе в среду наблюдался значительный рост индексов: Eustoxx 50 прибавил 2,42%, DAX – 2,09%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года увеличились на 6 б.п. до 0,07%, на сроке 5 лет - на 10 б.п. до 0,48%, на сроке 10 лет – на 13 б.п. до 1,34%. Ставки по двухлетним испанским бумагам упали на 17 б.п. до 4,55%, португальским – на 64 б.п. до 10,32%, итальянским – на 16 б.п. до 3,87%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сократился на 9 б.п. до 104 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,14% до 1,2565. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 38 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**Греция и Испания по-прежнему вызывают беспокойство**

Накануне агентство Bloomberg со ссылкой на министерство финансов Греции сообщило о том, что за первые четыре месяца года доходы бюджета страны оказались почти на 0,5 млрд евро меньше запланированных. Скорее всего, в мае и июне ситуация кардинально не изменится (афинская газета Kathimerini в среду сообщила, что собираемость налогов в республике в первые 20 дней мая упала на 20% в годовом сопоставлении), в результате чего страна не сможет выполнить требования "тройки" кредиторов, которые в конце июня должны будут решить судьбу очередного транша финансовой помощи Греции.

Согласно информации агентства Reuters министр экономики Испании Луис де Гиндос накануне заявил о том, что окончательное решение о том, как финансировать помощь банковской системе, будет принято после того, как МВФ опубликует результаты аудита сектора. Ожидается, что фонд представит оценку потребности испанских банков в капитале в понедельник, 11 июня. Сегодня же состоятся сразу три аукциона по размещению суверенных облигаций Испании (на них будут предложены бумаги с погашением в 2014, 2016 и 2022 гг.): стоимость заимствования на первичном рынке также будет приниматься во внимание при принятии решения об источниках средств для рекапитализации банков.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**США: будет ли QE-3?**

Сегодня в Конгрессе выступит глава ФРС Бен Бернанке с докладом о состоянии американской экономики и прогнозах ее дальнейшего развития. Основной интригой выступления остается дальнейшее направление денежно-кредитной политики в США после завершения операции TWIST в конце текущего месяца. Однако мы полагаем, что позитивного сюрприза от сегодняшнего доклада Б.Бернанке ждать не стоит.

Во-первых, опубликованная накануне Бежевая книга свидетельствует о том, что экономическая активность в целом продолжает восстанавливаться, при этом в 9 из 12 федеральных округов наблюдались "умеренные" темпы роста, еще в трех они были "скромными" (например, в Филадельфии рост был немного медленнее, чем месяцем ранее). Таким образом, ослабление инерционной динамики в последние пару месяцев вряд ли будет воспринято регулятором как сигнал к немедленному действию. Во-вторых, ФРС может повременить с

объявлением дальнейших шагов до заседания Комитета по операциям на открытом рынке, которое состоится 19–20 июня и по итогам которого глава ведомства даст пресс-конференцию.

В то же время, Джанет Йеллен, вице-президент ФРС и голосующий член Комитета по операциям на открытом рынке, накануне заявила о том, что застопорившееся восстановление рынка труда, а также ухудшение финансовых условий, могут потребовать расширения стимулирующих мер ФРС. Глава ФРБ Атланты Деннис Локхарт вчера подчеркнул, что продление операции TWIST не снято с повестки дня июньского заседания Комитета по операциям на открытом рынке – это также может быть позитивно воспринято рынками.

S&P вырос по итогам торгов в среду на 2,3%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысились на 1 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,71%, на сроке 10 лет - на 6 б.п. до 1,64%.

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

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Рубль продолжил отыгрывать падение

На валютном рынке в среду продолжалось укрепление рубля – его курс относительно доллара упал на 2,25% до 32,34, относительно евро – на 1,28% до 40,62, относительно бивалютной корзины – на 1,7% до 36,07. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 23 б.п. до 16,87%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 14 б.п. до 6,52%, на сроке 6 месяцев - на 11 б.п. до 6,51%. В кривой кросс-валютных свопов: на сроке 1 год ставки снизились на 8 б.п. до 6,49%, на сроке 3 года - на 7 б.п. до 6,46%, на сроке 5 лет – на 7 б.п. до 6,51%.

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

Наверх

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Активные покупки во всех сегментах

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в среду упала на 11 б.п. до 2,31%, Russia 30 - на 29 б.п. до 4,12%, Russia 28 - на 11 б.п. до 5,46%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 12 б.п. до 182 б.п., трехлетних - на 15 б.п. до 214 б.п., пятилетних – на 19 б.п. до 262 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 11 б.п. до 5,23%, в длинном - на 8 б.п. до 6,39%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сдвинулись вниз на 1 б.п. до 4,33%, в длинном - на 2 б.п. до 6,63%. Sberbank 21 прибавил 0,69%, его доходность сократилась на 10 б.п. до 5,75%; Alrosa 20 вырос на 0,2%, его доходность просела на 3 б.п. до 7,24%.

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

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Укрепление рубля поддержало спрос на ОФЗ

По итогам вчерашнего аукциона Министерству финансов удалось разместить ОФЗ серии 25079 (дата погашения – 3 июня 2015 г.) на сумму 8,71 млрд руб. по номиналу, или чуть более 87% от объема предложения (10 млрд руб.). Совокупный объем заявок достиг 18,8 млрд руб. Доходность по цене отсечения (98,67) составила 7,64%, а средневзвешенная ставка – 7,62% (накануне Минфин объявил ориентир доходности в диапазоне 7,55–7,65%).

Спрос на аукционе оказался довольно высоким, несмотря на то, что ОФЗ серии 25079 выглядят несколько перекупленными по отношению к текущей кривой (по нашим оценкам, существует потенциал снижения цены в размере 30 б.п.). Объем заявок превысил лимит почти вдвое: вероятно, интерес к рублевому долгу вернулся на фоне продолжившегося утром в среду укрепления рубля (почти на 2,0% к уровню закрытия во вторник – примерно до 32,49/\$). Однако с учетом стоимости хеджирования валютных рисков долларовая доходность выпуска 25079 близка к нулю, а на протяжении последних двух недель ее спред к CCS находился в зоне отрицательных значений. Кроме того, существенное расхождение между объемами спроса и фактического размещения указывает на то, что ряд участников надеялись на получение премии. Тем не менее, Минфин в очередной раз показал, что не видит необходимости в привлечении средств по более высоким ставкам, так как снижение цен на нефть с точки зрения исполнения бюджета отчасти компенсируется просадкой рубля относительно доллара.

Мы не исключаем, что в случае стабилизации или дальнейшего укрепления рубля кривая ОФЗ может опуститься вниз, однако потенциал роста котировок в "дорогих" выпусках (25079 и 26203) кажется весьма ограниченным. Высокая волатильность, вероятно, сохранится до середины месяца (ввиду ожидания инвесторами дальнейших действий европейских политиков), так что мы рекомендуем пока воздержаться от покупки бумаг с длинной дюрацией.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в среду упала на 11 б.п. до 7,16%, выпуска 25077 - выросла на 2 б.п. до 7,8%, выпуска 26204 – понизилась на 15 б.п. до 8,23%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 осталась прежней, 9,73%, ФСК ЕЭС-19 – выросла на 9 б.п. до 9,23%, РСХБ-15 – просела на 27 б.п. до 8,54%.

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 7 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.