

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 спреда](#)
- 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

### ЕВРООБЛИГАЦИИ

### РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

**Высокая волатильность на локальном рынке, рост на рынке евробондов**

**Бен Бернанке: ни слова о количественном смягчении**

**Стоимость заимствования для Испании продолжает расти, но спрос на ее долговые бумаги остается высоким**

**Народный Банк Китая снизил ставки**

**Спрос на рефинансирование возрос**

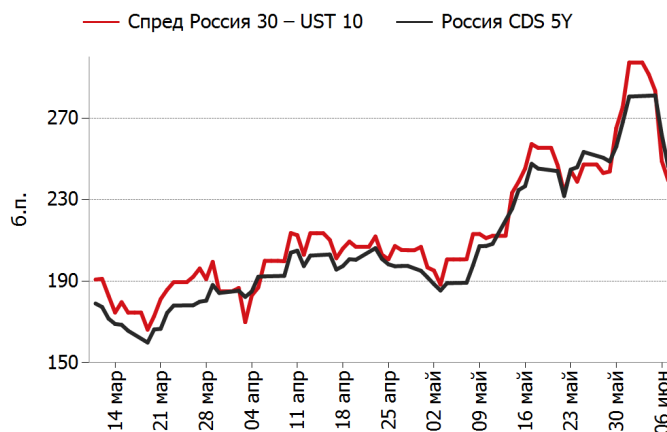
**Падение ставок в суверенной кривой**

**В кривой ОФЗ – без перемен**

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,63	1,63	- 1 б.п.
BUND 10, YtM (%)	1,37	1,33	4 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	98	101	- 2,08% ▼
Золото (\$/oz)	1 586	1 620	- 2,10% ▼
EUR/USD	1,2536	1,2569	- 0,27% ▼
S&P 500	1 315	1 315	- 0,01% ▼
Euro Stoxx 50	2 143	2 138	0,25% ▲
FTSE 100	5 448	5 384	1,18% ▲
DAX	6 144	6 094	0,82% ▲
Nikkei 225	8 529	8 636	- 1,23% ▼
Dow Jones	12 461	12 415	0,37% ▲

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	598	557	7,40% ▲
Mosprime 3M (%)	7,08	7,09	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	212	212	- 0,01% ▼
ОФЗ 25073 (%)	6,23	6,28	- 5 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,77	7,84	- 7 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	8,19	8,11	7 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	32,1528	32,4850	- 1,02% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,5950	40,7625	- 0,41% ▼
ММВБ Корзина	35,9850	36,0943	- 0,30% ▼

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,02	4,12	- 10 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,66	10,03	- 38 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,57	1,57	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,51	4,48	2 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	246	262	- 16 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	850	883	- 33 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	264	275	- 11 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	163	160	3 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	152	150	2 б.п. ▲

**Высокая волатильность на локальном рынке, рост на рынке евробондов**

На **локальном рынке** вчера наблюдалась высокая волатильность. На открытии сессии на длинном конце кривой ОФЗ рост цен составил 10-15 б.п. от уровней среды, к середине дня котировки опустились на 40-50 б.п., а затем, после решения Китая о понижении ставок, выросли обратно до отметок на начало торгов. В корпоративном секторе сохранился спрос на относительно короткие ЛУКОЙЛ-4, выпуски Башнефти, МТС-4. К длинным бумагам корпоративного сектора у инвесторов пока сильного интереса нет.

На **рынке евробондов** вчерашний день был очень позитивным: инвесторы готовы были принимать на себя риски, активно покупая корпоративные и суверенные бумаги. Выпуск Russia 30 прибавил 0,5%, Russia 42 – 1%, Russia 20 и 22 торговались выше исторических максимумов (104 и 108 соответственно). Имел место рост и в кривой Vimpelcom, однако она еще отстает от “супербычьего” рынка. Создается впечатление, что участники рынка проигнорировали прогноз понижения цен на железную руду (-20%) - спреда длинных выпусков (дюрация от четырех лет и более) горнодобывающих компаний сузились на 25 б.п.

[Наверх](#)**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Бен Бернанке: ни слова о количественном смягчении**

Во вчерашнем выступлении перед Объединенным экономическим комитетом Конгресса глава ФРС Бен Бернанке констатировал наличие угроз для экономики США, исходящих от долговых проблем в Европе. Он заявил, что ФРС следит за развитием ситуации и готова действовать, чтобы защитить финансовую систему и экономику страны. Тем не менее, о конкретных мерах упомянуто не было. Вместе с тем, Б.Бернанке отметил, что ужесточение фискальной политики, которое должно начаться с начала 2013 г., является серьезной угрозой для восстановления экономики. Возможно, это замечание следует трактовать как сомнение в способности экономики США расти без дополнительных стимулов. Опубликованные вчера данные по первичным обращениям за пособиями по безработице соответствовали ожиданиям рынка. Сегодня в 16.30 по московскому времени ожидается выход данных по торговому балансу США, а в 18.00 - по товарно-материальным запасам в оптовой торговле.

S&P понизился вчера на 0,01%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменились, составив 0,27%, на сроке 5 лет – опустились на 1 б.п. до 0,72%, на сроке 10 лет – остались прежними, 1,66%.

**Андрей Бобовников**  
[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)  
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)**Стоимость заимствования для Испании продолжает расти, но спрос на ее долговые бумаги остается высоким**

Спрос на долговые бумаги Испании, которая продолжает искать пути выхода из долгового кризиса и предпринимает шаги по спасению своей банковской системы, сохраняется – об этом свидетельствуют итоги вчерашних аукционов по размещению испанских суверенных облигаций. Самым низким спросом из трех размещенных выпусков пользовались бумаги с погашением в 2016 г., но и в этом случае спрос в 2,6 раза превысил предложение (на предыдущем аналогичном аукционе - в 2,5х). При размещении облигаций с погашением в 2014 и 2022 гг. показатели bid-to-cover составили 4,3х и 3,3х соответственно (на предыдущих аукционах – 3,3х и 2,4х). Всего Испании вчера удалось привлечь 2,07 млрд евро. В то же время, стоимость заимствования на первичном рынке для Испании продолжила расти, что отражает обостренное восприятие суверенного риска инвесторами. Доходность двухлетних облигаций при размещении составила 4,34% (+87 б.п. по сравнению с предыдущим аналогичным аукционом), четырехлетних – 5,35% (+103 б.п.), 10-летних – 6,04% (+30 б.п.). Ранее глава Министерства финансов Испании Кристоаль Монторо заявлял, что при продолжении роста ставок его страна может оказаться фактически отрезанной от рынков капитала. На наш взгляд, поддержать спрос на вчерашних аукционах могли новости о том, что Испания и ЕС ведут переговоры о возможных мерах по рекапитализации банков, не предусматривающих существенного ужесточения требований к фискальной дисциплине. Однако до тех пор, пока не будет дана оценка потребностей испанских банков в новом капитале (предположительно, МВФ опубликует доклад на эту тему 11 июня), неопределенность на рынках, вероятно, сохранится. В конце дня стало известно о том, что агентство Fitch понизило рейтинг Испании на три ступени: с А до BVB.

На рынке акций в Европе в четверг наблюдалось повышение индексов: Eustoxx 50 прибавил 0,25%, DAX – 0,82%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года не изменились, составив 0,08%, на сроке 5 лет - выросли на 3 б.п. до 0,51%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,39%. Ставки по двухлетним испанским бумагам упали на 33 б.п. до 4,22%, португальским – на 23 б.п. до 10,09%, итальянским – на 20 б.п. до 3,67%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 3 б.п. до 107 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,08% до 1,2572. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составляет 39 б.п.

**Андрей Бобовников**  
[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)  
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)**Народный Банк Китая снизил ставки**

Вчера впервые за четыре года Народный Банк Китая снизил ставки по годовым депозитам и кредитам на 25 б.п. Эта новость была позитивно воспринята как игроками рынка акций, так и инвесторами в сырьевые товары.

**Андрей Бобовников**  
[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)  
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

**Спрос на рефинансирование возрос**

Рост стоимости заимствования на рынке МБК в четверг возобновился: ставки о/п для банков первого эшелона поднялись до 6,4%, прибавив почти 100 б.п. к уровням среды. На рынке РЕПО, однако, динамика была менее выраженной: сделки под залог облигаций на ММВБ заключались по ставкам на уровне 5,7%, а средневзвешенная ставка на утреннем аукционе РЕПО с ЦБ РФ составила 5,30%, оказавшись даже чуть ниже, чем в среду. При этом спрос на рефинансирование в ЦБ РФ возрос: совокупный объем заявок на первом аукционе РЕПО превысил 190 млрд руб., а на втором составил 62,3 млрд руб. Заявки были удовлетворены лишь в пределах установленного Банком России лимита (200 млрд руб.), а средневзвешенная стоимость заимствования на вечернем аукционе достигла 5,93%. Чистая ликвидная позиция банков в четверг оставалась практически неизменной, поскольку корсчета накануне пополнились средствами, привлеченными в рамках аукциона недельного РЕПО во вторник. Объем краткосрочной задолженности кредитных организаций перед ЦБ РФ превышает сумму остатков на корсчетах и депозитах, по нашим оценкам, на 620 млрд руб. Отметим, однако, что первый вице-премьер Игорь Шувалов вчера заявил, что в случае развития кризиса банкам будет предоставлена ликвидность в необходимом объеме.

На валютном рынке рубль в четверг отвоевывал позиции – его курс относительно доллара понизился на 0,41% до 32,21, относительно евро – на 0,31% до 40,49, относительно бивалютной корзины – на 0,3% до 35,94. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 20 б.п. до 16,76%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 10 б.п. до 6,62%, на сроке 6 месяцев – понизилась на 1 б.п. до 6,5%. В кривой кросс-валютных свопов: на сроке 1 год – ставка повысилась на 2 б.п. до 6,51%, на сроке 3 года – на 3 б.п. до 6,49%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,54%.

**Андрей Бобовников**  
[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)  
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Падение ставок в суверенной кривой**

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в четверг опустилась на 4 б.п. до 2,27%, Russia 30 – на 12 б.п. до 4%, Russia 28 – на 6 б.п. до 5,4%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России не изменились, составив 182 б.п., 214 б.п. и 262 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 7 б.п. до 5,16%, в длинном – на 14 б.п. до 6,25%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 6 б.п. до 4,27%, в длинном – на 4 б.п. до 6,6%. Sberbank 21 прибавил 1,64%, его доходность уменьшилась на 23 б.п. до 5,52%; Koks 16 просел на 0,2%, его доходность повысилась на 6 б.п. до 11,64%.

**Андрей Бобовников**  
[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)  
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****В кривой ОФЗ – без перемен**

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в четверг повысилась на 2 б.п. до 7,18%, выпуска 25077 – сократилась на 1 б.п. до 7,79%, выпуска 26204 – уменьшилась на 5 б.п. до 8,18%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 9 б.п. до 9,82%, ФСК ЕЭС-19 – упала на 46 б.п. до 8,77%, РСХБ-15 – выросла на 33 б.п. до 8,87%.

**Андрей Бобовников**  
[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)  
+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 8 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](http://www.atonint.com).