

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

Ограниченная активность

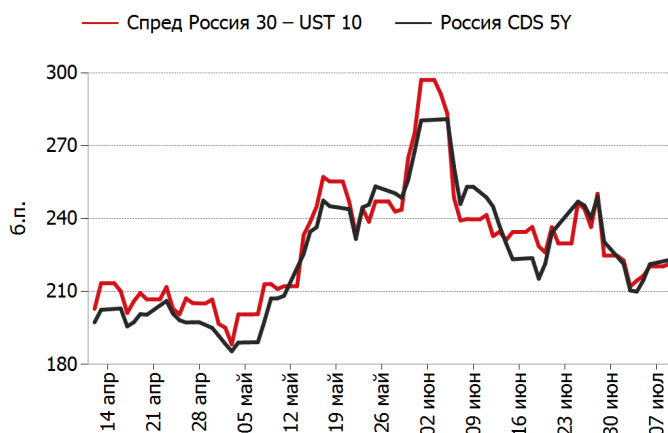
Испания вновь в центре внимания

Банкам не нужны долгосрочные средства

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,52	1,55	- 3 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,32	1,33	- 1 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	98	98	0,23% ▲
Золото (\$/oz)	1 586	1 584	0,16% ▲
EUR/USD	1,2302	1,2291	0,09% ▲
S&P 500	1 352	1 355	- 0,16% ▼
Euro Stoxx 50	2 228	2 236	- 0,34% ▼
FTSE 100	5 627	5 663	- 0,62% ▼
DAX	6 388	6 410	- 0,35% ▼
Nikkei 225	8 963	9 021	- 0,65% ▼
Dow Jones	12 736	12 772	- 0,28% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	625	595	5,02% ▲
Mosprime 3M (%)	7,23	7,23	-
MICEX Total Return	213	213	0,06% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,42	5,56	- 14 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,64	7,63	1 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,21	7,42	- 20 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	33,0200	32,8030	0,66% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,5699	20,2100	100,74% ▲
ММВБ Корзина	36,3847	36,2455	0,38% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,73	3,75	- 2 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,49	9,39	10 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,33	1,43	- 10 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,10	4,18	- 8 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	223	221	2 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	851	849	1 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	249	248	1 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	156	153	3 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	133	131	2 б.п. ▲

Ограниченная активность

На **локальном рынке:** котировки ОФЗ немного просели на длинном конце кривой. Спрос на долгосрочные выпуски в корпоративном сегменте сохранился – были зафиксированы покупки в бумагах МТС, Металлоинвеста, НЛМК, Вымпелкома. Интерес игроков также привлекли бумаги Альфа-Банк-2 благодаря высокому уровню доходности. В региональном сегменте облигации Республики Саха-35001 торговались выше номинала (в диапазоне 100,2–100,3). Спред кривой РСХБ к ОФЗ сузился до 150 б.п., фактически вернувшись к докризисным значениям. Основными покупателями выступали управляющие компании.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в понедельник повысилась на 6 б.п. до 6,98%, выпуска 25077 - на 1 б.п. до 7,61%, выпуска 26204 – не изменилась, составив 7,98%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 118 б.п. до 11,75%, ФСК ЕЭС-19 – на 35 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – на 4 б.п. до 8,67%.

На **рынке евробондов** активность была невысокой. Умеренный спрос наблюдался в облигациях Russia 22, бумаги Распадской продавали. В целом среди участников рынка пока сохраняется позитивный настрой.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в понедельник выросла на 1 б.п. до 2,21%, Russia 30 – сократилась на 2 б.п. до 3,74%, Russia 28 - на 2 б.п. до 5,12%. Спред двухлетних CDS в кривой России составил 138 б.п., трехлетних - 171 б.п., пятилетних – 221 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки не изменились, составив 5,05%, в длинном – повысились на 2 б.п. до 5,95%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сократились на 2 б.п. до 3,86%, в длинном – прибавили 1 б.п. до 6,06%. Цена и доходность (8,28%) VIP 22 остались прежними; Alrosa 20 просел на 0,11%, его доходность поднялась на 2 б.п. до 6,75%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Испания вновь в центре внимания**

Проблемы испанской экономики оказались вчера в центре внимания в ходе встречи министров финансов стран еврозоны в Брюсселе. По итогам первого дня переговоров (сегодня к министрам финансов еврозоны присоединятся их коллеги из стран ЕС, не входящих в валютный союз) были согласованы основные параметры выделения помощи в размере 100 млрд евро для рекапитализации испанских банков. Первый транш (30 млрд евро) Мадрид может получить еще до конца текущего месяца. Меморандум по данному вопросу будет подписан только 20 июля, причем по информации осведомленных источников, на которую ссылается Financial Times, потребуются проведение дополнительного стресс-тестирования 14 крупнейших финансовых институтов. Также планируется создать "плохой банк", который будет аккумулировать проблемные активы с балансов кредитных организаций.

Помощь сначала будет выделяться с использованием старого механизма (то есть через государство-посредника), однако как только поправки в устав ESM будут окончательно согласованы, эти средства будут реклассифицированы и перестанут оказывать давление на уровень госдолга. Однако пока до конца не ясно, как долго может продлиться процесс согласования: в совместном заявлении по итогам первого дня встречи министры финансов отметили, что переговоры по данному вопросу начнутся только в сентябре.

По итогам сегодняшних переговоров в расширенном составе может быть принято решение о смягчении требований к Мадриду по сокращению бюджетного дефицита: в частности, ожидается, что к концу текущего года расходы превысят доходы на 6,3% (ранее ожидалось снижение дефицита до 5,3%), а к концу 2013 г. – не более чем на 4,5%. Таким образом, показатель вернется в пределы установленного Маастрихтским соглашением лимита (3,0%) только к концу 2014 г., то есть на год позже запланированного срока.

Несмотря на то, что предложенные инициативы должны смягчить последствия реализуемых в стране мер экономии (в ближайшее время правительство должно объявить об очередной порции бюджетных поправок, предусматривающих реформу налогообложения в ряде отраслей экономики), рынки с тревогой ждут итогов встречи министров финансов. Доходность 10-летних казначейских облигаций Испании накануне вновь превысила отметку в 7,0%, устремившись к новому максимуму, а евро торговался вблизи минимума с середины 2010 г. по отношению к доллару США.

Среди позитивных новостей из ЕС стоит отметить данные по динамике внешней торговли Германии: экспорт в мае вырос на 3,9% (с исключением сезонной составляющей), существенно превысив консенсус-прогноз (Reuters: +0,4%). Однако публикация статистики не смогла остановить понижение котировок.

S&P 500 по итогам торгов в понедельник понизился на 0,16%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года опустились на 1 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет - на 1 б.п. до 0,63%, на сроке 10 лет - на 2 б.п. до 1,53%.

На рынке акций в Европе индексы просели: Eustoxh 50 – на 0,34%, DAX – на 0,35%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года повысились на 1 б.п. до 0%, на сроке 5 лет – не изменились, составив 0,35%, на сроке 10 лет – остались на уровне 1,33%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 9 б.п. до 5,02%, португальским – на 17 б.п. до 7,67%, итальянским – на 29 б.п. до 4,08%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 2 б.п. до 94 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,01% до 1,2292. Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 2 б.п. до 41 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Банкам не нужны долгосрочные средства

В понедельник Банк России предложил кредитным организациям 500 млрд руб. в рамках аукциона РЕПО на год. Однако спрос на эти средства практически отсутствовал: банки привлекли менее 1,0 млрд руб. В то же время ЦБ РФ резко сократил лимит по операциям однодневного РЕПО (до 230 млрд руб. с 330 млрд руб. в пятницу), в результате чего спрос превысил предложение: совокупный объем заявок со стороны кредитных организаций достиг 294 млрд руб.

Высокий спрос на аукционах РЕПО о/п был обусловлен, в первую очередь, необходимостью рефинансировать имевшуюся у банков задолженность по данному инструменту (312,2 млрд руб. по состоянию на утро понедельника). При этом кредитные организации не пожелали замещать довольно дешевые краткосрочные средства ЦБ РФ на более долгосрочные и дорогие: минимальная стоимость заимствования на год под залог ценных бумаг была установлена на уровне 7,75%.

В целом ситуация на российском денежном рынке продолжает характеризоваться дефицитом ликвидности. Объем задолженности банков перед ЦБ РФ и Министерством финансов (его величина составляет более 1,8 трлн руб.) превышает сумму ликвидных активов на балансах почти на 1,1 трлн руб. Отметим также, что ввиду сокращения лимитов предоставления рефинансирования со стороны ЦБ РФ стоимость заимствования на рынке МБК в понедельник подскочила до 5,75-6,25% (+50 б.п. к уровням конца прошлой недели).

На валютном рынке рубль вчера терял позиции – его курс относительно доллара вырос на 0,3% до 33, относительно евро – на 0,44% до 40,56, относительно бивалютной корзины – на 0,41% до 36,4. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 123 б.п. до 13,75%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 7 б.п. до 6,93%, на сроке 6 месяцев - 7 б.п. до 6,91%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 9 б.п. до 6,88%, на сроке 3 года - на 7 б.п. до 6,76%, на сроке 5 лет – на 6 б.п. до 6,88%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 10 июля 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.