

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

Спрос на суверенные бумаги

Протоколы июньского заседания Комитета по операциям на открытом рынке - смягчение монетарной политики по-прежнему маловероятно

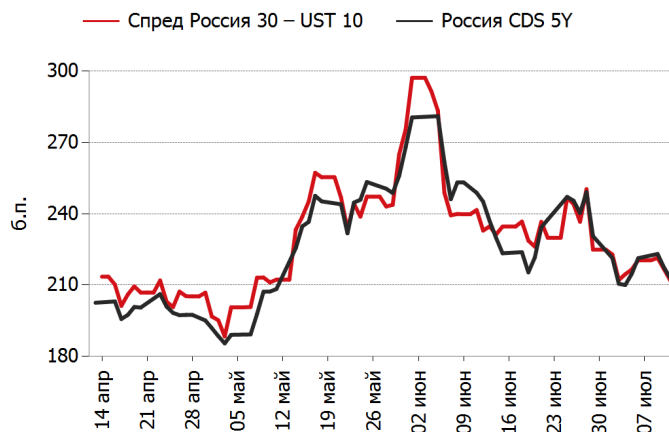
ЦБ РФ сократил лимит

Аукционы по размещению ОФЗ не вызвали особого ажиотажа

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,51	1,51	-
BUND 10, YtM (%)	1,27	1,32	- 5 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	100	98	1,58% ▲
Золото (\$/oz)	1 574	1 574	0,00%
EUR/USD	1,2238	1,2254	- 0,13% ▼
S&P 500	1 341	1 341	0,00%
Euro Stoxx 50	2 246	2 242	0,20% ▲
FTSE 100	5 664	5 664	0,01% ▲
DAX	6 454	6 438	0,24% ▲
Nikkei 225	8 819	8 807	0,14% ▲
Dow Jones	12 605	12 653	- 0,38% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	692	641	7,96% ▲
Mosprime 3M (%)	7,27	7,26	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	213	213	0,06% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,74	5,40	34 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,62	7,60	2 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,62	7,20	42 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	32,6960	32,8300	- 0,41% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,1863	40,3495	- 0,40% ▼
ММВБ Корзина	36,0434	36,2486	- 0,57% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,62	3,67	- 5 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,33	9,41	- 8 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,34	1,35	0 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	4,00	4,06	- 6 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	213	217	- 5 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	833	845	- 11 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	240	243	- 3 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	149	153	- 4 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	127	130	- 3 б.п. ▼

Спрос на суверенные бумаги

Локальный рынок. Вчера в кривой ОФЗ наблюдался рост после аукциона Минфина. В корпоративном сегменте сформировалась сильная поддержка в кривых АЛРОСы, Башнефти, НЛМК. Покупатели не слишком агрессивны, но размеры заявок на покупку остаются крупными.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 выросла на 2 б.п. до 6,92%, выпуска 25077 – не изменилась, составив 7,59%, выпуска 26204 – также осталась прежней, 7,96%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 99 б.п. до 11,56%, ФСК ЕЭС-19 – на 34 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – на 80 б.п. до 8,88%.

Евробонды. Суверенные бумаги в среду пользовались спросом: Russia 42 достиг в ходе сессии 111,5, а затем торговался по 111,25; Russia 30 вырос выше 121-й фигуры и нет указаний на то, что его цена скорректируется вниз. VEB 22 подорожал до 103,625. Новые 10-летние бумаги Газпрома на сером рынке прибавили 0,375-0,5%, купон оценивается в районе 4,95%; книга заявок была переподписана.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в среду упала на 3 б.п. до 2,08%, Russia 30 - на 7 б.п. до 3,61%, Russia 28 - на 6 б.п. до 5%. Спред двухлетних CDS в кривой России составил 134 б.п., трехлетних - 167 б.п., пятилетних – 217 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки понизились на 2 б.п. до 4,97%, в длинном - на 2 б.п. до 5,89%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 5 б.п. до 3,64%, в длинном - на 1 б.п. до 6,02%. Sberbank 21 прибавил 0,03%, его доходность не изменилась, составив 5,36%; Alrosa 20 вырос на 0,14%, его доходность сократилась на 2 б.п. до 6,7%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Протоколы июньского заседания Комитета по операциям на открытом рынке - смягчение монетарной политики по-прежнему маловероятно**

Судя по опубликованному вчера протоколу последнего заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, некоторые его члены высказались в пользу возможного расширения стимулирующих мер. Однако на подобные шаги ФРС, по всей видимости, будет готова пойти только в случае существенного ухудшения ситуации в экономике США. Несмотря на понижение прогнозов по росту ВВП (на 0,5 п.п. – в диапазон 1,9-2,4%), а также не слишком оптимистичную оценку перспектив рынка труда (предполагается, что до конца текущего года уровень безработицы не изменится и составит 8,0-8,2%), пока о расширении поддержки экономики речь не идет.

Европейский кризис, по мнению представителей ФРС, представляет угрозу для американской экономики, и его влияние может усилиться. Однако какие именно предупредительные меры органы денежно-кредитного регулирования собираются предпринять пока не ясно.

Накануне в пользу более мягкой денежно-кредитной политики высказались главы ФРБ Чикаго и Бостона Чарльз Эванс и Эрик Розенгрэн, которые считают, что третий раунд QE может оказаться необходимым для поддержания роста национальной экономики и снижения уровня безработицы. Они в настоящий момент не имеют права голоса в Комитете по операциям на открытом рынке, однако получают его в следующем году при ротации состава.

S&P по итогам торгов в среду остался практически неизменным. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменились, составив 0,26%, на сроке 5 лет – понизились на 1 б.п. до 0,61%, на сроке 10 лет – остались прежними, 1,5%.

Eurostoxx 50 вчера прибавил 0,2%, DAX – 0,24%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года понизились на 1 б.п. до 0,01%, на сроке 5 лет - на 1 б.п. до 0,33%, на сроке 10 лет – на 4 б.п. до 1,28%. Ставки по двухлетним испанским бумагам опустились на 15 б.п. до 4,58%, португальским – на 1 б.п. до 7,7%, итальянским – на 16 б.п. до 3,75%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 94 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,14% до 1,2267. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались на прежнем уровне: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 40 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ЦБ РФ сократил лимит

После проявленной во вторник щедрости в рамках недельного аукциона РЕПО, когда банки привлекли свыше 1,0 трлн руб., Банк России резко сократил лимит по операциям РЕПО о/п: в среду кредитным организациям было предложено всего 120 млрд руб. при том что задолженность по данному инструменту на утро среды составляла чуть менее 330 млрд руб. Тем не менее, как мы полагаем, у кредитных организаций не возникло трудностей с ее рефинансированием за счет средств, привлеченных на недельном аукционе накануне. Совокупный объем поданных кредитными организациями заявок на РЕПО о/п вчера достиг почти 177 млрд руб., средневзвешенная ставка составила 5,38% на утреннем аукционе, а на вечернем - 5,75%. В то же время, это по-прежнему существенно ниже стоимости заимствования на сроки от трех месяцев и выше (6,75%+).

Ситуация с ликвидностью в банковском секторе остается, на наш взгляд, напряженной. Краткосрочные пассивы на балансах стабильно превышают ликвидные активы на 1,0 трлн руб., а задолженность перед ЦБ РФ по различным инструментам рефинансирования продолжает расти: с учетом привлеченных на недельном РЕПО средств она достигла 2,2 трлн руб.

Мы полагаем, что напряженность на денежном рынке не позволит Банку России пойти на ужесточение денежно-кредитной политики на ближайшем заседании Совета Директоров (состоится в пятницу, 13 июля), несмотря на недавний всплеск инфляции. За последнюю неделю (с 3 по 9 июля) цены выросли на 0,3% (за предыдущие семь дней – на 0,8%), при этом с начала месяца инфляция уже составила 0,8% (за весь июнь 2012 г. – 0,9%). Основной вклад в динамику цен продолжает вносить повышение тарифов на услуги естественных монополий, однако темп роста цен на плодоовощную продукцию также настораживает: данный компонент потребительской корзины за прошедшую неделю подорожал на 2,0%, хотя ожидалось, что на цены повлияют сезонные факторы.

На валютном рынке рубль в среду отвоевывал позиции – его курс относительно доллара понизился на 0,58% до 32,69, относительно евро – на 0,62% до 40,2, относительно бивалютной корзины – на 0,60% до 36,11. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 48 б.п. до 12,64%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 6 б.п. до 6,78%, на сроке 6 месяцев - на 9 б.п. до 6,75%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 7 б.п. до 6,77%, на сроке 3 года - на 2 б.п. до 6,71%, на сроке 5 лет – осталась прежней, 6,85%.

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

Наверх**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Аукционы по размещению ОФЗ не вызвали особого ажиотажа**

По итогам двух аукционов в среду Министерству финансов удалось разместить ОФЗ серии 26207 (дата погашения – 3 февраля 2027 г.) на сумму 11,4 млрд руб. (план – 15 млрд руб.) и бумаги серии 25080 (дата погашения – 19 апреля 2017 г.) на сумму 18,1 млрд руб. (план – 20 млрд руб.). Совокупный объем заявок на ОФЗ 26207 достиг 16,9 млрд руб. Ставка по цене отсечения (97,3) составила 8,65%, совпав с верхней границей объявленного накануне диапазона доходности (8,55-8,65%). Облигации выпуска 25080 были также размещены по верхней границе ориентира доходности (7,83-7,88%).

Приток средств от погашения старого выпуска ОФЗ 26199 в размере 44 млрд руб. не смог обеспечить более высокого спроса на вчерашних аукционах. Сдерживающими факторами стали как высокая волатильность на мировых финансовых рынках, наблюдавшаяся с начала недели, так и невнятная динамика рубля по отношению к доллару с риском дальнейшего ослабления российской валюты.

Низкая ликвидность выпуска 26207 (объем в обращении до вчерашнего аукциона составлял 27,7 млрд руб.) также могла негативно сказаться на итогах аукциона. При этом бумаги этой серии, по нашим оценкам, являются наиболее недооцененными на рынке по отношению к текущей кривой ОФЗ: потенциал роста цены составляет около 40 б.п. Однако подобная ситуация наблюдается уже довольно давно, и у нас нет причин полагать, что имеющийся потенциал роста будет реализован в полном объеме в ближайшее время. Кроме того, высокая дюрация (8,5 лет) делает эти бумаги довольно рискованными ввиду их чувствительности к изменению внешних факторов. Облигации 25080 не предлагают сколь-либо существенного потенциала роста ([http://atonbroker.com/en/Research/Yieldcurve/1821#FYC\(QF\)](http://atonbroker.com/en/Research/Yieldcurve/1821#FYC(QF))), однако этот выпуск в случае успешной реализации графика размещений на текущий квартал (до конца сентября Министерство финансов планирует предложить бумаг этой серии еще на 90 млрд руб.) может претендовать на то, чтобы стать новым эталоном на рынке.

Интерес инвесторов к вчерашним аукционам оказался сравнительно слабым, а полученные от погашения ОФЗ 26199 средства, как мы полагаем, могут переместиться на вторичный рынок. В этом случае основными бенефициарами, на наш взгляд, могут стать наиболее ликвидные на рынке бумаги серии 26205 (именно по ним наблюдался самый высокий оборот на прошедшей неделе).

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 12 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.