

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

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Депозиты в ЕЦБ резко сократились, но не из-за роста кредитования частного сектора

Улучшение ситуации на рынке труда в США может оказаться временным

Рост ВВП Китая замедлился во втором квартале до 7,6%

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Спрос на ликвидность остается высоким

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Понижение доходности суверенных бумаг

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рост в кривой ОФЗ

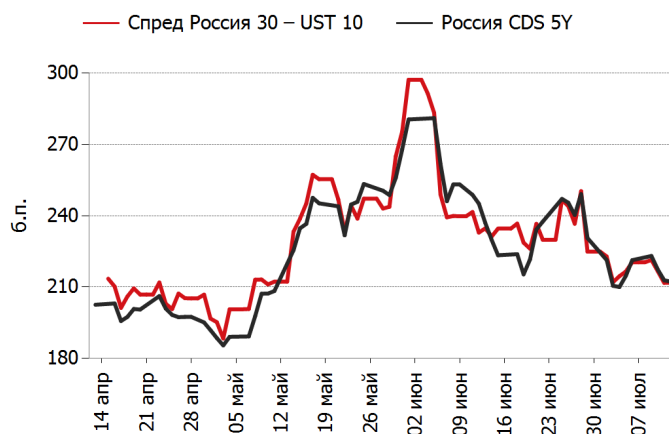
ЭКОНОМИКА

Профицит бюджета в июне резко вырос

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,47	1,51	- 4 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,25	1,27	- 2 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	101	100	0,67% ▲
Золото (\$/oz)	1 571	1 574	- 0,18% ▼
EUR/USD	1,2195	1,2238	- 0,35% ▼
S&P 500	1 335	1 341	- 0,50% ▼
Euro Stoxx 50	2 228	2 246	- 0,81% ▼
FTSE 100	5 608	5 664	- 0,99% ▼
DAX	6 419	6 454	- 0,53% ▼
Nikkei 225	8 725	8 819	- 1,07% ▼
Dow Jones	12 573	12 605	- 0,25% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение		Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	828	692	19,66% ▲	Russia 30, YtM (%)	3,59	3,62	- 4 б.п. ▼
Mosprime 3M (%)	7,27	7,27	-	Ukraine 20, YtM (%)	9,29	9,33	- 4 б.п. ▼
MICEX Total Return	214	213	0,15% ▲	Brazil 40, YtM (%)	1,30	1,34	- 5 б.п. ▼
ОФЗ 25073 (%)	5,57	5,74	- 17 б.п. ▼	Mexico 30, YtM (%)	3,97	4,00	- 3 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,58	7,62	- 5 б.п. ▼	CDS Россия 5Y, (б.п.)	212	213	- 1 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,49	7,62	- 14 б.п. ▼	CDS Украина 5Y, (б.п.)	840	833	6 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	32,7250	32,6960	0,09% ▲	CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	241	240	1 б.п. ▲
ММВБ EUR/RUB	39,9296	40,1863	- 0,64% ▼	CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	149	149	0 б.п.
ММВБ Корзина	35,9975	36,0434	- 0,13% ▼	CDS Мексика 5Y, (б.п.)	126	127	- 1 б.п. ▼

Депозиты в ЕЦБ резко сократились, но не из-за роста кредитования частного сектора

По данным на 11 июля, объем депозитов в ЕЦБ составил 324,9 млрд евро против 808,5 млрд евро неделей ранее. Возможно, это было связано с принятым на прошлой неделе решением регулятора не платить процент по депозитам (до этого ставка составляла 0,25%). Однако такое сокращение остатков на депозитах не означает, что банки внезапно активизировали процесс кредитования реального сектора: оно было почти полностью компенсировано приростом средств на текущих счетах все в том же ЕЦБ (с 73,9 млрд евро до 539,8 млрд евро).

Курс европейской валюты в четверг опустился ниже \$1,22 впервые с 2010 г. – на него оказывает давление снижение базовой ставки в еврозоне до рекордно низкого значения (0,75%). Это может поддержать экспортно-ориентированные экономики (в частности, немецкую), однако ввиду значительного товарооборота внутри зоны валютного союза эффект вряд ли будет значительным.

На рынке акций в Европе вчера наблюдалось проседание индексов: Eustoxh 50 опустился на 0,81%, DAX – на 0,53%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года упали на 1 б.п. до -0,03%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,31%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,25%. Ставки по двухлетним испанским бумагам выросли на 2 б.п. до 4,45%, португальским – уменьшились на 9 б.п. до 7,66%, итальянским – повысились на 4 б.п. до 3,72%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 92 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,45% до 1,2184. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 1 б.п. до 40 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**Улучшение ситуации на рынке труда в США может оказаться временным**

Число первичных заявок на пособия по безработице в США на прошлой неделе сократилось на 26 тыс. до 350 тыс. – это минимальное значение показателя более чем за четыре года. Однако причиной такого падения числа заявок могла стать комбинация технических факторов. В частности, крупные автопроизводители заявляли о том, что не будут проводить традиционные для летнего периода сокращения штатов.

Стоит также отметить, что данные по количеству заявок на пособия по безработице являются довольно волатильными, поэтому на основании только одной недели преждевременно делать долгосрочные выводы, тем более что официальная статистика Министерства труда пока не подтверждает позитивной динамики: в июне было создано всего 80 тыс. рабочих мест в частном секторе.

S&P 500 опустился по итогам торгов в четверг на 0,5%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменились, составив 0,26%, на сроке 5 лет – понизились на 1 б.п. до 0,63%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 1,49%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**Рост ВВП Китая замедлился во втором квартале до 7,6%**

Рост экономики Китая во втором квартале, как и ожидалось, замедлился, составив всего 7,6% в годовом сопоставлении (минимальный показатель с 2009 г.). Однако недавнее смягчение денежно-кредитной политики Народным банком Китая (с начала лета регулятор дважды понизил базовую стоимость заимствования) способно придать экономике новый импульс для роста во втором полугодии. Надежду вселяет также рост инвестиций компаний в основной капитал – за первые шесть месяцев 2012 г. они увеличились на 20,4% в годовом сопоставлении. Положительную динамику демонстрирует также объем выданных кредитов, данные по которым были опубликованы в четверг: в июне банки предоставили кредиты на сумму 920 млрд юаней против 793 млрд юаней месяцем ранее.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Спрос на ликвидность остается высоким**

Банк России в четверг установил лимит средств, предлагаемых в рамках аукционов однодневного РЕПО, на уровне 170 млрд руб., отреагировав на повышенный спрос накануне (в среду совокупный объем поданных заявок составил 177 млрд руб.). Однако этого вновь не хватило, чтобы удовлетворить весь спрос со стороны кредитных организаций: вчера на двух аукционах были поданы заявки на сумму 265 млрд руб. Средневзвешенная ставка на утреннем аукционе составила 5,4%, на вечернем – чуть менее 6,0%.

Сегодня состоится заседание совета директоров ЦБ РФ, по итогам которого мы не ожидаем изменения ключевых параметров денежно-кредитной политики (ставка рефинансирования, по всей видимости, сохранится на уровне 8,0%, минимальная ставка РЕПО и депозитная ставка – на уровнях 5,25% и 4,0% соответственно). На прошлом заседании совета директоров было принято решение снизить рублевые ставки по операциям "валютный своп" до 6,5%, однако до тех пор, пока банки имеют доступ к более дешевым средствам (минимальная стоимость привлечения средств под залог ценных бумаг составляет всего 5,25%), популярность альтернативных инструментов будет оставаться невысокой. На это, в частности, указывает крайне низкий спрос на годовые кредиты (аукцион состоялся в минувший понедельник, банки привлекли менее 1,0 млрд руб. из предложенных 500 млрд руб.).

На валютном рынке курс рубля относительно доллара вырос в четверг на 0,1% до 32,72, относительно евро – понизился на 0,44% до 39,87, относительно бивалютной корзины – упал на 0,18% до 35,94. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 38 б.п. до 12,06%. На сроке 3 месяца ставка NDF выросла на 1 б.п. до 6,75%, на сроке 6 месяцев - на 4 б.п. до 6,75%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год увеличилась на 2 б.п. до 6,75%, на сроке 3 года – не изменилась, составив 6,7%, на сроке 5 лет – не изменилась, составив 6,85%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Понижение доходности суверенных бумаг

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в четверг упала на 5 б.п. до 2,03%, Russia 30 - на 3 б.п. до 3,59%, Russia 28 - на 4 б.п. до 4,96%. Спред двухлетних CDS в кривой России составил 128 б.п., трехлетних - 159 б.п., пятилетних - 213 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки просели на 2 б.п. до 4,94%, в длинном - на 1 б.п. до 5,88%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 1 б.п. до 3,63%, в длинном - на 1 б.п. до 5,9%. Sberbank 21 прибавил 0,06%, его доходность уменьшилась на 1 б.п. до 5,36%; Alrosa 20 вырос на 0,05%, его доходность сократилась на 1 б.п. до 6,7%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рост в кривой ОФЗ

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 опустилась в четверг на 6 б.п. до 6,85%, выпуска 25077 - на 4 б.п. до 7,55%, выпуска 26204 - на 4 б.п. до 7,92%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 106 б.п. до 11,56%, ФСК ЕЭС-19 - на 13 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 - на 40 б.п. до 8,48%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

ЭКОНОМИКА

Профицит бюджета в июне резко вырос

Согласно предварительной оценке Министерства финансов, федеральный бюджет по итогам полугодия исполнен с профицитом в размере 247,4 млрд руб. Доходы в январе–июне составили 48,9% от плана на год. При этом расходовать средства правительство, как и прежде, не спешит: за шесть месяцев было потрачено 46,4% от уточненной росписи (хотя это и несколько выше, чем в предыдущие годы, когда за аналогичный период тратилось в среднем 41%). В январе–мае доходы превысили расходы только на 121,1 млрд руб.

Падение цен на нефть в мае, продолжившееся (хоть и меньшими темпами) в июне, пока не оказало существенного негативного влияния на динамику правительственных доходов по двум причинам. Во-первых, ставки экспортных пошлин и НДС следуют за изменением цен на нефть с некоторым опозданием. А во-вторых, снижение нефтяных котировок в значительной степени компенсировалось ослаблением рубля по отношению к доллару. Тем не менее, мы полагаем, что курсовые колебания способны лишь отчасти сгладить негативные последствия возобновления снижения цен на товарных рынках для бюджета ввиду величины нефтегазового дефицита – он составил около 10,8% ВВП по итогам первого полугодия.

Рост профицита бюджета негативно сказывается и на денежном рынке: основным источником ликвидности для банков в настоящее время являются операции рефинансирования в ЦБ РФ (задолженность по ним приблизилась к 2,0 трлн руб.), а его валютные интервенции и государственный сектор способствуют абсорбированию ликвидности.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 13 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.