

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

ЭКОНОМИКА

Суверенные еврооблигации обновили максимумы

Moody's: вслед за суверенным рейтингом Италии понижены рейтинги итальянских банков

МВФ подтвердил опасения инвесторов

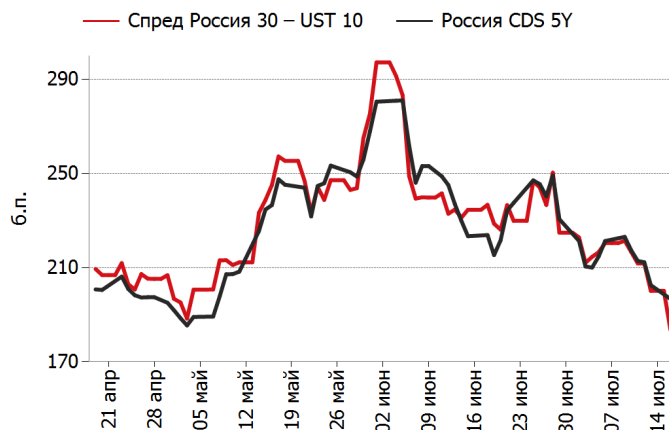
Налоговый период начался без потрясений

Россия: темпы роста промышленного производства резко замедлились в июне

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,48	1,49	- 1 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,23	1,26	- 3 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	105	103	1,86% ▲
Золото (\$/oz)	1 593	1 590	0,22% ▲
EUR/USD	1,2277	1,2249	0,23% ▲
S&P 500	1 354	1 357	- 0,23% ▼
Euro Stoxx 50	2 252	2 259	- 0,32% ▼
FTSE 100	5 662	5 666	- 0,07% ▼
DAX	6 566	6 557	0,13% ▲
Nikkei 225	8 726	8 724	0,02% ▲
Dow Jones	12 727	12 777	- 0,39% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	849	846	0,31% ▲
Mosprime 3M (%)	7,28	7,25	3 б.п. ▲
MICEX Total Return	214	214	0,09% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,14	5,42	- 28 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,37	7,50	- 13 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,33	7,51	- 18 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	32,6203	32,6923	- 0,22% ▼
ММВБ EUR/RUB	39,9208	39,9260	- 0,01% ▼
ММВБ Корзина	35,8946	35,9224	- 0,08% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,32	3,49	- 17 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	8,96	9,10	- 15 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,24	1,26	- 2 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,87	3,97	- 10 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	197	203	- 6 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	814	829	- 15 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	225	232	- 6 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	140	143	- 3 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	121	123	- 2 б.п. ▼

Суверенные еврооблигации обновили максимумы

Локальный рынок. По итогам торгов в понедельник доходность в кривой ОФЗ сохранилась на 10-15 б.п.; корпоративные выпуски двигались вслед за суверенными.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 уменьшилась на 3 б.п. до 6,62%, выпуска 25077 - на 4 б.п. до 7,37%, выпуска 26204 – повысилась на 3 б.п. до 7,72%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 выросла на 106 б.п. до 11,56%, ФСК ЕЭС-19 – на 34 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – сохранилась на 17 б.п. до 8,37%.

Евробонды. Суверенные выпуски обновили максимумы: Russia 30 достиг отметки 123,7, Russia 42 – 116,5, Russia 28 – 190,5. Также достигли новых исторических максимумов качественные корпоративные имена, в том числе длинные выпуски Газпрома, VEB 22, бумаги Сбербанка и РЖД. В США была опубликована статистика хуже ожиданий, на что инвесторы отреагировали фиксированием прибыли, однако спрос со стороны лондонских брокеров оказал сильную поддержку рынку.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в понедельник упала на 2 б.п. до 1,85%, Russia 30 - на 17 б.п. до 3,32%, Russia 28 - на 17 б.п. до 4,66%. Спред двухлетних CDS в кривой России составил 124 б.п., трехлетних - 155 б.п., пятилетних – 203 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 3 б.п. до 4,81%, в длинном - на 13 б.п. до 5,59%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 3 б.п. до 3,72%, в длинном - на 2 б.п. до 5,8%. Sberbank 21 прибавил 1,23%, его доходность уменьшилась на 18 б.п. до 5,09%; Koks 16 вырос на 1,31%, его доходность упала на 40 б.п. до 10,58%.

[Наверх](#)**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Moody's: вслед за суверенным рейтингом Италии понижены рейтинги итальянских банков**

Агентство Moody's накануне поздно вечером объявило о понижении рейтингов тринадцати итальянских банков (прогноз по ним по-прежнему "негативный"), указав в качестве одной из основных причин ухудшение финансового положения итальянского правительства (в конце прошлой недели Moody's понизило рейтинг Италии с А3 до Ваа2 с "негативным" прогнозом). На прошлой неделе была опубликована статистика по объему публичного долга Италии по состоянию на конец мая, который обновил очередной исторический максимум и почти достиг 2,0 трлн евро.

Среди пострадавших банков - UniCredit: оценка его кредитного качества была понижена до Ваа2, что всего на два деления выше минимального инвестиционного рейтинга по шкале Moody's.

Рейтинговые действия агентств в последнее время не оказывают существенного влияния на стоимость заимствования на рынке, однако негативный новостной поток в отношении европейских банков, а также сохранение тесной взаимосвязи между кредитоспособностью суверенного заемщика и локальных банков могут негативно сказаться на настроениях инвесторов.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**МВФ подтвердил опасения инвесторов**

МВФ в понедельник опубликовал очередной обзор экономической ситуации в мире (он делает это раз в полгода), в котором пересмотрел прогноз роста мирового ВВП в сторону понижения. Согласно уточненной оценке МВФ, мировая экономика в 2012 г. увеличится на 3,5%.

Эксперты МВФ отметили, что текущий прогноз основывается на двух важных предпосылках: своевременности мер по стимулированию экономического роста в еврозоне и смягчении денежно-кредитной политики в развивающихся странах. В другом вчерашнем обзоре МВФ констатируются возросшие риски финансовой стабильности.

Опубликованная вчера в США макроэкономическая статистика также дала инвесторам повод для беспокойства: розничные продажи в июне неожиданно сократились на 0,5% вслед за снижением на 0,2% месяцем ранее, что указывает на стагнацию потребительского спроса (который обеспечивает около 70% ВВП).

S&P 500 понизился по итогам торгов в понедельник на 0,23%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года сократились на 2 б.п. до 0,22%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 0,58%, на сроке 10 лет - на 5 б.п. до 1,44%.

Eurostoxx 50 просел вчера на 0,32%, DAX прибавил 0,13%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года опустились на 1 б.п. до -0,06%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,28%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,23%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 19 б.п. до 4,64%, португальским – не изменились, составив 7,66%, итальянским – выросли на 7 б.п. до 3,63%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 89 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,1% до 1,2261. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 38 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

Налоговый период начался без потрясений

Первый день июльского периода налоговых выплат (вчера банки должны были перечислить страховые платежи в фонды пенсионного, социального и обязательного медицинского страхования) прошел без особых потрясений: стоимость заимствования на рынке МБК оставалась в пределах 6,0%, а установленного ЦБ РФ лимита на аукционах однодневного РЕПО (290 млрд руб.) хватило, чтобы полностью удовлетворить спрос кредитных организаций на рефинансирование в рамках данного инструмента: на двух аукционах были поданы заявки на общую сумму 252,2 млрд руб.

По всей видимости, напряженность сгладило поступление средств из бюджета: это подтверждает и довольно незначительное изменение остатков средств на корсчетах и депозитах в Банке России (-22,4 млрд руб.).

Спрос на аукционе трехмесячного РЕПО превысил установленный ЦБ РФ лимит (50 млрд руб.), однако даже будь он удовлетворен в полном объеме (66,8 млрд руб.), этих средств бы не хватило, чтобы полностью рефинансировать погашаемую в среду задолженность по данному инструменту (чуть менее 100 млрд руб.). Таким образом, налицо сохраняющееся нежелание банков привлекать фондирование на более длительный срок под более высокие ставки (минимальная стоимость заимствования на трехмесячном аукционе составляет 6,75%), и такая ситуация сохранится до тех пор, пока Банк России будет предоставлять достаточный объем более дешевых краткосрочных средств.

Сегодня состоится недельный аукцион РЕПО: мы полагаем, что регулятор позволит банкам рефинансировать задолженность по этому инструменту в полном объеме (в прошлый вторник банки привлекли с его помощью более 1,0 трлн руб.), однако вряд ли предложит существенно больше этого. Также у кредитных организаций будет возможность поучаствовать в депозитном аукционе по размещению временно свободных средств федерального бюджета: Федеральное казначейство предложит 50 млрд руб. на срок 28 дней под ставку не ниже 6,5%.

На валютном рынке курс рубля относительно доллара понизился на 0,02% до 32,58, относительно евро – вырос на 0,16% до 39,94, относительно бивалютной корзины – на 0,06% до 35,89. Волатильность пары рубль/доллар сдвинулась вниз на 59 б.п. до 11,04%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 8 б.п. до 6,72%, на сроке 6 месяцев – на 7 б.п. до 6,69%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 1 б.п. до 6,73%, на сроке 3 года – на 1 б.п. до 6,7%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,86%.

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

[Наверх](#)**ЭКОНОМИКА****Россия: темпы роста промышленного производства резко замедлились в июне**

В июне произошло резкое замедление темпов роста промышленного производства в России: выпуск увеличился всего на 1,9% в годовом сопоставлении после роста на 3,7% в мае. В месячном сопоставлении промышленное производство сократилось в июне на 0,6%, а с корректировкой на сезонные и календарные факторы – осталось на уровне мая. И если снижение показателей темпов роста в годовом сопоставлении могло отчасти стать результатом эффекта высокой базы прошлого года (в июне 2011 г. промышленное производство выросло на 1,1% в месячном сопоставлении, на 5,7% в годовом), то стагнация в месячной перспективе, на наш взгляд, является тревожным сигналом.

Накануне министр экономического развития РФ Андрей Белоусов озвучил предварительную оценку динамики ВВП во втором квартале: +4,0% в годовом сопоставлении, как и в январе–марте (оценка Федеральной службы государственной статистики для первого квартала: +4,9%). Однако в свете существенного замедления показателя роста в промышленности (с 4,0% в годовом сопоставлении по итогам первого квартала до 2,3% по итогам второго) неизменность темпов роста ВВП вызывает сомнения (вклад промышленного производства в ВВП составляет около 25%).

За первое полугодие промышленное производство увеличилось всего на 3,1%, что соответствует уточненному Минэкономразвития в начале апреля прогнозу роста в текущем году. В течение ближайших месяцев в промышленном производстве могут сохраниться нулевые или крайне низкие темпы роста в силу ряда факторов – в частности, июль и август традиционно являются периодом корпоративных каникул для многих автопроизводителей.

Если показатели потребительского и инвестиционного спроса в июне оставались сильными (соответствующая статистика будет опубликована позднее на этой неделе), продолжающееся отставание промышленного производства может привести к усилению давления на цены. Ослабление рубля и вздорожание сельскохозяйственной продукции подталкивают вверх общий уровень цен в последнее время (потребительские цены в июне выросли на 0,9% в месячном сопоставлении), а плановое повышение регулируемых тарифов в начале июля привело к скачку цен в начале июля.

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

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 17 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.