

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

МИРОВЫЕ РЫНКИ

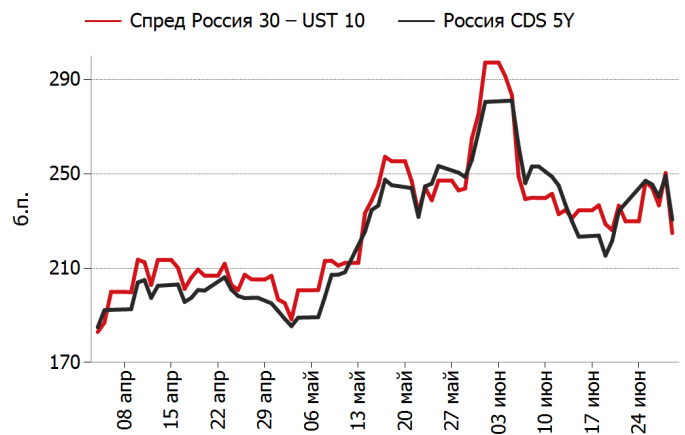
	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,65	1,58	7 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,58	1,51	7 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	97	91	6,09%	▲
Золото (\$/oz)	1 597	1 555	2,73%	▲
EUR/USD	1,2667	1,2451	1,73%	▲
S&P 500	1 362	1 329	2,49%	▲
Euro Stoxx 50	2 265	2 158	4,96%	▲
FTSE 100	5 571	5 493	1,42%	▲
DAX	6 416	6 150	4,33%	▲
Nikkei 225	9 007	8 817	2,15%	▲
Dow Jones	12 880	12 602	2,20%	▲

Ралли

Позитивный настрой на фоне новостей из Европы может оказаться недолговечным

Спокойная неделя на рынке МБК

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	696	648	7,47%	▲
Mosprime 3M (%)	7,22	7,20	2 б.п.	▲
MICEX Total Return	213	212	0,22%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,04	6,18	- 14 б.п.	▼
ОФЗ 25077 (%)	7,82	7,89	- 7 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,87	8,00	- 12 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	32,4880	33,1125	- 1,89%	▼
ММВБ EUR/RUB	41,3188	20,5900	100,67%	▲
ММВБ Корзина	36,3416	36,7525	- 1,12%	▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	3,89	4,08	- 19 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,41	9,54	- 13 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,51	1,44	8 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	4,32	4,32	0 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	231	249	- 19 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	840	859	- 19 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	254	266	- 12 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	157	164	- 7 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	140	147	- 6 б.п.	▼

Ралли

Локальный рынок. В сегменте ОФЗ в пятницу наблюдалось ралли: бумаги прибавили 80-100 б.п. по цене (на длинном конце кривой доходность просела на 20 б.п.) на фоне новостей из Европы. В корпоративном сегменте: спрос на бумаги с дюрацией 1,5-2,0 года ослаб, а длинные выпуски Вымпелкома продолжали расти. В региональном сегменте спросом пользовались короткие бумаги Нижегородская область-34005 и Ярославская область-34009. В кривой Республики Саха преобладали продажи.

Мелкие и средние институциональные игроки начали понемногу подбирать подешевевшие бумаги; умеренный спрос наблюдался также со стороны крупных фондов.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в пятницу опустилась на 15 б.п. до 7,15%, выпуска 25077 - на 11 б.п. до 7,8%, выпуска 26204 - на 17 б.п. до 8,14%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 уменьшилась на 514 б.п. до 10%, ФСК ЕЭС-19 – увеличилась на 35 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – на 7 б.п. до 8,95%.

Рынок евробондов. Цены российских суверенных бумаг выросли в пятницу на 1,0–1,5%: Russia 30 торговалась дороже 120, Russia 42 достигла уровня 107. Спросом пользовались также корпоративные бумаги – прежде всего, Sberbank 22, AFK Sistema 19, VEB 22, VIP 22.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в пятницу сократилась на 6 б.п. до 2,32%, Russia 30 - на 17 б.п. до 3,91%, Russia 28 - на 6 б.п. до 5,27%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России практически не изменились, составив 166 б.п., 198 б.п. и 249 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки просели на 5 б.п. до 5,15%, в длинном - на 6 б.п. до 6,06%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сократились на 4 б.п. до 4,06%, в длинном - на 2 б.п. до 6,23%. Sberbank 21 прибавил 0,4%, его доходность уменьшилась на 6 б.п. до 5,47%; цена и доходность (4,88%) Gazprom 19 не изменились.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Позитивный настрой на фоне новостей из Европы может оказаться недолговечным**

Итоги саммита лидеров ЕС, прошедшего в Брюсселе 28-29 июня, вдохновили рынки, однако позитивный настрой может оказаться недолговечным. Опубликованные в пятницу данные по динамике потребительских доходов и расходов в США в мае в целом соответствовали ожиданиям, однако апрельский показатель роста расходов был пересмотрен в сторону понижения (с +0,3% до +0,1%). Вышедший в Китае в воскресенье июньский индекс PMI составил 50,2, что ниже, чем месяцем ранее, хоть и выше прогнозного значения (49,9). По динамике PMI во втором квартале можно сделать вывод о том, что рост ВВП Китая мог замедлиться в этот период до 7,5-7,6% в годовом сопоставлении после увеличения на 8,1% в первом квартале.

На четверг запланировано заседание совета директоров ЕЦБ по вопросам, связанным с денежно-кредитной политикой. Участники рынка ожидают снижения базовой ставки до 0,75% (согласно консенсус-прогнозу агентства Bloomberg). Если ЕЦБ не пойдет на смягчение денежно-кредитной политики, реакция рынков может оказаться негативной.

S&P 500 взлетел по итогам торгов в пятницу на 2,49%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысились на 1 б.п. до 0,31%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,74%, на сроке 10 лет - на 8 б.п. до 1,66%.

На рынке акций в Европе в пятницу наблюдался внушительный рост индексов: Eustoxx 50 прибавил 4,96%, DAX – 4,33%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года повысились на 3 б.п. до 0,13%, на сроке 5 лет - на 7 б.п. до 0,64%, на сроке 10 лет – на 10 б.п. до 1,62%. Ставки по двухлетним испанским бумагам сократились на 101 б.п. до 4,41%, португальским – поднялись на 1 б.п. до 7,96%, итальянским – опустились на 68 б.п. до 3,58%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 4 б.п. до 91 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 1,9% до 1,268. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались на прежнем уровне: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 42 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Спокойная неделя на рынке МБК

В минувшую пятницу департамент внешних и общественных связей Банка России сообщил о том, что в третьем квартале регулятор начнет проводить депозитные операции по фиксированной процентной ставке на стандартном условии "том-1 месяц". Фиксированная ставка, под которую можно будет разместить средства на депозит, со 2 июля устанавливается в размере 4,0%. Одновременно будет приостановлено проведение депозитных аукционов на срок один месяц (максимальная ставка по ним также составляла 4,0%).

Большого смысла в подобном решении регулятора мы не видим. Во-первых, существует возможность размещать средства в ЦБ РФ на более короткий срок и под более высокую ставку: Банк России продолжит проводить недельные депозитные аукционы, максимальная ставка по которым составляет 4,75%. А во-вторых, стоимость заимствования на рынке МБК при наличии дефицита ликвидности определяется преимущественно ставками по операциям рефинансирования в ЦБ РФ (диапазон ставок РЕПО составляет 5,25–6,25%), а не по операциям абсорбирования ликвидности.

В связи с этим мы не ожидаем, что данная новость как-либо повлияет на конъюнктуру денежного рынка. Тем не менее, стоимость заимствования может снизиться в условиях двухнедельной передышки перед следующими налоговыми выплатами. Кроме того, в начале третьего квартала могут вырасти бюджетные расходы, что также позитивно скажется на ситуации с ликвидностью. Пока же эта ситуация далека от благоприятной: в пятницу разрыв между суммой ликвидных активов на банковских балансах и объемом их краткосрочной задолженности перед регулятором достиг 1,2 трлн руб., что сопоставимо с показателем середины 2009 г. Мы полагаем, что стоимость заимствования на рынке МБК в ближайшие две недели имеет потенциал снижения в пределах 50-60 б.п. – до 5,75–6,0% (o/n).

Спрос на аукционах РЕПО остается высоким: в пятницу банки привлекли 532 млрд руб. из предложенного лимита в 580 млрд руб. Проблем с рефинансированием 628 млрд руб., привлеченных в рамках недельного РЕПО в прошлый вторник, возникнуть не должно: на протяжении последних нескольких недель ЦБ РФ устанавливал лимиты выше 1,0 трлн руб.

На валютном рынке: курс рубля относительно доллара понизился в пятницу на 1,83% до 32,51, относительно евро – вырос на 0,14% до 41,22, относительно бивалютной корзины – опустился на 0,89% до 36,43. Волатильность пары рубль/доллар уменьшилась на 103 б.п. до 13,15%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 11 б.п. до 6,97%, на сроке 6 месяцев – на 15 б.п. до 6,9%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год понизились на 5 б.п. до 6,88%, на сроке 3 года – на 4 б.п. до 6,75%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 6,85%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 2 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.