

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

**Сохранение высокой волатильности на рынке евробондов**

### ВНЕШНИЕ РЫНКИ

**Бегство в качество принимает новые формы**

### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

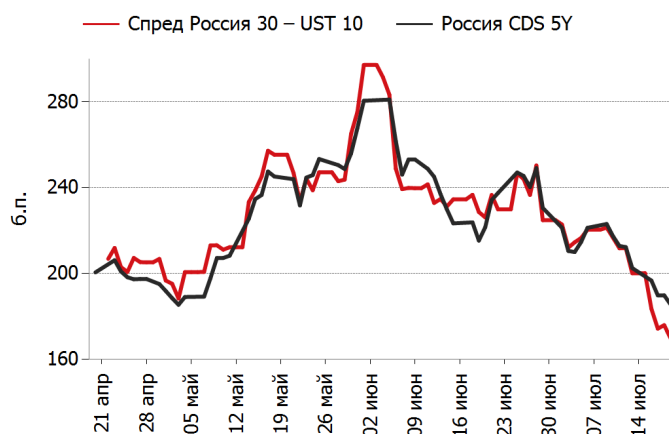
**США: рынок труда пошел на попятную**

**На денежном рынке без потрясений**

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,50	1,49	1 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,22	1,20	2 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	109	106	2,35%	▲
Золото (\$/oz)	1 583	1 577	0,40%	▲
EUR/USD	1,2262	1,2287	- 0,20%	▼
S&P 500	1 377	1 373	0,27%	▲
Euro Stoxx 50	2 302	2 285	0,78%	▲
FTSE 100	5 714	5 686	0,50%	▲
DAX	6 758	6 684	1,11%	▲
Nikkei 225	8 766	8 823	- 0,65%	▼
Dow Jones	12 943	12 909	0,27%	▲



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	719	811	- 11,30%	▼
Mosprime 3M (%)	7,27	7,27	-	
MICEX Total Return	215	214	0,07%	▲
ОФЗ 25073 (%)	5,81	5,33	48 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,30	7,31	- 2 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,31	7,23	7 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	32,0460	32,3674	- 0,99%	▼
ММВБ EUR/RUB	39,2835	39,6960	- 1,04%	▼
ММВБ Корзина	35,2391	35,5908	- 0,99%	▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	3,20	3,25	- 5 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,12	9,20	- 8 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,31	1,30	1 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	3,86	3,90	- 4 б.п.	▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	186	190	- 4 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	804	809	- 6 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	217	221	- 4 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	140	142	- 2 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	121	123	- 2 б.п.	▼

**Сохранение высокой волатильности на рынке евробондов**

На **локальном рынке** ОФЗ просели вчера по цене в пределах 20 б.п. Умеренный навес предложения сформировался в кривой РСХБ. Наблюдался спрос на бумаги НЛМК и краткосрочные субфедеральные облигации. В целом складывается впечатление, что крупные управляющие компании перестали выставлять заявки на покупку в корпоративном сегменте, которые подталкивали котировки вверх.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 прибавила вчера 2 б.п. до 6,69%, выпуска 25077 - 5 б.п. до 7,4%, выпуска 26204 - 1 б.п. до 7,67%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 27 б.п. до 10,77%, ФСК ЕЭС-19 – на 34 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – уменьшилась на 24 б.п. до 7,95%.

Торги на **рынке евробондов** вновь характеризовались высокой волатильностью. Сильный спрос был на Russia 22. Котировки Sberbank 22 пошли вниз после появления информации о том, что банк выпустит дополнительные облигаций этой серии. VEB 22 прибавил 50 б.п. в цене. Продажи были зафиксированы в кривой Vimpelcom, в то время как на длинные выпуски Газпрома (с погашением в 2024 и 2027 гг.) наблюдался сильный спрос. В целом рынок остается хрупким и чувствительным к новостям.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 понизились на 3 б.п. до 1,88%, Russia 30 - на 2 б.п. до 3,22%, Russia 28 - на 5 б.п. до 4,69%. Спред двухлетних CDS в кривой России уменьшился на 5 б.п. до 104 б.п., трехлетних - на 4 б.п. до 135 б.п., пятилетних – не изменился, составив 190 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 4 б.п. до 4,45%, в длинном - на 5 б.п. до 5,48%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 1 б.п. до 3,68%, в длинном - на 2 б.п. до 5,67%. Цена и доходность (7,8%) VIP 22 не изменились; Koks 16 прибавил 0,07%, его доходность уменьшилась на 2 б.п. до 10,56%.

[Наверх](#)**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Бегство в качество принимает новые формы**

Испанское правительство в четверг привлекло на рынке 2,9 млрд евро. Несмотря на то, что спрос на размещаемые бумаги превысил 6,0 млрд евро, стоимость заимствования для Мадрида вновь возросла. Средневзвешенная доходность облигаций с погашением в 2014 г. составила 5,21% (на аналогичном аукционе 7 июня ставка была на уровне 4,34%), а пятилетние бумаги были размещены под 6,46% (+39 б.п. к уровню предыдущего аукциона 21 июня). Кроме того, ставки по эталонным 10-летним суверенным облигациям Испании в четверг вновь преодолели отметку в 7,0%. Сегодня члены Еврогруппы проведут телефонную конференцию, в ходе которой обсудят условия выделения помощи испанским банкам в размере 30 млрд евро до конца текущего месяца (решение о докапитализации банковского сектора страны было принято Еврогруппой 10 июля). Однако этого может оказаться недостаточно, чтобы успокоить инвесторов, которые не исключают, что Мадриду может потребоваться полномасштабный план поддержки экономики.

Стоимость заимствования для Франции на срок пять лет сократилась до рекордно низкого уровня (0,86% по итогам вчерашнего аукциона), а доходность ряда долговых инструментов в еврозоне и вовсе переместилась в зону отрицательных значений. В частности, Германия в среду разместила двухлетние облигации под ставку -0,06% (впервые в истории). По краткосрочным бумагам ставки уже давно обосновались на уровнях ниже нуля: во вторник трехмесячные векселя с отрицательной доходностью (-0,016%) разместила Бельгия, чей кредитный рейтинг ниже, чем у Германии, Финляндии и даже Франции.

Таким образом, инвесторы не готовы делать рискованные вложения даже в активы с высокой доходностью, а за возможность сохранить вложенный капитал без особых рисков готовы доплатить. В таких условиях недавнее решение ЕЦБ перестать платить процент за размещение средств банков на его депозитах вряд ли приведет к расширению объемов кредитования реального сектора со стороны финансовых институтов.

На рынке акций в Европе вчера наблюдалось повышение индексов: Eustoxh 50 – на 0,78%, DAX – на 1,11%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года выросла на 1 б.п. до -0,05%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,28%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,22%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 15 б.п. до 5,17%, португальским – на 6 б.п. до 7,62%, итальянским – сократились на 4 б.п. до 3,53%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 81 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,28% до 1,2249. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 1 б.п. до 36 б.п.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**США: рынок труда пошел на попятную**

После трех недель последовательного снижения число первичных заявок на пособия по безработице в США неожиданно подскочило до 386 тыс., что стало полной неожиданностью для рынков, ожидавших гораздо более умеренного увеличения (до 365 тыс.). Численность населения, продолжающего состоять на бирже труда, за прошедшую неделю практически не изменилась.

Рынок труда продолжает вызывать наибольшее беспокойство как у инвесторов, так и у финансовых регуляторов. Согласно опубликованной в среду Бежевой книге ФРС, в июне практически не наблюдалось улучшения ситуации с трудоустройством, а число рабочих мест в минувшем месяце увеличилось лишь на 80 тыс. Глава ФРС Бен Бернанке, выступая с докладом перед Конгрессом США во вторник, заявил о том, что сокращение уровня безработицы до конца текущего года будет "разочаровывающе" медленным.

Неприятные сюрпризы преподнесли также статистика по продажам жилья на вторичном рынке (в июне они сократились на 5,4% в месячном сопоставлении до 4,37 млн в годовом эквиваленте) и индекс условий для бизнеса ФРБ Филадельфии (в июле он составил -12,9 при прогнозе - 8,0).

S&P 500 вырос по итогам торгов в четверг на 0,27%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года понизилась на 1 б.п. до 0,21%, на сроке 5 лет - на 1 б.п. до 0,6%, на сроке 10 лет – не изменилась, составив 1,49%.

**Анна Богдюкевич**[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

### На денежном рынке без потрясений

В четверг Банк России немного повысил лимит на аукционах однодневного РЕПО, предложив банкам 250 млрд руб., однако востребованными оказались лишь около 229 млрд. руб. Тем не менее, ситуация с ликвидностью в банковском секторе остается напряженной: сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ составляет немногим больше 800 млрд руб., а объем совокупной задолженности перед регулятором - почти 2,0 трлн руб.

Сегодня банкам предстоит перечислить в бюджет платежи в размере трети НДС, начисленного по итогам второго квартала. Отток средств в связи с этим может достичь, по нашим оценкам, 250 млрд руб. Остается надежда на ускорение запланированных бюджетных трат - поступление этих средств в банковскую систему способно ослабить давление на ликвидную позицию кредитных институтов. В противном случае банкам придется и дальше наращивать долг перед ЦБ РФ, что негативно скажется на устойчивости их балансов.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс относительно доллара понизился на 0,83% до 31,98, относительно евро – на 0,99% до 39,17, относительно бивалютной корзины – на 0,96% до 35,22. Волатильность пары рубль/доллар упала на 30 б.п. до 9,51%. На сроке 3 месяца ставка NDF сократилась на 7 б.п. до 6,68%, на сроке 6 месяцев - на 5 б.п. до 6,66%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год просела на 6 б.п. до 6,64%, на сроке 3 года - на 6 б.п. до 6,62%, на сроке 5 лет – на 6 б.п. до 6,78%.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukovich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukovich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 20 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](http://www.atonint.com).