

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

Падение котировок

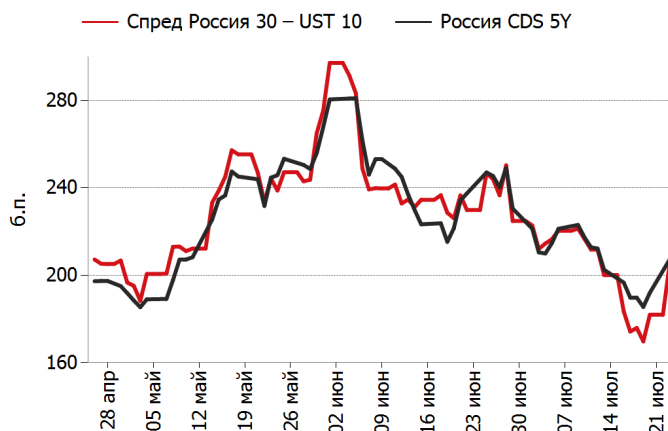
Инвесторы продолжают переводить деньги из рискованных активов в безрисковые

Спрос на средства ЦБ РФ вырос, но остался в рамках лимита

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,42	1,46	- 3 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,17	1,17	1 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	104	107	- 2,86% ▼
Золото (\$/oz)	1 578	1 585	- 0,42% ▼
EUR/USD	1,2127	1,2157	- 0,25% ▼
S&P 500	1 351	1 363	- 0,89% ▼
Euro Stoxx 50	2 179	2 237	- 2,59% ▼
FTSE 100	5 534	5 652	- 2,09% ▼
DAX	6 419	6 630	- 3,18% ▼
Nikkei 225	8 488	8 670	- 2,10% ▼
Dow Jones	12 721	12 823	- 0,79% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	602	692	- 13,04% ▼
Mosprime 3M (%)	7,29	7,28	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	215	215	0,05% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,40	6,09	31 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,47	7,33	15 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,28	7,54	- 26 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	32,6219	31,9162	2,21% ▲
ММВБ EUR/RUB	39,5385	39,1000	1,12% ▲
ММВБ Корзина	35,8205	35,1663	1,86% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,47	3,28	19 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,67	9,26	41 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,31	1,31	0 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	3,84	3,86	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	207	192	15 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	876	821	55 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	240	222	18 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	149	143	6 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	128	122	6 б.п. ▲

Падение котировок

Локальный рынок. Котировки ОФЗ опустились вчера в среднем на фигуру, в корпоративном сегменте не было заявок на покупку по разумным ценам. Бумаги Вымпелкома, НЛМК, РСХБ, пользовавшиеся ранее наибольшим спросом, дешевели. Интерес со стороны крупных управляющих компаний отсутствовал: они, по всей видимости, уже успели не только поучаствовать в предшествовавшем ралли, но и зафиксировать полученную прибыль. Ликвидность на рынке в течение дня была очень невысокой.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 вчера выросла на 4 б.п. до 6,85%, выпуска 25077 - на 42 б.п. до 7,74%, выпуска 26204 - на 20 б.п. до 7,98%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 прибавила 66 б.п. до 11,16%, ФСК ЕЭС-19 – 34 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – 32 б.п. до 8,64%.

На **рынке евробондов** начались продажи: под давлением оказались суверенные и квазисуверенные выпуски (включая бумаги Сбербанка, Газпрома, ВЭБа). Сделки с Russia 30 были зафиксированы по цене 122,75, Russia 28 торговался в коридоре 184-188 (неделей ранее котировки достигали 190). В целом на рынке преобладали довольно мрачные настроения и, соответственно, заявки на продажу.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 вчера повысилась на 11 б.п. до 2%, Russia 30 - на 25 б.п. до 3,52%, Russia 28 - на 20 б.п. до 4,91%. Спред двухлетних CDS в кривой России расширился на 12 б.п. до 112 б.п., трехлетних - на 6 б.п. до 138 б.п., пятилетних – на 6 б.п. до 192 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки выросли на 9 б.п. до 4,53%, в длинном - на 13 б.п. до 5,6%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой поднялись на 6 б.п. до 3,71%, в длинном - на 4 б.п. до 5,69%. Sberbank 21 просел на 1,51%, его доходность прибавила 22 б.п. до 5,12%; Alrosa 20 упал на 1,21%, его доходность выросла на 20 б.п. до 6,72%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Инвесторы продолжают переводить деньги из рискованных активов в безрисковые**

Доходность 10-летних казначейских облигаций Испании в понедельник продолжала расти, установив новый исторический рекорд: в течение дня ставка по ним поднималась до 7,52%. Максимумы обновили также другие выпуски в суверенной кривой страны: доходность двухлетних облигаций выросла до 6,55%, пятилетних – до 7,35%.

Согласно опубликованной вчера оценке Банка Испании, ВВП страны во втором квартале сократился на 0,4% после снижения на 0,3% в январе–марте. Кроме того, опасения инвесторов вызывает экономическая ситуация в отдельных автономных областях королевства: Валенсия на прошлой неделе уже обратилась за помощью к центральному правительству, ее примеру могут последовать еще сразу несколько регионов. Решение о выделении средств для рекапитализации банковского сектора Испании, похоже, слабо повлияло на настроения инвесторов: если местные банки перестанут поддерживать спрос на первичных аукционах, то способность Мадрида привлекать финансирование на рынке капитала может оказаться под сомнением.

При этом спрос на низкорисковые активы остается сильным: об этом свидетельствуют крайне низкие ставки по десятилетним суверенным обязательствам Великобритании и Германии (1,44% и 1,14% соответственно).

Европейская валюта в понедельник обновила минимум более чем за два года, опустившись ниже отметки \$1,21. Мы полагаем, что обменный курс найдет техническую поддержку на уровне \$1,20: дальнейшему снижению в течение какого-то времени может воспрепятствовать закрытие коротких позиций по данной паре валют, объем которых в настоящее время более чем в два раза превышает сумму открытых длинных позиций в евро. Однако по завершении этого процесса падение европейской валюты может возобновиться, если новостной поток из Европы останется мрачным - продолжают расти опасения относительно способности испанской экономики справиться с кризисом, возобновились разговоры о потенциальном выходе Греции из валютного союза. В этом случае отметка в \$1,20 может превратиться в уровень сопротивления, который будет не так уж просто преодолеть.

S&P 500 упал в понедельник на 0,89%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года выросла на 1 б.п. до 0,21%, на сроке 5 лет – понизилась на 1 б.п. до 0,56%, на сроке 10 лет – опустилась на 4 б.п. до 1,42%.

На рынке акций в Европе вчера наблюдалось сильное падение индексов: Eustoxh 50 просел на 2,59%, DAX – на 3,18%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года повысилась на 1 б.п. до -0,06%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,27%, на сроке 10 лет – не изменилась, составив 1,17%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 77 б.п. до 6,53%, португальским – на 14 б.п. до 7,74%, итальянским – на 44 б.п. до 4,64%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам остался прежним, 78 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,55% до 1,209. Опасения в отношении ликвидности в Европе не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 36 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdykevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Спрос на средства ЦБ РФ вырос, но остался в рамках лимита

В понедельник банки привлекли почти 330 млрд руб. в рамках двух аукционов однодневного РЕПО - Банк России установил лимит на уровне 340 млрд руб. и этого хватило для удовлетворения заявок в полном объеме. Стоимость заимствования на утреннем аукционе осталась на уровне 5,3%, а к вечеру незначительно повысилась (+2 б.п.).

Ситуация с ликвидностью в банковском секторе остается напряженной: несмотря на поступление бюджетных расходов в минувшую пятницу (порядка 100 млрд руб., по нашим оценкам), выплата НДС ухудшила положение банков. В настоящее время объем краткосрочной задолженности кредитных организаций перед ЦБ РФ превышает сумму остатков на корсчетах и депозитах в Банке России на 1,37 трлн руб. (рекордное значение с мая 2009 г.). Кредитные организации, по всей видимости, пока спасает наличие достаточного объема активов, которые принимаются в качестве обеспечения по операциям рефинансирования в ЦБ РФ.

Сегодня ЦБ РФ проведет аукцион недельного РЕПО, в рамках которого банкам, как минимум, нужно будет рефинансировать имеющуюся у них задолженность по данному инструменту (чуть более 1,0 трлн руб.). На прошлой неделе Банк России установил на аналогичном аукционе лимит в размере 1,33 трлн руб. Вероятно, сегодня банкам будет предложено не менее 1,2 трлн руб.

Сегодня Федеральное казначейство проведет очередной отбор заявок на размещение 50 млрд руб. на депозитах в коммерческих банках. Мы полагаем, что, несмотря на предстоящие выплаты по НДС (в среду, 25 июля), спрос на эти средства будет небольшим (как и на предыдущих аукционах) ввиду более высокой стоимости заимствования по сравнению с инструментами ЦБ РФ (6,5% на срок 28 дней).

На валютном рынке рубль в понедельник терял позиции – его курс относительно доллара вырос на 2,21% до 32,76, относительно евро – на 1,57% до 39,62, относительно бивалютной корзины – на 2,01% до 35,85. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 183 б.п. до 11,5%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 3 б.п. до 6,72%, на сроке 6 месяцев - на 5 б.п. до 6,7%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 13 б.п. до 6,76%, на сроке 3 года - на 13 б.п. до 6,74%, на сроке 5 лет – на 13 б.п. до 6,9%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 24 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.