

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

Снижение ставок в суверенной кривой

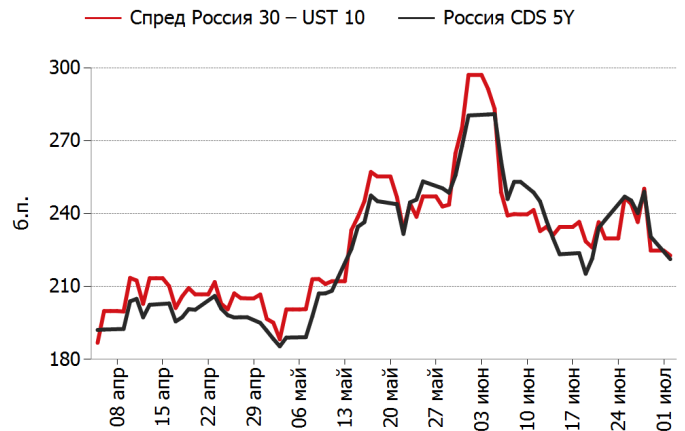
Слабые макроданные из Европы и США

Покой рынку только снится

#### МИРОВЫЕ РЫНКИ

#### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,59	1,65	- 6 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,52	1,58	- 6 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	96	97	- 0,53% ▼
Золото (\$/oz)	1 597	1 597	- 0,05% ▼
EUR/USD	1,2584	1,2667	- 0,66% ▼
S&P 500	1 366	1 362	0,25% ▲
Euro Stoxx 50	2 292	2 265	1,21% ▲
FTSE 100	5 641	5 571	1,25% ▲
DAX	6 496	6 416	1,24% ▲
Nikkei 225	9 048	9 007	0,46% ▲
Dow Jones	12 871	12 880	- 0,07% ▼



#### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

#### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	791	696	13,61% ▲
Mosprime 3M (%)	7,22	7,22	-
MICEX Total Return	213	213	0,10% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,10	6,04	6 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,74	7,82	- 8 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,91	7,87	3 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	32,5949	32,4880	0,33% ▲
ММВБ EUR/RUB	41,0563	41,3188	- 0,64% ▼
ММВБ Корзина	36,3697	36,3416	0,08% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,82	3,89	- 8 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,29	9,41	- 12 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,50	1,51	- 2 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,30	4,32	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	221	231	- 9 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	834	840	- 6 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	248	254	- 7 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	150	157	- 7 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	134	140	- 7 б.п. ▼

**Снижение ставок в суверенной кривой**

На **локальном рынке** вчера наблюдался хороший спрос в сегменте ОФЗ на фоне общемирового позитива - снижение ставок на длинном конце кривой к закрытию торгов достигало 10 б.п. В корпоративном секторе появились покупки в качественных именах на сроке от двух до трех лет. Выделить можно МеталлоИнвест, Вымпелком-1, -2, -4, Башнефть-04.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в понедельник понизилась на 1 б.п. до 7,04%, выпуска 25077 - на 3 б.п. до 7,76%, выпуска 26204 - на 1 б.п. до 8,01%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 100 б.п. до 11,57%, ФСК ЕЭС-19 - на 11 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 - опустилась на 33 б.п. до 8,97%.

На **рынке евробондов** суверенная кривая снова обновила максимумы: Russia 42 торговалась по 108,25, Russia 22 - по 105,35. Среди корпоративных бумаг основной спрос был сконцентрирован в выпусках VEB 22, VIP 21, VIP 22, RSHB 17, SBER 19. Вечером после удручающей статистики из США заявки на покупку выставались уже на 0,25% ниже, однако, как и раньше, ожидания дополнительных мер со стороны ЕЦБ и Народного Банка Китая удержали участников рынка от агрессивных продаж.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в понедельник упала на 12 б.п. до 2,2%, Russia 30 - на 8 б.п. до 3,82%, Russia 28 - на 5 б.п. до 5,21%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России не изменились, составив 149 б.п., 179 б.п. и 231 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 3 б.п. до 5,11%, в длинном - на 6 б.п. до 6%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 3 б.п. до 4,03%, в длинном - на 2 б.п. до 6,12%. Sberbank 21 прибавил 0,47%, его доходность упала на 7 б.п. до 5,4%; Alrosa 20 вырос на 0,42%, его доходность понизилась на 7 б.п. до 6,89%.

Сегодня мы ждем умеренно позитивного дня. До четверга (когда пройдет заседание руководства ЕЦБ) основные бенчмарки, по всей видимости, будут торговаться на текущих уровнях.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Слабые макроданные из Европы и США**

Судя по макроэкономической статистике из Европы, фундаментальные показатели остаются слабыми, однако участники рынка, похоже, все еще находятся под впечатлением от итогов саммита лидеров ЕС, который завершился в Брюсселе в минувшую пятницу. Тем не менее, принятые по итогам этой встречи решения вряд ли принесут мгновенное улучшение ситуации, в связи с чем эйфория от них, как мы полагаем, постепенно сойдет на нет.

Вчера стало известно, что уровень безработицы в еврозоне в мае составил 11,1% - это максимальное значение за историю существования валютного союза. Индикатор вырос не только в Испании (где достиг уже почти 25%), но также и во Франции, где правительство на этой неделе должно определить основные направления политики, направленной на стимулирование экономического роста и сдерживание бюджетного дефицита.

Данные по уровню активности в производственном секторе подтвердили опасения инвесторов: снижение соответствующего индекса PMI в еврозоне в июне продолжилось 11-й месяц подряд (хоть его значение и было пересмотрено в сторону повышения - до 45,1 с 44,8), при этом аналогичный индикатор в Германии сокращается вот уже четыре месяца подряд. Опубликованная статистика воспринимается рынком как аргумент в пользу снижения базовой ставки на ближайшем заседании руководства ЕЦБ 5 июля - этого не исключают и его представители, высказывавшиеся по вопросам денежно-кредитной политики в течение последних нескольких недель. Впрочем, эффективность данной меры может оказаться невысокой, так как стоимость заимствования уже находится на крайне низком уровне, а также в связи с нарушением работы трансляционных механизмов между монетарными стимулами и реальным сектором.

Подтверждением последнего служат данные ЕЦБ по динамике кредитования реального сектора: в мае темпы его роста по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года стали отрицательными впервые более чем за два года. Таким образом, предоставленная европейским банкам в декабре 2011 г. и в феврале 2012 г. ликвидность, судя по всему, так и не дошла до реальной экономики.

Статистика из США оказалась смешанной: индекс ISM в производственной сфере в июне опустился ниже 50 (до 49,7), что указывает на сокращение активности в данном секторе; в то же время, расходы на строительство в мае выросли на 0,9%, заметно превысив консенсус-прогноз (+0,2%), при этом предыдущее значение было также пересмотрено в сторону повышения (до +0,6% с +0,3%).

S&P вырос по итогам торгов в понедельник на 0,25%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года просели на 1 б.п. до 0,3%, на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 0,66%, на сроке 10 лет - на 7 б.п. до 1,57%.

На рынке акций в Европе накануне наблюдалось повышение индексов: Eustoxx 50 прибавил 1,21%, DAX - 1,24%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года опустились на 2 б.п. до 0,1%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,57%, на сроке 10 лет - на 7 б.п. до 1,52%. Ставки по двухлетним испанским бумагам упали на 7 б.п. до 4,2%, португальским - на 2 б.п. до 7,94%, итальянским - на 8 б.п. до 3,36%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, 91 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,66% до 1,2584. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались на прежнем уровне: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца остался прежним, 42 б.п.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**Покой рынку только снится**

Спрос на рефинансирование ЦБ РФ в понедельник внезапно возрос, несмотря на увеличение остатков на корсчетах и отсутствие обязательных выплат. По итогам двух аукционов однодневного РЕПО лимит предложения (480 млрд руб.) был полностью исчерпан, а совокупный объем поданных заявок достиг 557,7 млрд руб. Стоимость заимствования при этом составила 5,3% на утреннем аукционе, а на вечернем подскочила до 5,64%.

Чистая ликвидная позиция банков в понедельник хоть и немного улучшилась, по-прежнему остается в глубоко отрицательной зоне и превышает (по абсолютной величине) 1,0 трлн руб. Тем не менее, стоимость заимствования на рынке МБК вчера приблизилась к отметке в 6,0% (ставка о/п), опустившись почти на 50 б.п. по сравнению с уровнем конца прошлой недели.

Сегодня банкам нужно рефинансировать имеющуюся задолженность по недельному РЕПО (628 млрд руб.), однако мы полагаем, что с этим сложностей не возникнет, поскольку на протяжении последних трех недель Банк России устанавливал лимиты по этим операциям на уровне выше 1,0 трлн руб. Кроме того, сегодня Федеральное казначейство проведет отбор заявок на размещение временно свободных средств бюджета на депозиты коммерческих банков. Банкам будет предложено 50 млрд руб. на срок 28 дней под минимальную ставку в 6,5%. В настоящий момент на депозитах размещено всего 15,7 млрд руб. бюджетных средств, то есть их доля в совокупном объеме рефинансирования, привлекаемого банками, крайне мала. Учитывая предлагаемые условия (в ЦБ РФ можно привлечь больше и по более низкой ставке, хоть и на меньший срок), мы не ожидаем большого ажиотажа на сегодняшнем аукционе.

На валютном рынке в понедельник курс рубля относительно доллара вырос на 0,51% до 32,59, относительно евро – просел на 0,02% до 41,02, относительно бивалютной корзины – повысился на 0,29% до 36,38. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 1 б.п. до 13,13%. На сроке 3 месяца ставка NDF уменьшилась на 14 б.п. до 6,85%, на сроке 6 месяцев - на 12 б.п. до 6,8%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год опустились на 9 б.п. до 6,77%, на сроке 3 года - на 11 б.п. до 6,61%, на сроке 5 лет – на 12 б.п. до 6,7%.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 3 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).