

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 спреда](#)
- 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 (%)	1,50	1,55	- 4 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,37	1,40	- 2 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	107	108	- 0,57% ▼
Золото (\$/oz)	1 624	1 623	0,04% ▲
EUR/USD	1,2262	1,2322	- 0,49% ▼
S&P 500	1 385	1 386	- 0,05% ▼
Euro Stoxx 50	2 340	2 301	1,70% ▲
FTSE 100	5 694	5 627	1,18% ▲
DAX	6 774	6 689	1,27% ▲
Nikkei 225	8 609	8 567	0,49% ▲
Dow Jones	13 073	13 076	- 0,02% ▼

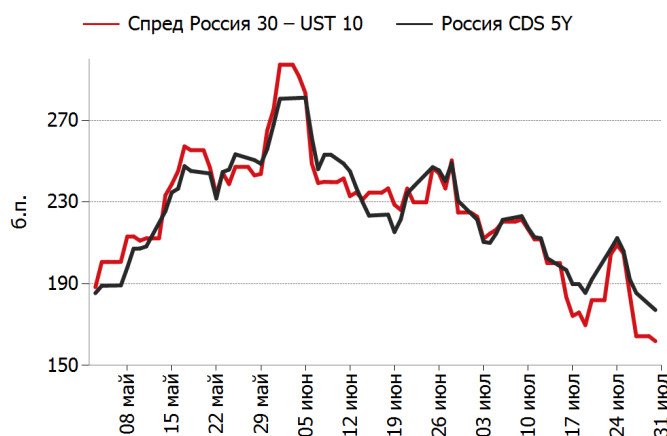
Спрос на среднюю дюрацию

На долговых рынках еврозоны преобладает умеренный оптимизм

Заседание Комитета по операциям на открытом рынке

Налоговая передышка

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	620	662	- 6,32% ▼
Mosprime 3M (%)	7,30	7,28	2 б.п. ▲
MICEX Total Return	215	215	0,07% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,94	5,37	57 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,45	7,46	- 1 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,47	7,28	19 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	32,2125	32,0850	0,40% ▲
ММВБ EUR/RUB	39,4650	39,6975	- 0,59% ▼
ММВБ Корзина	35,4463	35,4742	- 0,08% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,12	3,19	- 7 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,32	9,42	- 9 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,28	1,34	- 6 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,86	3,90	- 5 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	177	185	- 8 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	836	842	- 5 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	216	230	- 14 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	132	137	- 5 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	112	116	- 3 б.п. ▼

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Спрос на среднюю дюрацию

Локальный рынок. ОФЗ вчера в первой половине сессии пользовались спросом, однако затем инвесторы начали фиксировать прибыль (хотя агрессивных продаж не было). В среднем котировки выросли за день на 10-15 б.п. к уровням пятницы. В корпоративном сегменте торги проходили очень спокойно, спрос был сконцентрирован преимущественно в выпусках со средней дюрацией.

Доходность ОФЗ 25076 выросла вчера на 3 б.п. до 6,81%, ОФЗ 25077 – на 6 б.п. до 7,48%, ОФЗ 26204 – на 3 б.п. до 7,78%.

На **рынке еврооблигаций** покупки наблюдались в понедельник в суверенной кривой, а также на длинном конце кривой Газпрома. Умеренное давление присутствовало в выпусках Vimpelcom, Alfa-Bank 21, Nomos-Bank 19.

Доходность Russia 15 упала вчера на 5 б.п. до 1,85%, Russia 30 - на 6 б.п. до 3,13%, Russia 28 - на 4 б.п. до 4,65%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 3 б.п. до 100 б.п., трехлетних - на 3 б.п. до 134 б.п., пятилетних – на 6 б.п. до 185 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки просели на 2 б.п. до 4,48%, в длинном - на 5 б.п. до 5,45%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой опустились на 3 б.п. до 3,56%, в длинном - на 2 б.п. до 5,66%. Sberbank 21 прибавил 0,53%, его доходность упала на 8 б.п. до 5%; цена и доходность (4,3%) Gazprom 19 не изменились.

На долговых рынках еврозоны преобладает умеренный оптимизм

Итальянское правительство в понедельник привлекло 5,5 млрд евро за счет продажи облигаций со сроками обращения три, пять и десять лет. Средневзвешенная ставка, по которой размещались 10-летние бумаги, впервые с конца апреля опустилась ниже 6,0% и составила 5,96% (-23 б.п. к уровню предыдущего аналогичного аукциона, который состоялся 28 июня). Доходность пятилетних облигаций в ходе размещения составила 5,29% (-55 б.п.). На итогах аукционов, по всей видимости, благоприятно сказались ожидания в отношении действий со стороны органов денежно-кредитного регулирования - глава ЕЦБ Марио Драги на прошлой неделе пообещал сделать все необходимое для сохранения еврозоны.

В то же время, большого ажиотажа вокруг первичного долгового рынка не наблюдалось: соотношение спроса и предложения составило 1,29х для 10-летних бумаг (на прошлом аукционе – 1,28х) и 1,34х – для 5-летних (1,54х по итогам предыдущего аукциона). Таким образом, инвесторы сохраняют осторожность в преддверии заседания Совета ЕЦБ 2 августа. До этого М.Драги планирует встретиться с главой Бундесбанка Йенсом Вейдманом для обсуждения дальнейших мер по поддержанию стабильности в еврозоне: именно Бундесбанк является основным противником возобновления программы скупки суверенных облигаций ЕЦБ и участия EFSF/ESM в аукционах на первичном долговом рынке.

Доходность эталонного 10-летнего выпуска суверенных облигаций Испании в понедельник продолжила снижаться, опустившись ниже 6,6% (минимум за последние 12 торговых дня). При этом испанское статистическое ведомство вчера подтвердило сделанную ранее Центробанком страны оценку динамики ВВП во втором квартале, согласно которой национальная экономика сжалась на 0,4% к уровню января–марта, или на 1,0% в годовом сопоставлении.

Eurostoxx 50 прибавил вчера 1,7%, DAX – 1,27%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года уменьшилась на 4 б.п. до 0,07%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,39%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,39%. Ставки по двухлетним испанским бумагам просели на 29 б.п. до 5,01%, португальским – повысились на 5 б.п. до 8,18%, итальянским – упали на 6 б.п. до 3,69%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 3 б.п. до 78 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,53% до 1,2257. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 1 б.п. до 35 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**Заседание Комитета по операциям на открытом рынке**

Сегодня начинается двухдневное заседание Комитета по операциям на открытом рынке ФРС. Пересмотра прогнозов экономического роста и инфляции по его итогам не ожидается; не будет и пресс-конференции главы ФРС Бена Бернанке. Вероятность принятия каких-либо важных решений, на наш взгляд, невелика. Несмотря на то, что темпы роста ВВП во втором квартале замедлились до 1,5%, это не дает оснований для немедленного расширения стимулирования. Кроме того, не далее как в июне ФРС объявила о продлении операции Twist, и дополнительных мер, по всей видимости, придется подождать. Тем более, после июньского заседания Комитета Б.Бернанке неоднократно указывал на то, что его ведомство будет внимательно отслеживать изменения в экономике, однако не видит необходимости немедленного вмешательства.

Среди членов Комитета (как имеющих право голоса, так и ожидающих его получения в 2013 г.) нет единства в отношении того, какие именно действия нужно предпринять. В частности, глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс не так давно высказывался в пользу бессрочной программы количественного смягчения.

S&P 500 по итогам торгов в понедельник понизился на 0,05%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года опустилась на 1 б.п. до 0,23%, на сроке 5 лет - на 1 б.п. до 0,64%, на сроке 10 лет - на 2 б.п. до 1,53%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

Налоговая передышка

В понедельник перечислением в бюджет платежей по налогу на прибыль завершился очередной налоговый период. По его итогам чистая ликвидная позиция банковского сектора ухудшилась довольно существенно: объем краткосрочной задолженности превысил 2,3 трлн руб., в то время как сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ (ликвидные активы банков) составила немногим больше 700 млрд руб. До начала последнего налогового периода разрыв между ликвидными пассивами и активами на балансах находился в пределах 1,2 трлн руб.

Тем не менее, существенного роста стоимости заимствования на денежном рынке не произошло – благодаря действиям Банка России по рефинансированию кредитных организаций. В частности, вчера лимит по операциям прямого РЕПО с ЦБ РФ был увеличен до 620 млрд руб. (+90 млрд руб. к уровню пятницы). Этого оказалось более чем достаточно, чтобы удовлетворить весь спрос банков (совокупный объем заявок составил чуть менее 540 млрд руб.). Средневзвешенная ставка при этом достигла 5,29%.

Сегодня банкам предстоит рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО в размере 1,03 трлн руб. Мы полагаем, что ЦБ РФ предложит банкам существенно больше (как и в предыдущие несколько недель), но те постараются воздержаться от наращивания задолженности перед регулятором.

Также сегодня Федеральное казначейство предложит банкам разместить на депозиты 25 млрд руб. временно свободных бюджетных средств на 35 дней под 6,5% годовых. Несмотря на то, что на этой неделе банкам предстоит вернуть ведомству почти 21 млрд руб., ранее привлеченных в рамках депозитных аукционов, мы не ожидаем высокого спроса сегодня, особенно если Банк России продолжит предлагать ликвидность в достаточном объеме.

Курс рубля относительно доллара в понедельник повысился на 0,25% до 32,16, относительно евро – понизился на 0,55% до 39,43, относительно бивалютной корзины – прибавил 0,16% до 35,43. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 50 б.п. до 12%. На сроке 3 месяца ставка NDF опустилась на 6 б.п. до 6,65%, на сроке 6 месяцев - на 8 б.п. до 6,63%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 4 б.п. до 6,64%, на сроке 3 года - на 5 б.п. до 6,61%, на сроке 5 лет – на 6 б.п. до 6,76%.

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 31 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.