

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 (%)	1,55	1,59	- 4 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,33	1,38	- 6 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	98	100	- 1,47% ▼
Золото (\$/oz)	1 584	1 606	- 1,40% ▼
EUR/USD	1,2291	1,2386	- 0,77% ▼
S&P 500	1 355	1 368	- 0,94% ▼
Euro Stoxx 50	2 236	2 285	- 2,16% ▼
FTSE 100	5 663	5 693	- 0,53% ▼
DAX	6 410	6 536	- 1,92% ▼
Nikkei 225	9 021	9 076	- 0,61% ▼
Dow Jones	12 772	12 897	- 0,96% ▼

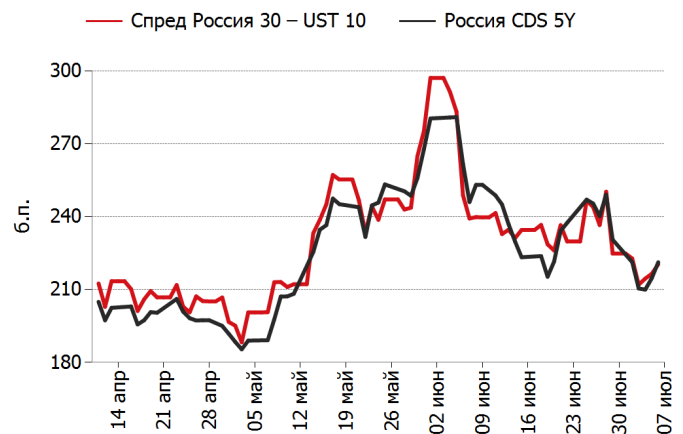
Спокойный день

В фокусе внимания - макроэкономическая статистика

Спрос на "безрисковые активы" вновь возрос

Заседание Совета директоров ЦБ РФ 13 июля

#### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



#### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	595	515	15,53% ▲
Mosprime 3M (%)	7,23	7,24	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	213	213	- 0,04% ▼
ОФЗ 25073 (%)	5,56	5,74	- 18 б.п. ▼
ОФЗ 25077 (%)	7,63	7,62	1 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,42	7,91	- 49 б.п. ▼
ММББ USD/RUB	32,8030	32,5028	0,92% ▲
ММББ EUR/RUB	20,2100	40,3532	- 49,92% ▼
ММББ Корзина	36,2455	36,0287	0,60% ▲

#### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,75	3,76	0 б.п.
Ukraine 20, YtM (%)	9,39	9,31	8 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,43	1,47	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,18	4,20	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	221	215	7 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	849	830	19 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	248	242	6 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	153	147	6 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	131	128	3 б.п. ▲

**Спокойный день****Локальный рынок**

В пятницу торги были спокойными. На фоне умеренного негатива со стороны мировых рынков несколько просел длинный конец в кривой ОФЗ (+3 б.п. по доходности). В корпоративных именах сохранялся хороший спрос на качественные имена с доходностью выше 9%.

В кривой ОФЗ: доходность выпуска 25076 в пятницу повысилась на 2 б.п. до 6,94%, выпуска 26204 - на 1 б.п. до 7,95%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 не изменилась, составив 10,57%, ФСК ЭЭС-19 поднялась на 35 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – понизилась на 7 б.п. до 8,55%.

**Евробонды**

Были попытки со стороны локальных игроков продавить рынок несколько ниже, однако сильный спрос иностранных инвесторов продолжил поддерживать суверенную кривую РФ, а также другие квазисуверенные имена на исторических максимумах. В целом появилось ощущение, что суверенные бумаги России стали торговаться как безрисковый актив - особенно заметно это было после удручающей статистики в США.

В суверенной кривой России: доходность Russia 15 в пятницу выросла на 1 б.п. до 2,2%, Russia 30 – понизилась на 1 б.п. до 3,75%, Russia 28 - на 2 б.п. до 5,15%. Спред двухлетних CDS в кривой России составил 134 б.п., трехлетних - 166 б.п., пятилетних – 215 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки понизились на 1 б.п. до 5,06%, в длинном – не изменились, составив 5,94%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 1 б.п. до 3,87%, в длинном – выросли на 1 б.п. до 6,08%. Sberbank 21 прибавил 0,01%, его доходность осталась прежней, 5,39%; цена и доходность (11,21%) Koks 16 не изменились.

**Наверх****ВНЕШНИЕ РЫНКИ****В фокусе внимания - макроэкономическая статистика**

Эйфория по поводу улучшения ситуации на рынке труда в США оказалась недолгой: согласно вышедшей в пятницу официальной статистике, число рабочих мест в частном секторе в июне увеличилось всего на 84 тыс. (против +105 тыс. в мае), что более чем в два раза меньше опубликованной в четверг оценки ADP (+176 тыс.). Совокупный прирост занятости в экономике США вне сельского хозяйства оказался еще скромнее – всего 80 тыс. рабочих мест. Уровень безработицы, как и месяцем ранее, составил 8,2%.

Медленное восстановление рынка труда – один из основных источников беспокойства для ФРС, однако регулятор уже предупреждал о том, что дальнейшего снижения уровня безработицы в текущем году ожидать не стоит (хотя он и не видит при этом необходимости в срочном принятии дополнительных мер стимулирования экономической активности). Такое сочетание факторов, по всей видимости, негативно скажется на настроениях инвесторов по всему миру.

На начинающейся неделе в фокусе внимания инвесторов вновь окажется макроэкономическая статистика. Одним из наиболее важных событий может стать публикация данных по динамике ВВП Китая во втором квартале текущего года (консенсус-прогноз Bloomberg: +7,7% в годовом сопоставлении, что согласуется с динамикой индексов деловой активности за данный период), которые ожидаются рано утром (по московскому времени) в пятницу. Кроме того, в четверг (12 июля) выйдут данные по промпроизводству в еврозоне, а в среду (11 июля) будут опубликованы протоколы июньского заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США.

Глава МВФ Кристин Лагард в пятницу заявила о том, что оценка мирового роста (в настоящий момент +3,5%) будет пересмотрена в сторону понижения. К.Лагард указала на недавнее синхронное понижение базовых ставок Центральными банками еврозоны и Китая, что, по ее мнению, свидетельствует о хрупкости восстановительного процесса мировой экономики.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх****Спрос на "безрисковые активы" вновь возрос**

Слабая макроэкономическая статистика и отсутствие перспектив скорого расширения стимулирующих мер денежно-кредитной политики (Центральные банки США, еврозоны, Великобритании и Китая уже приняли на данном этапе решения по этому вопросу) привели к очередной волне продаж рискованных активов. Основные фондовые индикаторы в конце прошлой недели вновь падали, а доходность по 10-летним казначейским облигациям Испании вновь устремились к уровню 7,0%. Иными словами, рынки, возможно, протестируют готовность Европейского механизма финансовой стабильности (поправки в устав которого должны были быть утверждены членами еврозоны не позднее сегодняшнего дня) сдерживать рост стоимости заимствования для периферийных стран еврозоны.

В то же время, спрос на "безрисковые" активы возрос: так, доходность двухлетних государственных облигаций Германии в пятницу ушла в зону отрицательных значений.

S&P 500 упал по итогам торгов в пятницу на 0,94%. Доходности американских казначейских облигаций на сроке 2 года понизились на 1 б.п. до 0,28%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,64%, на сроке 10 лет - на 5 б.п. до 1,55%.

На рынке акций в Европе в пятницу наблюдалось сильное проседание индексов: Eustoxx 50 опустился на 2,16%, DAX – на 1,92%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности на сроке 2 года упали на 2 б.п. до -0,01%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,34%, на сроке 10 лет – на 5 б.п. до 1,33%. Ставки по двухлетним испанским бумагам выросли на 28 б.п. до 4,88%, португальским – понизились на 17 б.п. до 7,56%, итальянским – повысились на 12 б.п. до 3,79%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 93 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,69% до 1,2307. Опасения в отношении ликвидности в Европе сократились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 8 б.п. до 43 б.п.

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

### Заседание Совета директоров ЦБ РФ 13 июля

В пятницу (13 июля) состоится очередное заседание Совета директоров ЦБ, по итогам которого, как мы полагаем, уровень ключевых процентных ставок не изменится. Соотношение рисков замедления экономического роста и ускорения инфляции могло измениться в свете последних данных по инфляции: в июне произошел резкий скачок цен (на 0,9%). Тем не менее, с учетом того, что Банк России неоднократно указывал на наличие неопределенности в отношении влияния индексации регулируемых тарифов в середине года на уровень цен, резкого изменения позиции регулятора в отношении параметров ДКП, на наш взгляд, ждать не стоит.

В остальном ситуация на российском денежном рынке на предстоящей неделе, по всей видимости, останется стабильной. Стоимость заимствования о/п продолжит колебаться в диапазоне 5,25–5,50%, а спрос на инструменты рефинансирования ЦБ сохранится, но в целом будет направлен преимущественно на рефинансирование имеющейся задолженности. При этом вероятность превышения устанавливаемых ЦБ лимитов, на наш взгляд, невысока.

На валютном рынке рубль в пятницу терял позиции – его курс относительно доллара вырос на 0,88% до 32,78, относительно евро – на 0,19% до 40,36, относительно бивалютной корзины – на 0,51% до 36,19. Волатильность пары рубль/доллар повысилась на 3 б.п. до 12,55%. На сроке 3 месяца ставка NDF увеличилась на 8 б.п. до 6,88%, на сроке 6 месяцев – на 9 б.п. до 6,88%. В кривой кросс-валютных свопов ставки выросли: на сроке 1 год – на 5 б.п. до 6,79%, на сроке 3 года – на 5 б.п. до 6,69%, на сроке 5 лет – на 6 б.п. до 6,82%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 9 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).