14 августа 2012 г.

АТОН

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

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.

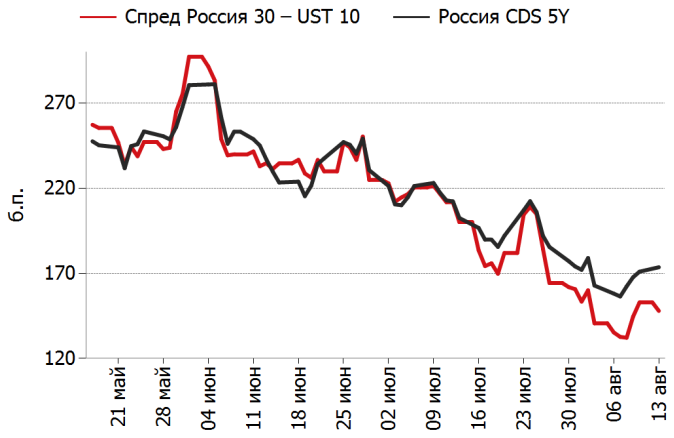
В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА	**Спокойный день**
ВНЕШНИЕ РЫНКИ	**Неопределенность довлеет над рынком**
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	**Ситуация с ликвидностью ухудшается**
	Бюджет в июле продолжил абсорбировать средства

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,66	1,66	0 б.п.
BUND 10, YtM (%)	1,40	1,38	2 б.п. ▲
Нефть Brent ($/барр.)	113	114	- 0,46% ▼
Золото ($/oz)	1 613	1 620	- 0,42% ▼
EUR/USD	1,2346	1,2290	0,46% ▲
S&P 500	1 404	1 406	- 0,13% ▼
Euro Stoxx 50	2 416	2 423	- 0,30% ▼
FTSE 100	5 832	5 847	- 0,26% ▼
DAX	6 910	6 945	- 0,50% ▼
Nikkei 225	8 944	8 891	0,59% ▲
Dow Jones	13 169	13 208	- 0,29% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	778	643	20,84% ▲
Mosprime 3M (%)	7,22	7,16	6 б.п. ▲
MICEX Total Return	216	215	0,03% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,43	7,40	3 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,37	7,16	22 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,8175	31,8888	- 0,22% ▼
ММВБ EUR/RUB	39,2435	39,2121	0,08% ▲
ММВБ Корзина	35,2188	35,1380	0,23% ▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,14	3,19	- 5 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,15	9,10	6 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,24	1,22	2 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	3,89	3,89	1 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	174	171	3 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	825	823	2 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	201	201	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	127	127	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	112	112	0 б.п.

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Спокойный день

На **локальном рынке** в понедельник сохранялся спрос на короткие бумаги. Крутизна кривых доходности в корпоративном секторе может стать причиной умеренной коррекции во второй половине месяца. ОФЗ вчера торговались без существенных изменений.

Доходность ОФЗ 25076 вчера сократилась на 5 б.п. до 6,61%, ОФЗ 25077 – не изменилась, составив 7,4%, ОФЗ 26204 – упала на 1 б.п. до 7,67%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 повысилась на 205 б.п. до 12,33%, РСХБ-15 – на 7 б.п. до 8,18%.

На **рынке евробондов** выдался довольно спокойный день: выпуски в суверенной кривой России к закрытию прибавили 1,0-1,5% в цене, но объем торгов был невысоким. Последовательные покупки наблюдались только со стороны лондонских инвесторов. Сделки в корпоративном сегменте практически отсутствовали, спросом пользовались только дополнительный выпуск облигаций Sberbank 17 по цене вторичного предложения и Sberbank 19.

Доходность Russia 15 вчера понизилась на 1 б.п. до 1,81%, Russia 30 - на 6 б.п. до 3,13%, Russia 28 - на 3 б.п. до 4,59%. Спред двухлетних CDS в кривой России сократился на 2 б.п. до 83 б.п., трехлетних – вырос на 3 б.п. до 119 б.п., пятилетних – прибавил 3 б.п. до 171 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 1 б.п. до 4,26%, в длинном - на 2 б.п. до 5,33%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 1 б.п. до 3,35%, в длинном - на 1 б.п. до 5,34%. Sberbank 21 прибавил 0,11%, его доходность уменьшилась на 2 б.п. до 4,81%; Alrosa 20 вырос на 0,02%, его доходность осталась прежней, 6,04%.

Наверх

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Неопределенность довлеет над рынком

Из еврозоны в понедельник продолжали поступать неоднозначные новости. Падение ВВП Греции во втором квартале замедлилось до -6,2% в годовом сопоставлении с -6,5% в первом квартале, что несколько лучше консенсус-прогноза (Bloomberg: -7,0%). Впрочем, рецессия остается глубокой, что ставит под вопрос способность правительства следовать требованиям "тройки" кредиторов по сокращению дефицита бюджета. Заместитель главы парламентской фракции ХДС Михаэль Фукс накануне заявил о том, что Германия может заблокировать выделение Афинам очередного транша финансовой помощи, и сделает это, если те в ближайшее время не выполнят поставленные условия.

Ростом стоимости заимствования завершился вчерашний аукцион по размещению гособлигаций Италии, в рамках которого Рим привлек 8,0 млрд евро. Несмотря на рост спроса со стороны инвесторов (bid-to-cover ratio увеличилась до 1,69x с 1,55x в ходе предыдущего размещения), средневзвешенная доходность бумаг со сроком обращения 12 месяцев на первичном рынке составила 2,77% (+7 б.п. к уровню предыдущего аналогичного аукциона).

Несмотря на приближение фондовых индексов к максимумам текущего года (S&P 500 преодолел 1400, а максимум-2012 был достигнут им 2 апреля на 1419), глобальный спрос на страховку от падения котировок (к примеру, на опционы "пут") находится на минимальном уровне с конца 2006 г. Таким образом, участники рынка, по всей видимости, ожидают сохранения инерционного движения вверх – вероятно, надеясь на очередной этап QE от ФРС. Однако, на наш взгляд, подобные ожидания могут не оправдаться, и, как показывает динамика последних нескольких лет, спрос на хеджирование от падения недолго остается столь невысоким.

S&P 500 понизился по итогам торгов в понедельник на 0,13%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,26%, на сроке 5 лет – понизилась на 1 б.п. до 0,7%, на сроке 10 лет - на 2 б.п. до 1,64%.

Eustoxx 50 опустился вчера на 0,3%, DAX – на 0,5%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года повысилась на 3 б.п. до -0,05%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 0,38%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,41%. Ставки по двухлетним испанским бумагам прибавили 5 б.п. до 4,25%, португальским – упали на 9 б.п. до 5,65%, итальянским – повысились на 7 б.п. до 3,44%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 64 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,5% до 1,235. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 28 б.п.

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

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ситуация с ликвидностью ухудшается

На рынке МБК ставка по кредитам o/n для заемщиков с хорошим кредитным качеством прочно закрепилась выше 6,0%, чему, в том числе, способствовала политика ЦБ РФ в области предоставления ликвидности. Лимит по операциям однодневного РЕПО в понедельник остался на уровне 10 млрд руб., в результате чего средневзвешенная ставка поднялась до 6,07% по итогам утреннего аукциона, когда банки подали заявки на сумму в 45,7 млрд руб.

Сегодня кредитным организациям предстоит еще одно испытание: им предстоит рефинансировать задолженность по недельному РЕПО в ЦБ РФ в размере 1,14 трлн руб. На прошлой неделе средств Банка России оказалось недостаточно, чтобы удовлетворить спрос банков в полном объеме. Сдержанная политика регулятора в отношении предоставления ликвидности может усугубить положение банков накануне очередного налогового периода (с 15 августа) - остаток средств на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ составляет всего 860 млрд руб., что почти в 2,5 раза меньше совокупной задолженности на балансах кредитных организаций.

Федеральное казначейство сегодня предложит кредитным организациям 50 млрд руб. на срок 91 день под минимальную ставку 6,7% годовых. Мы не исключаем того, что в текущей ситуации спрос на бюджетные средства может оказаться высоким, однако масштаб потребности банков в рефинансировании может существенно превысить доступный лимит. Несмотря на активизацию Федерального казначейства в области проведения депозитных аукционов (в настоящий момент в коммерческих банках размещено около 166 млрд руб. временно свободных средств бюджета), этот инструмент, на наш взгляд, обладает ограниченным потенциалом полноценного замещения операций рефинансирования ЦБ РФ.

Курс рубля относительно доллара вырос в понедельник на 0,14% до 31,85, относительно евро – на 0,46% до 39,35, относительно бивалютной корзины – на 0,31% до 35,22. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 1 б.п. до 11,64%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 4 б.п. до 6,57%, на сроке 6 месяцев - на 2 б.п. до 6,6%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год выросли на 3 б.п. до 6,67%, на сроке 3 года - на 2 б.п. до 6,69%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,88%.

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

Наверх

Бюджет в июле продолжил абсорбировать средства

Министерство финансов в понедельник сообщило о том, что профицит федерального бюджета в январе–июле текущего года составил 282,6 млрд руб., или 0,9% ВВП. Согласно предварительной оценке ведомства, доходы по итогам семи месяцев составили 57,2% от плана на 2012 г., а расходы были исполнены на 54,6% от уточненной росписи на год. Дефицит без учета нефтегазовых доходов сохраняется на довольно высоком уровне - 10,5% по итогам семи месяцев.

Профицит бюджета в прошлом месяце увеличился на 12 млрд руб. (по итогам первого полугодия он составил, согласно уточненной оценке Минфина, 270,7 млрд руб.) – таким образом, госсектор остался нетто-абсорбентом ликвидности.

Гибкость курса рубля обеспечивает бюджету определенную страховку от падения цен на нефть, однако большого потенциала для расширения профицита в текущем году мы не видим. Во-первых, при равномерном получении доходов исполнение этой части бюджета по итогам семи месяцев должно было составить 58,3% от годового плана. Во-вторых, до конца года должно произойти ускорение расходования средств: если в январе–июле бюджет тратил в среднем около 7,8% годовой росписи в месяц, то в оставшиеся пять месяцев этот показатель должен вырасти до 9,1%, что может привести к повышению инфляционных рисков в экономике.

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 14 августа 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.