

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

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На рынке евробондов преобладали продажи

Экономика еврозоны продолжает двигаться к рецессии

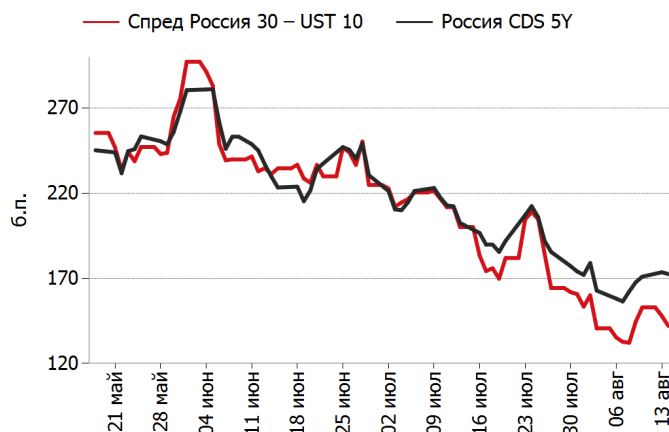
Очередной налоговый период застал банки не в лучшей форме

Успех сегодняшнего аукциона ОФЗ неочевиден

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,73	1,66	7 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,47	1,40	7 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	114	113	0,64%	▲
Золото (\$/oz)	1 601	1 613	- 0,77%	▼
EUR/USD	1,2324	1,2346	- 0,18%	▼
S&P 500	1 404	1 404	- 0,01%	▼
Euro Stoxx 50	2 432	2 416	0,68%	▲
FTSE 100	5 865	5 832	0,56%	▲
DAX	6 974	6 910	0,94%	▲
Nikkei 225	8 923	8 944	- 0,23%	▼
Dow Jones	13 172	13 169	0,02%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	782	778	0,60%	▲
Mosprime 3M (%)	7,18	7,22	- 4 б.п.	▼
MICEX Total Return	216	216	0,06%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,43	7,40	3 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,47	7,37	10 б.п.	▲
ММВБ USD/RUB	31,8050	31,8175	- 0,04%	▼
ММВБ EUR/RUB	39,2453	39,2435	0,00%	
ММВБ Корзина	35,1675	35,2188	- 0,15%	▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	3,15	3,14	1 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,19	9,15	4 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,25	1,24	0 б.п.	
Mexico 30, YtM (%)	3,95	3,89	5 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	173	174	- 1 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	825	825	0 б.п.	
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	203	201	1 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	127	127	0 б.п.	
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	112	112	0 б.п.	

На рынке евробондов превалировали продажи

Торги на **локальном рынке** во вторник проходили в спокойном режиме. По-прежнему наблюдался спрос на короткие выпуски в корпоративном и субфедеральном сегментах. Краткосрочные бумаги РСХБ торговались с доходностью около 7,0% - они выглядят сильно переоцененными. Умеренный спрос наблюдался на бумаги ритейлеров, в том числе Магнита. Активность в сегменте ОФЗ была невысокой, большинство бумаг завершили день небольшим снижением или без изменений к предыдущему закрытию. Доходность ОФЗ 25076 во вторник упала на 4 б.п. до 6,61%, ОФЗ 25077 - на 1 б.п. до 7,4%, ОФЗ 26204 - на 3 б.п. до 7,67%.

На **рынке евробондов** вчера в течение дня преобладали продажи. Широкие спреды указывают на нежелание трейдеров совершать сделки, а выставяемые котировки - на отсутствие четкой тенденции к повышению или снижению цен. Russia 30 на закрытии торговался по 124,5-124,75; заявки на покупку Russia 42 выставались на уровне 117,75 после сделок по продаже этих бумаг по 118,125. Объемы заявок на покупку были невысокими, а крупные сделки заключались с большими дисконтами.

Доходность Russia 15 во вторник выросла на 1 б.п. до 1,82%, Russia 30 – не изменилась, составив 3,14%, Russia 28 – повысилась на 1 б.п. до 4,61%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 1 б.п. до 85 б.п., трехлетних – сократился на 2 б.п. до 117 б.п., пятилетних – вырос на 3 б.п. до 174 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки просели на 1 б.п. до 4,24%, в длинном – остались прежними, 5,33%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой прибавили 1 б.п. до 3,34%, в длинном – опустились на 1 б.п. до 5,34%. Sberbank 21 просел на 0,08%, его доходность выросла на 1 б.п. до 4,82%; Koks 16 понизился на 0,11%, его доходность повысилась на 3 б.п. до 10,42%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Экономика еврозоны продолжает двигаться к рецессии**

Данные по динамике ВВП Германии и Франции за минувший квартал превзошли ожидания участников рынка, однако этого оказалось мало: углубление рецессии в Греции, Италии, Испании и неожиданное сжатие экономики Финляндии привели к сокращению совокупного выпуска в еврозоне в апреле–июне на 0,2% к уровню предыдущего квартала (-0,4% в годовом сопоставлении). Этого недостаточно, чтобы констатировать рецессию в регионе (в первом квартале был зафиксирован нулевой рост), но риски дальнейшего снижения экономической активности становятся все более очевидными.

ВВП Германии прибавил по итогам второго квартала 0,3% (консенсус-прогноз Bloomberg +0,1%), а ВВП Франции не изменился по сравнению с предыдущим периодом - однако три последовательных квартала нулевого роста вряд ли можно назвать удовлетворительной динамикой. Министр экономики и финансов Франции Пьер Московичи серьезно обеспокоен этой ситуацией: текущий прогноз его ведомства предполагает рост ВВП Франции на 1,2% в 2013 г., однако пока для достижения этой цели явно не хватает катализаторов. В частности, сокращение ВВП в других странах региона создает предпосылки для снижения спроса на экспортируемую Францией (как и Германией) продукцию (примерно треть экспорта этих стран приходится на членов еврозоны).

Добавили негатива и данные по динамике промышленного производства еврозоны в июне: падение хоть и замедлилось, но продолжилось, составив 2,1% в годовом сопоставлении.

S&P 500 понизился по итогам торгов во вторник на 0,01%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,27%, на сроке 5 лет – выросла на 3 б.п. до 0,74%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 1,71%.

Eustoxx 50 повысился вчера на 0,68%, DAX – на 0,94%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года поднялась на 1 б.п. до -0,04%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 0,42%, на сроке 10 лет – на 6 б.п. до 1,46%. Ставки по двухлетним испанским бумагам сократились на 7 б.п. до 4,2%, португальским – увеличились на 16 б.п. до 5,72%, итальянским – опустились на 6 б.п. до 3,39%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 63 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,11% до 1,2318. Опасения в отношении ликвидности в Европе уменьшились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 3 б.п. до 25 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Очередной налоговый период застал банки не в лучшей форме

Сегодня банки должны перечислить платежи в ПФР и Фонды социального и обязательного медицинского страхования (совокупный отток ликвидности может составить, по нашим оценкам, около 200-250 млрд руб.), однако ситуация на денежном рынке остается напряженной. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ в начале недели составляла лишь порядка 860 млрд руб., в то время как совокупный объем задолженности кредитных институтов перед Банком России и Федеральным казначейством превышал 2,0 трлн руб.

При этом ЦБ РФ, по всей видимости, не намерен расширять объемы рефинансирования для кредитных организаций. В частности, лимит по операциям однодневного РЕПО сохраняется на уровне 10 млрд руб. уже на протяжении четырех рабочих дней, что ведет к высокой конкуренции между банками за эти средства. Во вторник на утреннем аукционе РЕПО совокупный объем поданных заявок превысил 46 млрд руб., а средневзвешенная стоимость заимствования по итогам обоих аукционов составила 6,05%. Если такая ситуация сохранится сегодня, рост стоимости заимствования может ускориться, хотя уровень 6,25% по-прежнему представляется нам эффективной верхней границей диапазона колебаний краткосрочных ставок МБК. Ухудшить ситуацию на денежном рынке может также промедление с перечислением запланированных на август бюджетных расходов.

Спрос кредитных организаций на другие инструменты рефинансирования во вторник также превысил предложение. В рамках недельного аукциона РЕПО банки привлекли 1,2 трлн руб., однако установленного ЦБ РФ лимита оказалось недостаточно, чтобы полностью удовлетворить все поданные заявки (1,25 трлн руб.). Еще 50 млрд руб. банки привлекли вчера в ходе депозитного аукциона Федерального казначейства. Спрос составил 93,4 млрд руб.

Курс рубля относительно доллара упал во вторник на 0,02% до 31,86, относительно евро – на 0,14% до 39,24, относительно бивалютной корзины – на 0,03% до 35,17. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 2 б.п. до 11,64%. На сроке 3 месяца ставка NDF повысилась на 17 б.п. до 6,74%, на сроке 6 месяцев – на 11 б.п. до 6,71%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год выросли на 8 б.п. до 6,75%, на сроке 3 года – на 5 б.п. до 6,74%, на сроке 5 лет – на 5 б.п. до 6,93%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Успех сегодняшнего аукциона ОФЗ неочевиден**

Сегодня Министерство финансов предложит инвесторам выпуск ОФЗ 25080 (погашение 19 апреля 2017 г.) на сумму 15 млрд руб., размещение которого было изначально запланировано на 26 сентября (и в размере 25 млрд руб.). Бумаги серии 26208, размещение которых изначально планировалось осуществить сегодня, были выставлены на аукцион на прошлой неделе.

Минфин планирует осуществить размещение ОФЗ 25080 в интервале доходности 7,57-7,62%, что предполагает скромную премию ко вторичному рынку по верхней границе диапазона: к концу дня во вторник бумаги торговались с доходностью 7,60%. При текущей форме кривой доходности ОФЗ справедливая ставка для данного выпуска (его дюрация 3,96 года) составляет 7,57%, то есть совпадает с нижней границей объявленного накануне диапазона. Однако в условиях дефицита ликвидности потенциала роста цены в пределах 12 б.п. может оказаться недостаточно, чтобы привлечь достаточный спрос инвесторов.

Поддержку сегодняшнему размещению может оказать стабилизация курса рубля в диапазоне 31,7-31,9/\$ после умеренного ослабления в конце прошлой недели, однако начало налогового периода в сочетании с сокращением лимитов рефинансирования в ЦБ РФ может ограничить спрос банков.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 15 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.