

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

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ЭКОНОМИКА

Низкая активность

Статистика из США не внушает большого оптимизма

Небольшое ослабление рубля относительно доллара

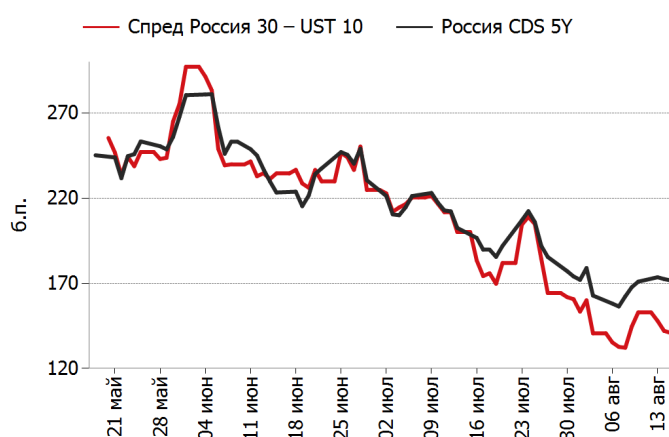
Спрос на ОФЗ 25080 оказался невысоким

Рост промышленного производства в РФ в июле ускорился, но тренд остается неустойчивым

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,84	1,73	11 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,56	1,47	10 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	117	114	2,59% ▲
Золото (\$/oz)	1 606	1 601	0,32% ▲
EUR/USD	1,2303	1,2324	- 0,17% ▼
S&P 500	1 406	1 404	0,11% ▲
Euro Stoxx 50	2 430	2 432	- 0,08% ▼
FTSE 100	5 833	5 865	- 0,54% ▼
DAX	6 947	6 974	- 0,40% ▼
Nikkei 225	9 004	8 923	0,91% ▲
Dow Jones	13 165	13 172	- 0,06% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	765	782	- 2,22% ▼
Mosprime 3M (%)	7,19	7,18	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	216	216	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,40	7,43	- 3 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,47	7,37	10 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,9143	31,8050	0,34% ▲
ММВБ EUR/RUB	39,2200	39,2453	- 0,06% ▼
ММВБ Корзина	35,1732	35,1675	0,02% ▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,25	3,15	10 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	9,32	9,19	12 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,25	1,25	0 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	3,97	3,95	3 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	172	173	- 1 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	833	825	8 б.п. ▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	204	203	1 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	127	127	0 б.п.
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	112	112	0 б.п.

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Низкая активность

На **локальном рынке** торги в среду завершились практически без изменения котировок. Доходность ОФЗ 25076 опустилась на 2 б.п. до 6,61%, ОФЗ 25077 – выросла на 7 б.п. до 7,4%, ОФЗ 26204 – упала на 4 б.п. до 7,67%.

На **рынке евробондов** активность вчера оставалась невысокой; выпуски в суверенной кривой просели в среднем на 0,5 п.п. по цене. Доходность Russia 15 повысилась на 2 б.п. до 1,84%, Russia 30 - на 10 б.п. до 3,25%, Russia 28 - на 3 б.п. до 4,64%. Спред двухлетних CDS в кривой России сократился на 1 б.п. до 84 б.п., трехлетних - на 1 б.п. до 116 б.п., пятилетних - на 1 б.п. до 173 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки не изменились, составив 4,24%, в длинном – поднялись на 3 б.п. до 5,37%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 1 б.п. до 3,43%, в длинном – прибавили 1 б.п. до 5,4%. Sberbank 21 упал на 0,49%, его доходность увеличилась на 7 б.п. до 4,89%; Alrosa 20 понизился на 0,2%, его доходность повысилась на 3 б.п. до 6,08%

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Статистика из США не внушает большого оптимизма

Опубликованная в США в среду макроэкономическая статистика кажется позитивной – но только на первый взгляд. Объем промышленного производства в июле вырос на 0,6%, немного превзойдя ожидания участников рынка (консенсус-прогноз Bloomberg +0,5%), но показатель роста за июнь был пересмотрен до +0,1% с +0,4%. Кроме того, в августе наблюдалось ухудшение настроений в бизнес-среде: индекс Empire Manufacturing вопреки ожиданиям вновь скатился в зону отрицательных значений и составил -5,9 (против 7,39 в июле).

Динамика цен также вызывает определенное беспокойство. ИПЦ (без коррекции на сезонные факторы) в июле прибавил в годовом сопоставлении всего 1,4%, что стало минимальным приростом показателя с ноября 2010 г. Его движение определяют прежде всего изменения цен на продовольственные товары и энергоносители (рост первых в прошлом месяце на 0,1% был более чем компенсирован снижением последних на 0,3%), но повышение базового ИПЦ также замедлилось (до +2,1% в годовом сопоставлении с +2,2% в июне – без коррекции).

Индекс рынка жилья NAHB обновил пятилетний максимум (в августе он составил 37), но остается ниже пороговой отметки 50, что свидетельствует о преобладании пессимистичных оценок ситуации среди застройщиков. Сегодня в США ожидается публикация данных по закладам жилья за июль.

S&P 500 прибавил в среду 0,11%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысилась на 1 б.п. до 0,28%, на сроке 5 лет - на 3 б.п. до 0,79%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 1,78%.

Eurostoxx 50 опустился вчера на 0,08%, DAX – на 0,4%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года прибавила 1 б.п. до 0,03%, на сроке 5 лет - 6 б.п. до 0,49%, на сроке 10 лет – 8 б.п. до 1,55%. Ставки по двухлетним испанским бумагам упали на 7 б.п. до 4,14%, португальским – на 27 б.п. до 5,63%, итальянским – на 9 б.п. до 3,31%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 62 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,42% до 1,227. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 27 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Небольшое ослабление рубля относительно доллара

Курс рубля относительно доллара в среду вырос на 0,17% до 31,91, относительно евро – понизился на 0,3% до 39,16, относительно бивалютной корзины – опустился на 0,02% до 35,17. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 14 б.п. до 11,82%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 5 б.п. до 6,69%, на сроке 6 месяцев - на 3 б.п. до 6,68%. В кривой кросс-валютных свопов ставки остались прежними: на сроке 1 год - 6,75%, на сроке 3 года – 6,74%, на сроке 5 лет – 6,93%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Спрос на ОФЗ 25080 оказался невысоким

В среду Министерству финансов удалось разместить ОФЗ серии 25080 (дата погашения – 19 апреля 2017 г.) на сумму 6,5 млрд руб. по номиналу, или чуть более 43% от объема предложения (15 млрд руб.). Ставка по цене отсечения (99,66) составила 7,62%, совпав с верхней границей объявленного накануне диапазона доходности (7,57-7,62%).

Мы полагаем, что слабые результаты вчерашнего аукциона были обусловлены, прежде всего, обострением дефицита ликвидности в банковском секторе. Ограничения по объему рефинансирования под залог ценных бумаг со стороны ЦБ РФ повысили риск инвестиций в ОФЗ для кредитных организаций: регулятор в среду сохранил лимит по операциям однодневного РЕПО на уровне 10 млрд руб., несмотря на начало налогового периода. Спрос со стороны иностранцев, по всей видимости, также был невысоким, что связано как с невнятной динамикой на мировых площадках, так и с отсутствием прогресса в либерализации доступа зарубежных депозитариев на российский рынок. Отсутствие какой-либо премии к вторичному рынку стало еще одной важной причиной невысокого интереса инвесторов к размещению: доходность бумаг серии 25080 на вторичном рынке в среду колебалась вблизи отметки 7,63%. Умеренное ослабление рубля (до 31,9/\$) тоже вряд ли способствовало поддержанию интереса к рублевым облигациям, хотя, скорее всего, не стало определяющим фактором на сегодняшнем аукционе.

На наш взгляд, на рынке складываются предпосылки для роста ставок по облигациям. Спреды к свопам по ряду выпусков находятся вблизи исторических минимумов, а ухудшение ситуации на денежном рынке толкает вверх стоимость фондирования. Наиболее переоцененным, с нашей точки зрения, выглядит выпуск 26205 – он также является одним из наиболее ликвидных на рынке, поэтому может первым отреагировать на изменение конъюнктуры.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Рост промышленного производства в РФ в июле ускорился, но тренд остается неустойчивым

Согласно данным Федеральной службы государственной статистики, рост промышленного производства в РФ в июле составил 3,4% в годовом сопоставлении против менее 2,0% в июне. Это лучше прогнозов ("Интерфакс": +2,2%, Bloomberg: +2,5%), однако ожидания были явно заниженными ввиду слабой динамики предыдущих нескольких месяцев. По итогам семи месяцев выпуск промышленной продукции увеличился на 3,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Отчасти ускорение годовых темпов роста было обусловлено календарным фактором: в июле 2012 г. было на один рабочий день больше, чем годом ранее. Однако даже с исключением сезонной и календарной составляющих в июле все же наблюдался рост на 0,9% к уровню предыдущего месяца – после нулевого роста в июне, увеличения на 1,0% в мае и на 0,1% в апреле. Таким образом, пока преждевременно говорить о наличии устойчивого тренда, и, на наш взгляд, существуют риски стагнации. Отметим также, что, несмотря на ускорение роста производства в обрабатывающих отраслях в целом (до 5,7% в годовом сопоставлении), темп увеличения выпуска легковых автомобилей в прошлом месяце замедлился до 11,9% в годовом сопоставлении с 16,6% в июне текущего года, а это может свидетельствовать об ухудшении динамики потребительского спроса.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 16 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.