

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

#### ЕВРООБЛИГАЦИИ

#### РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

#### ЭКОНОМИКА

#### Низкая активность

#### Возможные шаги ЕЦБ по-прежнему в центре внимания

#### Банки не торопятся кредитовать реальный сектор в США

#### Ликвидность на российском рынке находится на высоком уровне

#### Рост котировок в суверенной кривой России

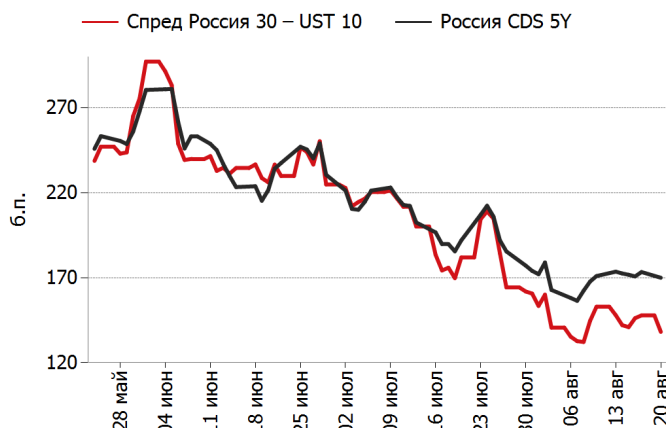
#### Без заметных изменений

#### Ключевые макроиндикаторы указывают на замедление экономического роста

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,80	1,81	- 1 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,51	1,49	1 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	115	116	- 0,48% ▼
Золото (\$/oz)	1 621	1 616	0,31% ▲
EUR/USD	1,2349	1,2334	0,12% ▲
S&P 500	1 418	1 418	0,00%
Euro Stoxx 50	2 466	2 472	- 0,21% ▼
FTSE 100	5 824	5 852	- 0,48% ▼
DAX	7 034	7 041	- 0,10% ▼
Nikkei 225	9 147	9 163	- 0,17% ▼
Dow Jones	13 272	13 275	- 0,03% ▼

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	940	940	-
Mosprime 3M (%)	7,17	7,18	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	216	216	0,07% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,38	7,40	- 1 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,44	7,47	- 3 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	32,0520	31,9995	0,16% ▲
ММВБ EUR/RUB	39,5938	39,4012	0,49% ▲
ММВБ Корзина	35,4472	35,4344	0,04% ▲

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,18	3,29	- 11 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,24	9,37	- 12 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,23	1,25	- 2 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,07	4,07	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	170	173	- 3 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	833	834	- 1 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	203	204	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	128	129	- 1 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	111	112	- 1 б.п. ▼

### КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

#### Низкая активность

Локальный рынок: управляющие активами продолжали покупать краткосрочные облигации квазисуверенных банков с доходностью около 7%, выбирая их как защитные инструменты. Отмечены продажи бумаг Металлоинвеста. В целом рынок не проявлял признаков жизни.

Еврооблигации: снова в этом сегменте было спокойно, суверенная кривая несколько приподнялась, но активных заявок на покупку не наблюдалось. Низкая ликвидность и унылый настрой никак не способствовали торговой активности.

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

### Возможные шаги ЕЦБ по-прежнему в центре внимания

По сообщению журнала Des Spiegel, ЕЦБ готовит новую программу, предусматривающую установление пределов по доходностям облигаций "проблемных" стран еврозоны. Рынок отреагировал на это сообщение ростом котировок итальянских и испанских бумаг, а ЕЦБ выпустил заявление, в котором призвал не заниматься спекуляциями по поводу будущих мер. При этом в заявлении не отрицалась возможность применения данных мер. Вероятно, в ближайшем будущем ЕЦБ представит рынку более конкретный план своих действий. В то же время вчера, представители Бундесбанка выступили против идеи по выкупу ЕЦБ облигаций, указав на то, что центральный банк должен заниматься монетарной политикой, а не вопросами финансовой состоятельности государств.

Рынок акций в Европе: Euro Stoxx 50 -0,21%, DAX -0,10%.

Кривая Bunds характеризовалась слабым ростом ставок: на сроках 2 года и 5 лет они поднялись на 2 б.п. соответственно до 0,02% и 0,44%, на сроке 10 лет – прибавили 1 б.п. до 1,51%.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран показали смешанную динамику: Испания 2 года 3,63% -14 б.п., Португалия 2 года 5,23% -38 б.п., Италия 2 года 3,04% +1 б.п.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds сузился на 3 б.п. до 58 б.п.

Курс евро к доллару США: 1,2327 0,05%.

Опасения в отношении ликвидности в Европе снижались: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца уменьшился на 1 б.п. до 25 б.п.

**Андрей Бобовников**

[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)

+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

### Банки не торопятся кредитовать реальный сектор в США

По данным ФРС, разница между банковским депозитами и выдаваемыми кредитами нарастает. За июнь и июль объем депозитов в банках США увеличился на 3,3% до \$8,9 трлн, в то время как объем выданных беззасу кредитов увеличился за указанный период лишь на 0,7% до \$7,1 трлн. Таким образом, разница составила \$1,8 трлн, увеличившись на 15%. Данная ситуация может объяснять снижение доходностей казначейских облигаций США: банки предпочитают инвестиции в безрисковые активы инвестициям в развитие экономики. Это не способствует экономическому росту и в то же время может свидетельствовать об образовании "пузыря" на рынке казначейских облигаций США. Стоит отметить, что среднее значение разницы между депозитами и кредитами за 10 лет составляет около \$100 млрд. Сегодня значимых макроэкономических данных по США не ожидается.

Рынок акций в США: S&P 500 0,0%.

Кривая казначейских облигаций США: ставки на сроке 2 года не изменились, составив 0,29%, на сроках 5 лет и 10 лет потеряли по 1 б.п. до 0,79% и 1,8% соответственно.

**Андрей Бобовников**

[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)

+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Ликвидность на российском рынке находится на высоком уровне

Остатки на корсчетах в Банке России и депозиты банков превышают 1 трлн руб. Сегодня ликвидность должна пополниться после вчерашней уплаты НДС: Министерство финансов проведет депозитный аукцион в объеме 40 млрд руб. сроком на 3 месяца. Минимальная процентная ставка установлена на отметке 6,8% годовых, что ниже ставки Mosprime, которая превышает 7% годовых на соответствующий срок. Следующий депозитный аукцион состоится 23 августа, когда будет предложено 50 млрд руб. сроком на 1 месяц с минимальной ставкой 6,5% годовых, что примерно соответствует межбанковским ставкам.

Волатильность пары рубль/доллар выросла на 6 б.п. до 11,81%.

Ставки среднесрочных NDF существенно выросли: 3 месяца 6,64% +17 б.п., 6 месяцев 6,66% +10 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов: 1 год 6,71% +4 б.п., 3 года 6,72% +4 б.п., 5 лет 6,91% +4 б.п.

**Андрей Бобовников**

[andrey.bobovnikov@aton.ru](mailto:andrey.bobovnikov@aton.ru)

+7 (495) 287 8648

[Наверх](#)

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

### Рост котировок в суверенной кривой России

Вчера наблюдалось снижение как нефтяных котировок, так и российской валюты.

Суверенная кривая России - сильное падение ставок: Russia 15 1,84% -2 б.п., Russia 30 3,21% -8 б.п., Russia 28 4,67% -2 б.п.

Кредитная кривая России характеризовалась нулевой динамикой спредов: 2 года – 85, 3 года – 117, 5 – 173.

В финансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 2 б.п. до 4,2%, на длинном конце кривой они опустились на 1 б.п. до 5,37%.

В нефинансовом секторе в коротком сегменте и на длинном конце кривой ставки сдвинулись вниз на 1 б.п. до 3,4% и 5,46% соответственно. VIP 22 0%, доходность 7,58% (без изменений).

Alrosa 20 0,04%, доходность 6,05% (-1 б.п.).

[Наверх](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Без заметных изменений

В кривой ОФЗ ставки изменились незначительно: 25076 6,61% -1 б.п., 25077 7,4% +1 б.п., 26204 7,67% (без изменений). В корпоративном секторе: ФСК ЕЭС-19 9,36% +26 б.п., РСХБ-15 8,18% -4 б.п.

[Наверх](#)

**Ключевые макроиндикаторы указывают на замедление экономического роста**

Июльские макропоказатели, опубликованные вчера Федеральной службой государственной статистики, засвидетельствовали замедление экономической активности. Кроме того, все ключевые индикаторы оказались хуже консенсус-прогноза Bloomberg. Реальный располагаемый доход вырос на 2,2% в годовом сопоставлении (консенсус-прогноз: 3,0%; июньское значение: 3,0%), реальная заработная плата повысилась на 10,2% в годовом сопоставлении (консенсус-прогноз: 11,2%; июньское значение: 12,9%), рост розничных продаж замедлился до 5,1% (консенсус-прогноз: 6,2%; июньское значение: 6,9%), а инвестиции в основной капитал увеличились на 3,8% в годовом сопоставлении (консенсус-прогноз: 5,5%; июньское значение: 4,7%).

В качестве плюса можно отметить, что безработица осталась на прежнем уровне 5,4%, чему отчасти способствовали сезонные факторы (консенсус-прогноз предполагал увеличение показателя до 5,5%). Нынешний уровень безработицы, который мы считаем ниже фрикционной безработицы, указывает на дефицит свободных мощностей в экономике и может оказать давление на инфляцию.

Хороший экономический рост, зафиксированный в первом полугодии 2012 г., начал замедляться, поскольку свою роль сыграли ускорение инфляции и ужесточение условий кредитования. Мы прогнозируем рост ВВП в 2012 г. на 3,6% (темпы роста достигли 4,4% в годовом сопоставлении в первом полугодии текущего года), а затем его замедление до 3% в 2013 г.

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 21 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](http://www.atonint.com).