

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

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

В США говорят только о QE3

Европейские лидеры встречаются, а решений не предвидится

Смешанная статистика стран ведущих экономик

Без изменений

ЕВРООБЛИГАЦИИ

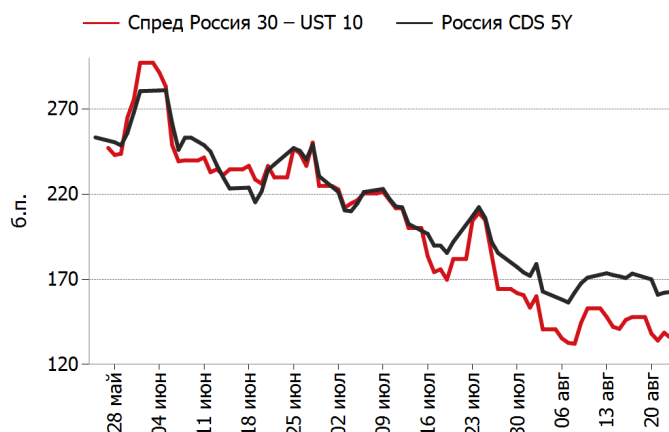
Рост котировок ОФЗ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,68	1,71	- 3 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,38	1,46	- 8 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	116	117	- 0,74% ▼
Золото (\$/oz)	1 667	1 657	0,57% ▲
EUR/USD	1,2557	1,2539	0,14% ▲
S&P 500	1 402	1 413	- 0,81% ▼
Euro Stoxx 50	2 429	2 453	- 0,96% ▼
FTSE 100	5 777	5 774	0,04% ▲
DAX	6 950	7 018	- 0,97% ▼
Nikkei 225	9 063	9 069	- 0,06% ▼
Dow Jones	13 057	13 173	- 0,88% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	695	887	- 21,68% ▼
Mosprime 3M (%)	7,17	7,18	- 1 б.п. ▼
MICEX Total Return	216	216	0,08% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,33	7,37	- 4 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,44	7,44	1 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,6800	31,9025	- 0,70% ▼
ММВБ EUR/RUB	39,8600	19,8700	100,60% ▲
ММВБ Корзина	35,3745	35,4197	- 0,13% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,04	3,10	- 6 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,03	9,10	- 8 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,22	1,22	- 1 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,00	4,01	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	163	162	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	814	821	- 7 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	190	190	0 б.п.
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	128	127	1 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	109	107	2 б.п. ▲

В США говорят только о QE3

Публикация в среду протокола заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, которое состоялось 31 июля – 1 августа, и выступления представителей Комитета в четверг побудили инвесторов начать новый раунд обсуждения возможностей принятия Комитетом новых мер стимулирования. Протокол заседания не содержал явных намеков на новый раунд количественного смягчения, однако определил основное условие начала нового витка стимулирования – отсутствие устойчивого или значительного восстановления роста экономики. Однако, по словам президента Федерального резервного банка Сэнт-Луиса Джеймса Булларда, с момента заседания в США вышла весьма неплохая экономическая статистика, которая явно не вписывается в «отсутствие устойчивого восстановления». Безусловно, это не означает начало резкого подъема экономики, но и не способствует разворачивания обширного экономического стимулирования подобно QE1 / QE2. Вместе с тем, г-н Буллард не имеет права голоса в этом году, а другие участники настроены более решительно: например, Чарльз Эванс (Чикаго) ратует за большее и быстрее смягчение монетарной политики Федрезерва.

Тем не менее, мы считаем, что рано делать однозначные выводы, опираясь на мнения членов Комитета. Например, если г-н Эванс за смягчение, то его коллега Деннис Локхарт (Атланта) больше беспокоится о «чересчур агрессивной» политике решения монетарными мерами тех проблем, которые должны решаться мерами фискальной политики. Большую ясность принесет выступление председателя Комитета Бена Бернанке на следующей неделе 31 августа в рамках ежегодного экономического симпозиума ФРБ Канзаса. Потенциальное решение о полномасштабной программе монетарного стимулирования (в котором мы пока сильно сомневаемся) может быть принято 12-13 сентября в рамках следующего заседания Комитета.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)**Европейские лидеры встречаются, а решений не предвидится**

Вчера прошла очередная встреча президента Франции Франсуа Олланда и канцлера Германии Ангелы Меркель. Лидеры основных стран Европы, ратующие за спасение евро любой ценой, обсуждали вопросы, связанные с Грецией, перед встречей с премьер-министром Греции Антонисом Самарасом сегодня и в субботу. Греция просит смягчить условия, поставленные перед ней в рамках программы помощи от стран Евросоюза, а именно дать двухлетнюю отсрочку в погашении долга. Афины мотивируют свою позицию тем, что данные условия невыполнимы при текущей экономической ситуации. Позиция г-жи Меркель была определена до вчерашнего дня: никаких окончательных решений до момента выхода отчета аудиторов от «тройки кредиторов», который выйдет в сентябре. Учитывая тон вчерашнего выступления немецкого канцлера, который можно охарактеризовать скорее как «все для евро, все для спасения, все для светлого будущего Германии», Берлин может пойти на определенное смягчение своей позиции в этом вопросе. Пока единственным твердым ответом на просьбу Греции со стороны Германии можно считать заявление министра финансов страны Вольфганга Шойбле о том, что «дополнительное время не решит проблему». Фактором риска для позиции Германии может стать решение конституционного суда страны о законности мер, принятых для спасения зоны евро, которое, как ожидается, будет вынесено 12 сентября.

Кривая Bunds: 2 года -0,01% -1 б.п., 5 лет 0,37% -5 б.п., 10 лет 1,38% -8 б.п.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран показали смешанную динамику: Испания 2 года 3,71% +10 б.п., Португалия 2 года 4,82% -2 б.п., Италия 2 года 3,16% +14 б.п.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds не изменился, составив 61 б.п.

Спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 24 б.п.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)**Смешанная статистика стран ведущих экономик**

Вчерашний день был достаточно богат на публикации экономической статистики ведущих стран мира. Был опубликован предварительный индекс деловой активности HSBC в промышленном секторе Китая, который снизился до 47,8 в августе с 49,3 месяцем ранее, что подтверждает возросшую вероятность «жесткой посадки» для Китая. В США вышли данные по рынку труда, которые оказались немного лучше ожиданий в плане первичных заявок по безработице (372 тыс. против ожиданий 365 тыс. и пересмотренного предыдущего значения в 368 тыс.), но хуже в плане сохраняющихся заявок (3,32 млн против ожиданий 3,30 млн и предыдущего значения 3,31 млн). На настроения инвесторов также повлияли позитивные данные по деловой активности в промышленности (предварительный индекс Markit PMI – 51,9 против ожидаемых 51,5), продажам новых домов (372 тыс. против 365 тыс.) и ценовому индексу на жилье (+0,7% против +0,6%). Однако индекс потребительского доверия, рассчитываемый Bloomberg, продемонстрировал дальнейшее снижение до -47,4 на прошлой неделе, что на три пункта ниже, чем за неделю до этого.

Экономические данные Германии в целом оказались на уровне ожиданий (финальные оценки роста ВВП во втором квартале 2012 г.), однако внутренний спрос, капитальные инвестиции и инвестиции в строительство упали на 0,1%, 0,9% и 0,3% соответственно, но в среднем все же превзошли ожидания. Немецкий индекс деловой активности в промышленности оказался лучше прогнозов (45,1 против 43,4), тогда как активность в сфере услуг упала ниже ожиданий – 48,3 против 50,1. Такая же картина роста была характерна и для предварительных данных для всей еврозоны в целом: индекс деловой активности в промышленности вырос до 45,3 (прогноз 44,2), в сфере услуг – упал до 47,5 (прогноз 47,7). Сегодня ожидается публикация большого блока экономических данных в Великобритании и важной статистики по заказам на товары длительного пользования в США.

Кривая казначейских облигаций США: ставки на сроке 2 года и 5 лет не изменились, составив 0,27% и 0,69% соответственно, а на сроке 10 лет снизились на 2 б.п. до 1,68%.

Ринат Кирдань
rinat.kirdan@aton.ru
+7 (495) 213 0342

[Наверх](#)

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Без изменений

В суверенной кривой России ставки остались прежними: Russia 15 1,72%, Russia 30 3,04%, Russia 28 4,58%.

Спреды в кредитной кривой России тоже не изменились: 2 года – 76, 3 года – 108, 5 лет – 163.

В финансовом секторе наблюдалось небольшое падение ставок: в коротком сегменте кривой 4,06% -1 б.п., на длинном конце кривой 5,27% -2 б.п.

В нефинансовом секторе ставки опустились на 1 б.п.: в коротком сегменте кривой до 3,38%, на длинном конце до 5,44%.

VIP 22 0% доходность 7,84% (без изменений).

Alrosa 20 0% доходность 6,02% (без изменений).

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рост котировок ОФЗ

Кривая ОФЗ характеризовалась заметным ростом: 25076 6,61% +2 б.п., 25077 7,4% +7 б.п., 26204 7,67% +11 б.п. В корпоративном секторе: ФСК ЕЭС-19 9,36% +26 б.п., РСХБ-15 8,18% -28 б.п.

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 24 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.