

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

Неспокойный день на локальном рынке

Инвесторы вновь поверили в Европу. Надолго ли?

Конец налогового периода не обещает улучшения ситуации с ликвидностью

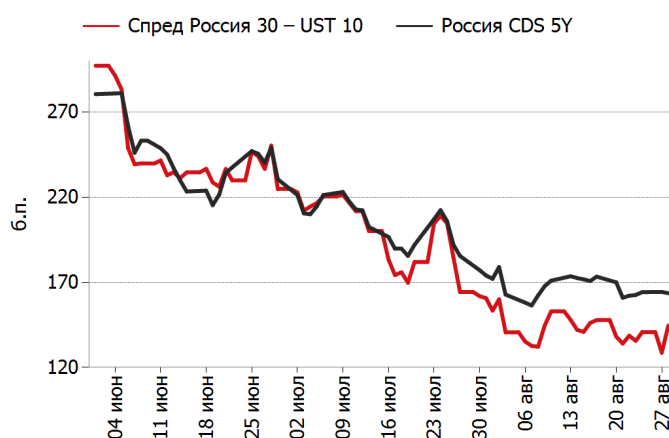
Аукцион ОФЗ: скромные шансы на успех

МИРОВЫЕ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

UST 10, YtM (%)	1,64	1,64	- 1 б.п.	▼
BUND 10, YtM (%)	1,34	1,35	- 1 б.п.	▼
Нефть Brent (\$/барр.)	113	113	0,22%	▲
Золото (\$/oz)	1 666	1 660	0,41%	▲
EUR/USD	1,2562	1,2480	0,66%	▲
S&P 500	1 409	1 410	- 0,08%	▼
Euro Stoxx 50	2 442	2 462	- 0,80%	▼
FTSE 100	5 776	5 777	- 0,02%	▼
DAX	7 003	7 047	- 0,64%	▼
Nikkei 225	9 053	9 081	- 0,30%	▼
Dow Jones	13 103	13 125	- 0,17%	▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Последнее Предыдущее Изменение

Остатки на корсчетах (млрд руб.)	701	536	30,76%	▲
Mosprime 3M (%)	7,17	7,17	-	
MICEX Total Return	217	217	0,00%	
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,28	7,31	- 3 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,39	7,41	- 2 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	32,0525	31,8550	0,62%	▲
ММВБ EUR/RUB	40,2663	39,8825	0,96%	▲
ММВБ Корзина	35,7190	35,4612	0,73%	▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Последнее Предыдущее Изменение

Russia 30, YtM (%)	3,08	2,93	15 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	8,99	9,04	- 4 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,23	1,20	2 б.п.	▲
Mexico 30, YtM (%)	4,01	4,01	0 б.п.	
CDS Россия 5Y, (б.п.)	164	164	- 1 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	818	818	1 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	190	190	0 б.п.	
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	129	128	1 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	110	110	1 б.п.	▲

Неспокойный день на локальном рынке

На **локальном рынке** выдался беспокойный день. После объявления о новом однолетнем выпуске ВТБ появились заявки на продажу в кривых ВТБ и РСХБ – вероятно, инвесторы высвобождали средства для покупки защитных бумаг ВТБ, которые к тому же предлагают премию в размере 15 б.п. ко вторичному рынку по нижней границе целевого диапазона размещения. Также продажи преобладали в кривой Башнефти, в то время как выпуск Газпромбанк-6, который начал торговаться на вторичном рынке вчера, пользовался спросом.

Доходность ОФЗ 25076 во вторник повысилась на 3 б.п. до 6,61%, ОФЗ 25077 - на 9 б.п. до 7,4%, ОФЗ 26204 - на 5 б.п. до 7,67%.

На **рынке евробондов** торги во вторник проходили в спокойном режиме: в начале дня наблюдался умеренный рост котировок, однако к концу сессии возобновились продажи в суверенной кривой. Хороший спрос сохранялся на бумаги Альфа-Банка с погашением в 2017 г. и на облигации РСХБ с аналогичным сроком обращения. Вероятно, инвесторы по-прежнему заинтересованы в получении высокой доходности на горизонте 2017-19 гг.

Доходность Russia 15 во вторник понизилась на 1 б.п. до 1,72%, Russia 30 – выросла на 16 б.п. до 3,09%, Russia 28 – опустилась на 1 б.п. до 4,6%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 3 б.п. до 74 б.п., трехлетних - на 2 б.п. до 107 б.п., пятилетних – не изменился, составив 164 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки остались прежними, 4,07%, в длинном – выросли на 1 б.п. до 5,27%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 1 б.п. до 3,35%, в длинном – повысились на 1 б.п. до 5,33%. Цена и доходность (4,83%) Sberbank 21 не изменились, равно как и цена с доходностью (10,48%) Koks 16.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Инвесторы вновь поверили в Европу. Надолго ли?**

В ходе вчерашнего размещения испанских казначейских векселей стоимость заимствования резко снизилась: средневзвешенная ставка по трехмесячным бумагам совокупным номиналом в 1,67 млрд евро составила 0,946% (против 2,434% на предыдущем аналогичном аукционе, когда удалось привлечь 1,63 млрд евро). Спрос превысил предложение в 3,4 раза (в ходе предыдущего размещения – в 2,9 раза). Однако оптимизм может оказаться весьма непродолжительным: администрация Каталонии (на этот регион приходится около 20% ВВП Испании) приняла решение обратиться за финансовой помощью к центральному правительству.

Италии удалось привлечь 3 млрд евро за счет размещения двухлетних бескупонных облигаций по ставке 3,064%, а на похожем аукционе в конце июля Рим привлек средства под 4,86%. Однако размещение более долгосрочного долга в этот четверг, вероятно, станет большим испытанием: Италия планирует привлечь 6,5 млрд евро за счет продажи 5- и 10-летних облигаций. Отметим, что доходность ее 10-летних бумаг на вторичном рынке вчера немного повысилась – до 5,76%.

На рынках сохраняется нервозность в преддверии ежегодного симпозиума ФРС Канзас-Сити по вопросам экономической политики, которая начнется в этот четверг в Джексон Хоуле (традиционно на нем присутствуют главы важнейших мировых Центробанков). Именно в рамках подобных встреч глава ФРС прежде озвучивал сигналы о предстоящих стимулирующих мерах, и инвесторы возлагают большие надежды на предстоящую конференцию. Впрочем, хотя макроэкономическая статистика из США продолжает преподносить неприятные сюрпризы (индекс потребительской уверенности Conference Board в августе опустился до 60,6 с 65,4 месяцем ранее, а прогнозировался рост до 66), состояние рынка труда далеко не так плачевно, как в 2009-10 гг., поэтому явных предпосылок для объявления об очередном этапе количественного смягчения, на наш взгляд, пока нет. Индекс цен на недвижимость в 20 мегаполисах S&P Case-Shiller в июне вырос в годовом сопоставлении (на 0,5%) - впервые с сентября 2010 г.

Инвесторы пока затрудняются с интерпретацией того факта, что глава ЕЦБ Марио Драги не будет присутствовать на встрече в Джексон Хоуле: возможно, ЕЦБ работает над деталями собственного плана по борьбе с кризисом.

S&P 500 понизился по итогам торгов во вторник на 0,08%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,27%, на сроке 5 лет – понизилась на 1 б.п. до 0,68%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,64%.

Eurostoxx 50 упал вчера на 0,8%, DAX – на 0,64%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года просела на 1 б.п. до -0,01%, на сроке 5 лет – не изменилась, составив 0,35%, на сроке 10 лет – опустилась на 1 б.п. до 1,34%. Ставки по двухлетним испанским бумагам понизились на 7 б.п. до 3,68%, португальским – выросли на 16 б.п. до 5,12%, итальянским – уменьшились на 7 б.п. до 3,01%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 60 б.п. Курс евро к доллару США прибавил 0,53% до 1,2565. Опасения в отношении ликвидности в Европе остались прежними: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 23 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Конец налогового периода не обещает улучшения ситуации с ликвидностью

Предложенных вчера Банком России средств едва хватило, чтобы удовлетворить спрос со стороны кредитных организаций: на недельном аукционе РЕПО банки выбрали почти весь лимит (1,26 трлн руб.), а совокупный объем поданных заявок превысил 1,27 трлн руб. (это новый рекорд). Еще 384 млрд руб. (из предложенных 390 млрд) было привлечено в рамках РЕПО о/п. Повышенный спрос на инструменты рефинансирования, по всей видимости, обусловлен налоговыми выплатами: вчера банки должны были перечислить в бюджет платежи по налогу на прибыль.

С начала налоговых платежей в августе чистая ликвидная позиция банков существенно ухудшилась (с -1,2 трлн руб. до -1,74 трлн руб.). Это указывает на то, что правительство не спешило реализовывать расходы, в результате чего бюджет в текущем месяце, по всей видимости, будет вновь исполнен с профицитом. Стоит отметить, что спрос на аукционе Федерального казначейства во вторник более чем в два раза превысил предложение: банки смогли привлечь 38,4 млрд руб. при спросе в 87,1 млрд руб. При этом средневзвешенная стоимость заимствования (средства размещались на срок 35 дней) поднялась до 7,7% (+112 б.п. к уровню, зафиксированному по итогам предыдущего аналогичного аукциона).

Хотя налоговый период завершился, ситуация с ликвидностью в ближайшее время вряд ли улучшится: совокупная задолженность банковского сектора по различным инструментам рефинансирования в настоящий момент превышает 2,5 трлн руб., поэтому на первый план выходит способность кредитных организаций ее рефинансировать. При этом в начале августа ЦБ РФ резко сократил лимиты по операциям РЕПО о/п (до 10 млрд руб.), и, возможно, продолжит придерживаться этих рамок. В этом случае стоит ожидать дальнейшего роста стоимости заимствования на рынке МБК.

Курс рубля относительно доллара вчера вырос на 0,29% до 32,03, относительно евро – на 0,87% до 40,24, относительно бивалютной корзины – на 0,73% до 35,72. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 10 б.п. до 11,5%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 9 б.п. до 6,52%, на сроке 6 месяцев – на 3 б.п. до 6,6%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год не изменилась, составив 6,7%, на сроке 3 года – понизилась на 1 б.п. до 6,65%, на сроке 5 лет – на 1 б.п. до 6,85%.

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

Наверх**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ****Аукцион ОФЗ: скромные шансы на успех**

Сегодня Министерство финансов проведет аукцион по размещению ОФЗ 25080 на сумму 10 млрд руб., изначально запланированный на 26 сентября (ориентировочный диапазон доходности 7,52-7,57%). Бумаги этого выпуска на 15 млрд руб. уже были выставлены на аукцион 15 августа (изначально планировалось предложить ОФЗ 25080 номиналом в 25 млрд руб. 26 сентября).

Несмотря на уплотнение графика аукционов в третьем квартале (совокупный объем предложения составил 222 млрд руб., 16% сверх плана), Минфин привлек за этот период всего 158,8 млрд руб. – впрочем, большой необходимости в наращивании объемов заимствования мы не видим. Федеральный бюджет по итогам семи месяцев был исполнен с профицитом в размере 282,6 млрд руб., и, несмотря на ожидаемое ускорение динамики расходов ближе к концу года мы полагаем, что итоговый дефицит не превысит 0,4% ВВП, а это не требует немедленного увеличения финансирования.

Привлекательность ОФЗ 25080 для инвесторов, на наш взгляд, сомнительна. Положительной характеристикой выпуска является довольно высокая ликвидность: совокупный объем бумаг этой серии в обращении составляет 75,6 млрд руб. Однако объявленный Минфином диапазон доходности не предполагает какой-либо премии ко вторичному рынку: вчера до объявления параметров аукциона бумаги торговались по доходности 7,58%, а к концу дня ставки снизились лишь до 7,56%. Более того, чистая ликвидная позиция банков заметно ухудшилась с началом налогового периода (объем задолженности перед ЦБ РФ и Минфином превышает сумму остатков на корсчетах и депозитах кредитных организаций в Банке России на 1,74 трлн руб., в то время как до начала налоговых выплат разрыв составлял "всего" 1,2 трлн руб.). Хотя ОФЗ могут быть использованы в качестве обеспечения по операциям рефинансирования в ЦБ РФ, ограничение предложения с его стороны значительно сужает возможности банков по привлечению средств под залог ценных бумаг. На это указывает, в частности, существенный рост задолженности под залог нерыночных активов, которая превышает 670 млрд руб. Наконец, ослабление рубля (на 1,0% по отношению к доллару с начала текущей недели) также вряд ли способствует повышению привлекательности рублевых активов.

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

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 29 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.