

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

Спокойный день

США: противоречивые данные

Ослабление рубля

Слабые результаты размещения ОФЗ 25080

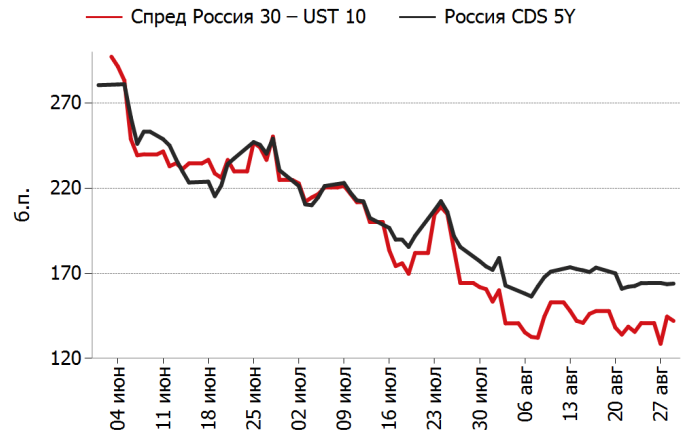
Нижегородская область-34008: потенциал роста цены около 170 б.п.

Минэкономразвития пересмотрело прогноз социально-экономического развития России

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,65	1,64	1 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,38	1,34	4 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	113	113	- 0,11% ▼
Золото (\$/oz)	1 657	1 666	- 0,56% ▼
EUR/USD	1,2537	1,2562	- 0,20% ▼
S&P 500	1 410	1 409	0,08% ▲
Euro Stoxx 50	2 434	2 442	- 0,32% ▼
FTSE 100	5 744	5 776	- 0,56% ▼
DAX	7 011	7 003	0,11% ▲
Nikkei 225	8 990	9 053	- 0,69% ▼
Dow Jones	13 107	13 103	0,03% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	734	701	4,66% ▲
Mosprime 3M (%)	7,17	7,17	-
MICEX Total Return	217	217	0,05% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,34	7,28	6 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	7,36	7,39	- 3 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	32,1753	32,0525	0,38% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,3800	40,2663	0,28% ▲
ММВБ Корзина	35,8380	35,7190	0,33% ▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,07	3,08	- 1 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	8,88	8,99	- 11 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,19	1,23	- 3 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,06	4,01	5 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	164	164	0 б.п.
CDS Украина 5Y, (б.п.)	813	818	- 5 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	192	190	2 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	131	129	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	112	110	1 б.п. ▲

Спокойный день

На **локальном рынке** вчерашний день был очень спокойным, спрос в основном наблюдался на бумаги с короткой дюрацией. Покупки преобладали в кривой Газпромбанка: бумаги подорожали в среднем на 25 б.п. ОФЗ со сроками погашения от 2 до 5 лет пользовались спросом, в то время как на длинном конце кривой выраженной тенденции не было: наблюдались как покупки, так и продажи.

Доходность ОФЗ 25076 повысилась на 3 б.п. до 6,61%, ОФЗ 25077 - на 6 б.п. до 7,4%, ОФЗ 26204 - на 11 б.п. до 7,67%.

На **рынке евробондов** после начала сессии в США заявок на покупку практически не было. Суверенная кривая по итогам торгов почти не изменилась. В корпоративном сегменте спросом пользовались облигации Альфа-Банка (продажи активизировались только после сужения спредов на 10 б.п. – и продавцами были прежде всего локальные инвесторы) и Vimpelcom, однако длинные выпуски последнего торговались на исторических максимумах, что вызывает определенные опасения среди инвесторов. Среди выпусков высококачественных эмитентов спросом пользовались Sberbank 22 (включая допвыпуск), Lukoil 20 и 22.

Доходность Russia 15 в среду понизилась на 2 б.п. до 1,7%, Russia 30 - на 1 б.п. до 3,07%, Russia 28 - на 4 б.п. до 4,57%. Спред двухлетних CDS в кривой России вырос на 3 б.п. до 77 б.п., трехлетних - на 2 б.п. до 109 б.п., пятилетних – сузился на 1 б.п. до 164 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки упали на 5 б.п. до 4%, в длинном - на 1 б.п. до 5,26%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой сошлись на 2 б.п. до 3,32%, в длинном - на 1 б.п. до 5,31%. Sberbank 21 просел на 0,07%, его доходность выросла на 1 б.п. до 4,83%; Koks 16 понизился на 0,05%, его доходность поднялась на 2 б.п. до 10,49%.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****США: противоречивые данные**

Согласно уточненной статистике, ВВП США во втором квартале вырос на 1,7%, а не на 1,5%, как сообщалось ранее. С одной стороны, это существенно ниже среднесрочного потенциала экономики (около 2,3%), что могло бы стать аргументом в пользу дополнительного стимулирования. С другой – потребление, если верить уточненным прогнозам, показало более сильный рост, чем предполагалось ранее, прибавив 1,7% в апреле-июне. В результате, участники рынка оказались в замешательстве относительно возможных заявлений со стороны ФРС на предстоящей конференции в Джексон Хоуле.

Судя по опубликованной вчера Бежевой книге ФРС, экономика США в июле и начале августа постепенно восстанавливалась. Правда, ситуация на рынке труда в большинстве округов ФРС практически не изменилась или же улучшилась весьма незначительно, что оставляет участникам рынка надежду на дополнительные шаги со стороны Федрезерва. Напомним, что в стенограмме последнего заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, опубликованной на прошлой неделе, говорится о необходимости принятия скорых мер по стимулированию экономического роста, если в ближайшее время не появятся признаки устойчивого восстановления.

S&P 500 прибавил вчера 0,08%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,27%, на сроке 5 лет – выросла на 1 б.п. до 0,69%, на сроке 10 лет - на 3 б.п. до 1,66%.

Eurostoxx 50 опустился в среду на 0,32%, DAX повысился на 0,11%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года осталась прежней, -0,01%, на сроке 5 лет - выросла на 2 б.п. до 0,37%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 1,37%. Ставки по двухлетним испанским бумагам уменьшились на 6 б.п. до 3,61%, португальским – увеличились на 12 б.п. до 5,22%, итальянским – понизились на 11 б.п. до 2,89%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам не изменился, составив 60 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,33% до 1,2523. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 22 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Ослабление рубля**

Курс рубля относительно доллара в среду повысился на 0,57% до 32,17, относительно евро – на 0,1% до 40,27, относительно бивалютной корзины – на 0,27% до 35,8. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 75 б.п. до 12,25%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 2 б.п. до 6,51%, на сроке 6 месяцев - на 1 б.п. до 6,6%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год выросли на 1 б.п. до 6,7%, на сроке 3 года - на 3 б.п. до 6,67%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,87%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Слабые результаты размещения ОФЗ 25080

Аукцион Министерства финансов по размещению ОФЗ серии 25080 (дата погашения – 19 апреля 2017 г.) в среду не вызвал ажиотажа у инвесторов: по верхней границе установленного накануне диапазона доходности (7,52-7,57%) было подано заявок на сумму 2,6 млрд руб. (объем предложения – 10 млрд руб.), и все они были удовлетворены полностью. Ставка по цене отсечения (99,85) составила 7,57%.

Низкий спрос на ОФЗ 25080 на первичном рынке, с нашей точки зрения, был обусловлен стечением ряда обстоятельств. Во-первых, бумаги размещались без какой-либо премии к вторичному рынку (у Минфина в настоящий момент нет необходимости наращивать заимствования и, соответственно, предлагать премию), где они торговались по доходности 7,57% на момент закрытия во вторник. Во-вторых, продолжившееся в среду ослабление рубля (с начала недели доллар подорожал на 1,2%) также, по всей видимости, снизило привлекательность рублевых активов. Наконец, ЦБ РФ, как мы и ожидали, начал сокращать лимиты по операциям рефинансирования под залог ценных бумаг после завершения налогового периода (лимит однодневного РЕПО в среду был снижен почти в четыре раза по сравнению с предыдущим днем – до 100 млрд руб.): таким образом, ОФЗ и наличная ликвидность кажутся в меньшей степени взаимозаменяемыми, чем ранее.

При текущей форме кривой ОФЗ бумаги выпуска 25080, по нашим оценкам, предлагают некоторый потенциал роста (около 15 б.п.), однако названные выше факторы могут препятствовать его реализации. Наиболее активно на вторичном рынке на прошлой неделе торговались ОФЗ серий 26208 и 26205, при этом выпуск 26205 выглядит несколько перекупленным по отношению к текущей кривой. Отметим также, что рост инфляционных рисков может привести к росту доходности рублевых инструментов (особенно если ЦБ РФ на этом фоне начнет цикл ужесточения параметров денежно-кредитной политики), а это снижает привлекательность вложений в ОФЗ на данном этапе.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**Нижегородская область-34008: потенциал роста цены около 170 б.п.**

Вчера состоялось техническое размещение и выход на вторичные торги облигаций Нижегородской области серии 34008. Доходность к погашению на основании бук-билдинга составила 10,03% годовых при дюрации 3,5 года. На наш взгляд, первичное размещение прошло с существенной премией, и облигации имеют хороший потенциал роста цены. Что же касается кредитного качества эмитента, то, несмотря на достаточно высокую долговую нагрузку (около 40% собственных доходов бюджета), наблюдается тенденция к улучшению ситуации: в первом полугодии 2012 г. доходы бюджета выросли на 16,7% в годовом сопоставлении, а объем долга – на 11%. До конца года долговая нагрузка региона существенно увеличиться не должна, так как привлеченные от облигационного займа средства должны пойти на рефинансирование долга: до конца года область должна погасить бюджетные кредиты на 0,9 млрд руб., банковские кредиты на 6,5 млрд руб., а также сделать амортизационные выплаты по облигациям в размере 2 млрд руб. 'Старые' выпуски Нижегородской области торгуются со спредом к кривой ОФЗ около 200 б.п., размещение же нового выпуска прошло со спредом более 250 б.п. Таким образом, выпуск имеет потенциал снижения доходности около 50 б.п., что соответствует 170 б.п. потенциала роста в цене.

Андрей Бобовниковandrey.bobovnikov@aton.ru

+7 (495) 287 8648

Наверх**ЭКОНОМИКА****Минэкономразвития пересмотрело прогноз социально-экономического развития России**

Министерство экономического развития поздно вечером во вторник представило уточненный прогноз социально-экономического развития России до 2015 г. Рост ВВП по итогам 2012 г., согласно уточненной оценке, составит 3,5% (апрельский прогноз: +3,4%). Ожидания по поводу дальнейшего роста экономики в 2013-15 гг. стали несколько более консервативными (в среднем оценки понижены на 0,1-0,2 п.п.). При этом инфляция ускорится к концу года до 7,0%, выйдя, таким образом, за пределы таргетируемого диапазона в 5-6%. Среднегодовая цена на нефть марки Urals, как ожидается, составит \$109 за баррель в 2012 г. (за период с начала года - \$111), что несколько ниже предыдущего прогноза (\$115).

Повышение прогноза экономического роста на текущий год оказалось весьма незначительным: итоговый показатель на уровне 3,5% по-прежнему предполагает существенное замедление динамики во втором полугодии после увеличения ВВП на 4,4% в годовом сопоставлении за первые шесть месяцев 2012 г. Основную причину этого МЭР видит в торможении роста потребительского спроса, который внес основной вклад в сильную динамику первого полугодия. Отметим также, что опасения существенного замедления экономического роста могут предотвратить ужесточение ЦБ РФ денежно-кредитной политики (и это согласуется с повышением прогноза по инфляции).

Несмотря на ожидаемое снижение среднегодовой цены на нефть до \$97 в следующем году, МЭР по-прежнему прогнозирует ускорение темпов роста ВВП – до 3,7% в 2013 г. Правда, мы неоднократно отмечали, что российская экономика очень чувствительна к снижению цен на энергоносители, поэтому падение средней цены на нефть на \$10 способно скорее замедлить рост ВВП, нежели ускорить его.

Основные надежды МЭР возлагает на капитальные инвестиции, которые, как прогнозируется, вырастут в объеме на 5,5% в текущем году и на 7,2% в 2013 г. Однако индикаторы настроений производителей уже сейчас указывают на отсутствие уверенности в стабильности спроса на конечную продукцию со стороны потребителей, поэтому прогноз по капвложениям может быть реализован в его нынешнем виде только при осуществлении структурных изменений (в частности, при резком улучшении инвестиционного климата, которое пока выглядит не слишком реалистичным).

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 30 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.