

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

**Сильный спрос**

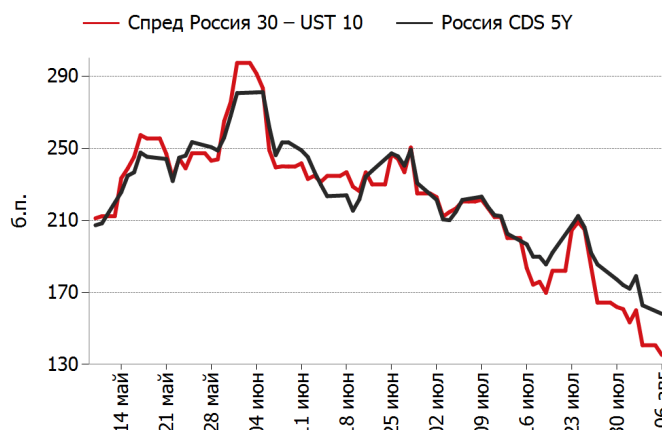
**Инвесторы доплачивают Франции за право стать ее кредиторами**

**Банк России сокращает лимиты**

#### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,56	1,56	0 б.п.
BUND 10, YtM (%)	1,39	1,42	- 3 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	110	110	0,11% ▲
Золото (\$/oz)	1 610	1 603	0,38% ▲
EUR/USD	1,2392	1,2388	0,03% ▲
S&P 500	1 394	1 391	0,23% ▲
Euro Stoxx 50	2 399	2 373	1,13% ▲
FTSE 100	5 809	5 787	0,37% ▲
DAX	6 919	6 866	0,77% ▲
Nikkei 225	8 732	8 555	2,06% ▲
Dow Jones	13 118	13 096	0,16% ▲

#### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



#### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	726	740	- 1,95% ▼
Mosprime 3M (%)	7,21	7,31	- 10 б.п. ▼
MICEX Total Return	216	215	0,10% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,38	7,46	- 8 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,61	7,47	14 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	31,6501	32,0055	- 1,11% ▼
ММВБ EUR/RUB	39,3301	39,4838	- 0,39% ▼
ММВБ Корзина	35,0011	35,3636	- 1,03% ▼

#### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,91	2,97	- 6 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	8,79	9,01	- 22 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,27	1,29	- 3 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,82	3,82	- 1 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	158	163	- 5 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	801	814	- 13 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	185	198	- 13 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	125	130	- 5 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	110	113	- 3 б.п. ▼

### КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

#### Сильный спрос

**Локальный рынок.** Вчера наблюдался высокий спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов, также несколько выросли и корпоративные выпуски, хотя их спред к кривой ОФЗ остался неизменным.

Доходность ОФЗ 25076 в понедельник повысилась на 15 б.п. до 6,61%, ОФЗ 25077 – опустилась на 6 б.п. до 7,36%, ОФЗ 26204 – понизилась на 12 б.п. до 7,66%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 104 б.п. до 11,94%, ФСК ЕЭС-19 – на 34 б.п. до 9,36%, РСХБ-15 – упала на 16 б.п. до 8,14%.

**Евробонды.** Вчера отмечался сильный спрос как на суверенные, так и на корпоративные бумаги. После начала торгов в США лондонские инвесторы фиксировали прибыль. Russia 30 достиг нового максимума, 126,375, а Russia 42 – 120,75.

Доходность Russia 15 в понедельник понизилась на 2 б.п. до 1,8%, Russia 30 - на 7 б.п. до 2,9%, Russia 28 - на 5 б.п. до 4,53%. Спред двухлетних CDS в кривой России сократился на 9 б.п. до 90 б.п., трехлетних - на 9 б.п. до 120 б.п., пятилетних – на 16 б.п. до 163 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 5 б.п. до 4,28%, в длинном - на 6 б.п. до 5,3%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 4 б.п. до 3,48%, в длинном - на 4 б.п. до 5,47%. Sberbank 21 прибавил 0,51%, его доходность уменьшилась на 7 б.п. до 4,72%; Algora 20 вырос на 1,53%, его доходность упала на 25 б.п. до 6,08%.

**Инвесторы доплачивают Франции за право стать ее кредиторами**

В понедельник Франция разместила казначейские векселя с погашением через 91, 168 и 350 дней, на общую сумму 6,8 млрд евро. Средневзвешенная стоимость заимствования по итогам всех трех аукционов вновь оказалась в зоне отрицательных значений, составив -0,01%, -0,01% и -0,006% соответственно. Ранее аналогичные результаты были зафиксированы по итогам первичного размещения краткосрочного долга Нидерландов. Отрицательная доходность по бондам стала обыденностью для инвесторов не так давно и свидетельствует о том, что они готовы доплачивать за уверенность в сохранении вложенных средств.

Несмотря на то, что в выходные удалось достичь определенного прогресса в ходе переговоров о выделении Греции очередного транша (ЕЦБ до конца августа расширит кредитование под залог греческих бумаг на 4 млрд евро, чтобы страна могла избежать дефолта по погашаемым 20 числа облигациям на сумму свыше 3,0 млрд евро), опасения инвесторов в отношении целостности еврозоны продолжают толкать их на не вполне рациональные действия (такие, как вложение средств под отрицательную доходность). Окончательное же решение о выделении Греции очередного транша финансовой помощи отложено до сентября, в результате чего волатильность на рынках в ближайшее время, по всей видимости, сохранится.

S&P 500 вырос по итогам торгов в понедельник на 0,23%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года понизилась на 1 б.п. до 0,23%, на сроке 5 лет - на 2 б.п. до 0,65%, на сроке 10 лет - на 1 б.п. до 1,55%.

Eurostoxx 50 поднялся вчера на 1,13%, DAX – на 0,77%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года просела на 4 б.п. до -0,06%, на сроке 5 лет - на 5 б.п. до 0,38%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,39%. Ставки по двухлетним испанским бумагам упали на 55 б.п. до 3,41%, португальским – на 109 б.п. до 6,75%, итальянским – на 14 б.п. до 2,96%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 1 б.п. до 74 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,13% до 1,2403. Опасения в отношении ликвидности в Европе повысились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца увеличился на 1 б.п. до 30 б.п.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Банк России сокращает лимиты**

В понедельник Банк России предложил кредитным организациям всего 160 млрд руб. (минимальный лимит с 11 июля) в рамках двух аукционов однодневного РЕПО. Совокупный объем заявок уже на утреннем аукционе заметно превысил установленный лимит и составил 253,3 млрд руб. Отметим, что банки "запросили" больше, чем требовалось для рефинансирования имевшейся на начало недели задолженности (210 млрд руб.) по данному типу инструментов. Объективных причин для увеличения спроса, на наш взгляд, не было, поскольку очередной налоговый период начнется только 15 августа, а интервенции ЦБ РФ на валютном рынке абсорбируют не более 2,3 млрд руб. Постепенное сокращение лимитов по операциям Банка России может привести к обострению ситуации с ликвидностью, поскольку сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ составляет всего 836 млрд руб., в то время как совокупный объем задолженности по РЕПО превышает 1,5 трлн руб.

В ответ на просьбу, озвученную на прошлой неделе заместителем главы Банка России Сергеем Швецовым, Федеральное казначейство расширило предложение средств на депозитном аукционе: банки могут привлечь сегодня до 75 млрд руб. на три месяца под минимальную ставку 6,7% (минимальная ставка по операциям трехмесячного РЕПО на аналогичный срок - 6,75%). Однако мы полагаем, что основную конкуренцию однодневному РЕПО может составить недельное РЕПО, а не операции Министерства финансов – хотя бы в силу скромных масштабов последних. Сегодня банкам предстоит рефинансировать почти 1,1 трлн руб. задолженности по недельному РЕПО. Поскольку планов по сворачиванию этого инструмента у ЦБ РФ не было, мы полагаем, что будет установлен достаточно высокий лимит для удовлетворения спроса в полном объеме (в течение последних нескольких недель объем предложения на недельных аукционах в среднем составил около 1,2 трлн руб.).

Стоимость заимствования в понедельник немного возросла. На утреннем аукционе РЕПО в ЦБ РФ средневзвешенная ставка составила 5,4% (+6 б.п. к уровню пятницы). При этом максимальная ставка, под которую кредитные организации были готовы занимать средства, поднялась до 6,25%, достигнув верхней границы таргетируемого ЦБ РФ эффективного коридора ставок МБК.

Курс рубля относительно доллара упал вчера на 1,11% до 31,61, относительно евро – на 0,87% до 39,21, относительно бивалютной корзины – на 1,05% до 35,03. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 15 б.п. до 10,85%. На сроке 3 месяца ставка NDF просела на 8 б.п. до 6,52%, на сроке 6 месяцев - на 6 б.п. до 6,55%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год понизились на 5 б.п. до 6,59%, на сроке 3 года - на 2 б.п. до 6,59%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 6,74%.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdyukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdyukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 7 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).