

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

ЭКОНОМИКА

Инвесторы фиксируют прибыль

Доходность испанских бондов вновь устремились к 6%

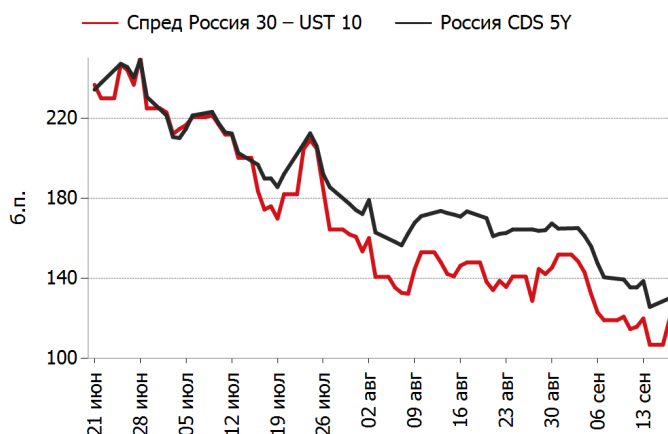
Спрос на рефинансирование в ЦБ РФ растет

Замедление роста промышленного производства

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,82	1,87	- 5 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,67	1,71	- 3 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	115	118	- 2,35% ▼
Золото (\$/oz)	1 756	1 770	- 0,84% ▼
EUR/USD	1,3094	1,3131	- 0,28% ▼
S&P 500	1 461	1 466	- 0,31% ▼
Euro Stoxx 50	2 584	2 595	- 0,42% ▼
FTSE 100	5 894	5 916	- 0,37% ▼
DAX	7 404	7 412	- 0,11% ▼
Nikkei 225	9 154	9 159	- 0,06% ▼
Dow Jones	13 553	13 593	- 0,30% ▼

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	771	779	- 0,92% ▼
Mosprime 3M (%)	7,16	7,16	-
MICEX Total Return	218	217	0,08% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,20	7,22	- 2 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,25	7,29	- 4 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	30,5950	30,5063	0,29% ▲
ММВБ EUR/RUB	40,1438	40,1625	- 0,05% ▼
ММВБ Корзина	34,9123	34,7955	0,34% ▲

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	3,01	2,93	8 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	7,41	7,48	- 6 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,25	1,23	2 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,08	4,08	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	130	126	4 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	640	647	- 7 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	153	148	5 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	98	101	- 3 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	86	88	- 2 б.п. ▼

Инвесторы фиксируют прибыль

Локальный рынок. ОФЗ вчера просели на 10-15 б.п. на длинном конце кривой, однако короткие бумаги продемонстрировали высокую устойчивость. Укрепление рубля приостановилось вблизи нижней границы нисходящего коридора. Большой интерес наблюдался в корпоративном сегменте, прежде всего – в бумагах металлургических компаний (Металлоинвест и Evraz Group). Бумаги Vimpelcom оказались под умеренным давлением из-за фиксации прибыли инвесторами – их рост за прошедший месяц составил 1,0%.

Доходность ОФЗ 25076 в понедельник понизилась на 2 б.п. до 6,64%, ОФЗ 25077 – повысилась на 14 б.п. до 7,27%, ОФЗ 26204 – увеличилась на 5 б.п. до 7,54%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 поднялась на 1 б.п. до 10,24%, ФСК ЕЭС-19 – упала на 4 б.п. до 8,9%, РСХБ-15 – сократилась на 44 б.п. до 8%.

На **рынке евробондов** сужение спредов по отношению к казначейским облигациям США привело к продажам в суверенной кривой РФ. Присутствовали и заявки на продажу недавно размещенного выпуска Газпром нефть 22. Новый бонд ЕАБР пользовался спросом на уровне 102 по цене. В кривой Vimpelcom наблюдался двусторонний поток. В целом активность игроков на рынке в понедельник была невысокой, если не принимать во внимание суверенный сегмент.

Доходность Russia 15 выросла в понедельник на 1 б.п. до 1,53%, Russia 30 - на 8 б.п. до 3,01%, Russia 28 - на 10 б.п. до 4,42%. Спред двухлетних CDS в кривой России сузился на 11 б.п. до 41 б.п., трехлетних - на 11 б.п. до 70 б.п., пятилетних – на 13 б.п. до 126 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки поднялись на 1 б.п. до 3,82%, в длинном – не изменились, составив 4,8%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой повысились на 2 б.п. до 3,14%, в длинном - на 1 б.п. до 4,75%. Цена и доходность (6,47%) VIP 22 остались прежними, как и у Gazprom 19 (3,84%).

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Доходность испанских бондов вновь устремились к 6%**

Ралли на финансовых рынках на фоне объявления о мерах экономического стимулирования, как кажется, исчерпало себя, и инвесторы пока не нашли нового повода для оптимизма. На первый план постепенно возвращаются проблемы еврозоны, и, хотя канцлер Германии Ангела Меркель в очередной раз высказала заинтересованность в сохранении целостности валютного союза, неопределенность вокруг Испании, которая по-прежнему не торопится просить правительства ЕС о помощи, вызывает опасения игроков. Между тем доходности испанских 10-летних облигаций в понедельник вновь вплотную приблизились к отметке 6%.

S&P 500 опустился в понедельник на 0,31%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,25%, на сроке 5 лет – сократилась на 1 б.п. до 0,71%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 1,82%.

Eurostoxx 50 потерял вчера 0,42%, DAX – 0,11%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года упала на 2 б.п. до 0,08%, на сроке 5 лет - на 4 б.п. до 0,67%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,67%. Ставки по двухлетним испанским бумагам увеличились на 20 б.п. до 3,34%, португальским – на 48 б.п. до 4,96%, итальянским – на 8 б.п. до 2,31%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 1 б.п. до 55 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,03% до 1,3126. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 17 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Спрос на рефинансирование в ЦБ РФ растет**

Начало налогового периода ознаменовалось обострением дефицита ликвидности на российском денежном рынке, однако рост стоимости заимствования был умеренным. Так, средневзвешенная ставка по итогам утреннего аукциона однодневного РЕПО с ЦБ РФ в понедельник составила 5,66% (практически не изменившись по сравнению с пятничным уровнем, несмотря на то, что спрос на аукционе в 1,5 раза превысил предложение), а к вечеру поднялась до 6,05% (но объем средств, привлеченных в рамках вечернего аукциона был весьма небольшим). Всего же банкам удалось привлечь 99,5 млрд руб. через данный инструмент (лимит был установлен на уровне 100 млрд руб.), из которых 77,2 млрд руб. пошли на рефинансирование имевшейся по нему задолженности.

Еще 48,2 млрд руб. кредитные организации заняли на аукционе трехмесячного РЕПО (при лимите в 50 млрд руб. и объеме поданных заявок в 76,5 млрд руб.), примерно треть которых пойдет на рефинансирование задолженности по этому инструменту (второй этап аналогичной сделки от 18 июня на сумму 15,8 млрд руб. должен быть завершён в эту среду). Но еще большее испытание банкам предстоит завтра, когда необходимо будет рефинансировать задолженность по недельному РЕПО на сумму 1,15 трлн руб.

Мы полагаем, что отсутствие еще большего ажиотажа вокруг инструментов рефинансирования в ЦБ РФ и умеренный рост ставок МБК указывают на поступление средств из бюджета, которое могло несколько сгладить обострение дефицита ликвидности. Судя по динамике остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ (871 млрд руб. на утро вторника), а также учитывая отток ликвидности в размере порядка 250 млрд руб. (страховые взносы в фонды социального и обязательного медицинского страхования, а также в ПФР), в банковскую систему, по нашим оценкам, могло поступить бюджетных средств на сумму около 250 млрд руб.

Курс рубля относительно доллара вчера повысился на 0,3% до 30,69, относительно евро – снизился на 0,1% до 40,14, относительно бивалютной корзины – вырос на 0,1% до 34,99. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 3 б.п. до 10,98%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 4 б.п. до 6,2%, на сроке 6 месяцев - 6 б.п. до 6,29%. В кривой кросс-валютных свопов ставки на сроке 1 год поднялись на 2 б.п. до 6,46%, на сроке 3 года – не изменились, составив 6,55%, на сроке 5 лет – выросли на 1 б.п. до 6,85%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Замедление роста промышленного производства

Согласно опубликованным в понедельник данным Федеральной службы государственной статистики, рост промышленного производства в РФ в августе замедлился до 2,1% в годовом сопоставлении (консенсус-прогноз "Интерфакса" +2,9%, Bloomberg +3,1%).

Даже если исключить из рассмотрения, к примеру, выпуск газовых турбин (-84,8%), который носит ярко выраженный циклический характер из-за длительного производственного цикла, замедление наблюдается в широком спектре отраслей обрабатывающей промышленности. В частности, увеличение выпуска легковых автомобилей в августе замедлилось до 3,2% в годовом сопоставлении с 11,9% в июле и 16,6% в июне. Отметим, что календарный фактор не является причиной снижения годовых темпов роста: в августе 2012 г., как и в августе 2011 г., было 23 рабочих дня. Скорее, с влиянием календарного фактора можно связать июльское ускорение роста промышленности (до +3,4%). С исключением же сезонного и календарного факторов производство в августе сократилось на 0,7% по сравнению с предыдущим месяцем. Среднесрочная динамика остается нисходящей.

Совет директоров Банка России в своем пресс-релизе по итогам последнего заседания по ставкам указал на то, что наблюдается определенное восстановление динамики промышленного производства, а настроения производителей остаются достаточно позитивными, однако необходимо отметить, что рост показателей производства в последнее время достигался в основном за счет завершения ранее полученных заказов, в то время как объем новых заказов в августе продолжил снижаться (по данным Markit).

Мы полагаем, что затухающие колебания, наблюдаемые на протяжении последних нескольких месяцев, свидетельствуют о неустойчивости роста промышленного производства, и ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ РФ может привести к дальнейшему торможению динамики. Тем не менее, Министерство экономического развития по-прежнему ожидает оживления роста промышленного производства в оставшиеся несколько месяцев: по прогнозу ведомства, выпуск по итогам года увеличится на 3,6% (с начала года - 3,1%).

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 18 сентября 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.