

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

Спрос сохраняется

США: надежды на дополнительные стимулы сохраняются

Европа живет надеждами

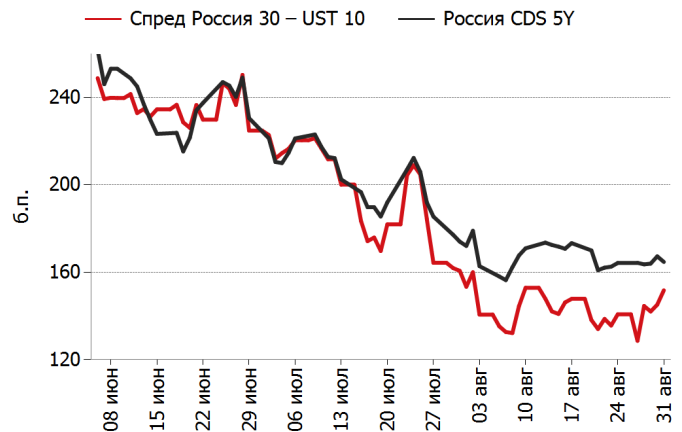
Динамика ставок денежного рынка на неделе будет зависеть от действий ЦБ РФ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,55	1,63	- 8 б.п.	▼
BUND 10, YtM (%)	1,33	1,32	1 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	115	113	2,20%	▲
Золото (\$/oz)	1 692	1 656	2,18%	▲
EUR/USD	1,2579	1,2516	0,51%	▲
S&P 500	1 407	1 399	0,51%	▲
Euro Stoxx 50	2 441	2 404	1,54%	▲
FTSE 100	5 711	5 719	- 0,14%	▼
DAX	6 971	6 895	1,09%	▲
Nikkei 225	8 840	8 920	- 0,90%	▼
Dow Jones	13 091	13 001	0,69%	▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	774	702	10,38%	▲
Mosprime 3M (%)	7,16	7,17	- 1 б.п.	▼
MICEX Total Return	217	217	0,03%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,31	7,31	1 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,33	7,36	- 4 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	32,4695	32,5800	- 0,34%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,7400	40,6288	0,27%	▲
ММВБ Корзина	36,0985	36,2520	- 0,42%	▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	3,07	3,08	- 1 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	8,80	8,88	- 8 б.п.	▼
Brazil 40, YtM (%)	1,18	1,18	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,04	4,03	1 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	165	167	- 3 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	811	813	- 2 б.п.	▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	190	194	- 4 б.п.	▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	131	133	- 2 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	111	112	- 1 б.п.	▼

Спрос сохраняется

На **локальном рынке** в пятницу сохранялся спрос на ОФЗ со сроками погашения через 1,5-2,0 года, в то время как на длинном конце кривой котировки практически не изменились. Продажи преобладали в коротких бумагах Северстали, а также в недавно размещенных облигациях Альфа-Банка. Укрепление рубля не способствовало повышению спроса на локальные облигации, а эффект конца месяца не был особенно ярко выражен. С учетом потенциальных размещений в сентябре инвесторы предпочитают вкладываться в основном в краткосрочные (с дюрацией 1-2 года) бумаги с высоким кредитным качеством, а также в новые размещения, поскольку спреды на вторичном рынке выглядят чересчур узкими.

Доходность ОФЗ 25076 сократилась на 4 б.п. до 6,61%, ОФЗ 25077 – увеличилась на 9 б.п. до 7,4%, ОФЗ 26204 – повысилась на 11 б.п. до 7,67%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 10 б.п. до 10,19%.

На **рынке евробондов** сильный спрос наблюдался на бумаги Vimpelcom на участке кривой от 16 до 18 лет. Давление со стороны предложения ощущалось в кривой Evraz Group, в то время как в кривой Газпромбанка преобладали покупки (это касается даже субординированного выпуска Gazprombank 19). Инвесторы активно избавлялись от бумаг НОМОС-Банка на фоне новостей о его возможном слиянии с ФК Открытие. Суверенные облигации торговались без существенных изменений, только длинные бумаги немного просели в цене. Потенциал роста в большинстве суверенных выпусков практически исчерпан, однако для начала полномасштабной коррекции, по всей видимости, необходим внешний стимул.

Доходность Russia 15 в пятницу сократилась на 2 б.п. до 1,67%, Russia 30 - на 1 б.п. до 3,07%, Russia 28 - на 1 б.п. до 4,57%. Спред двухлетних CDS в кривой России не изменился, составив 75 б.п., трехлетних – также остался прежним, 107 б.п., пятилетних – уменьшился на 2 б.п. до 165 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 1 б.п. до 3,99%, в длинном - на 4 б.п. до 5,22%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой упали на 1 б.п. до 3,26%, в длинном - на 6 б.п. до 5,29%. Sberbank 21 прибавил 0,52%, его доходность сократилась на 8 б.п. до 4,72%; Alrosa 20 вырос на 0,43%, его доходность упала на 7 б.п. до 6%.

[Наверх](#)**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****США: надежды на дополнительные стимулы сохраняются**

В пятницу глава ФРС Бен Бернанке выступил на ежегодном симпозиуме в Джексон Хоуле с докладом об основных направлениях денежно-кредитной политики за период с начала кризиса. Никаких четких указаний на то, что ФРС планирует в ближайшее время предпринять дополнительные шаги по стимулированию роста, не прозвучало. Однако многие участники рынка, по всей видимости, по-прежнему возлагают большие надежды на заседание Комитета по операциям на открытом рынке (12-13 сентября) ввиду довольно мрачной оценки текущего состояния американской экономики главой ФРС.

На наш взгляд, обещания Бернанке "в случае необходимости предпринять дополнительные меры по стимулированию экономического роста и стабилизации ситуации на рынке труда" представляют собой не что иное, как словесные интервенции, которые будут эффективны до тех пор, пока участники рынка продолжают верить в способность Федрезерва повлиять на развитие событий. Однако, хотя глава этого ведомства довольно высоко оценил эффективность "нестандартных" мер денежно-кредитной политики (в частности - QE), набор доступных регулятору инструментов монетарного воздействия практически исчерпан. Тем не менее, многие восприняли слова Бернанке как сигнал о возможном возобновлении программы по выкупу рыночных активов в будущем.

Реакция рынков на слова Бернанке в пятницу была довольно позитивной: индекс S&P 500 после некоторых колебаний завершил неделю на позитивной ноте, прибавив по итогам сессии 0,51%, а цены на золото подскочили на 2,2% к моменту закрытия торгов. Мы полагаем, что сохраняющиеся ожидания новых действий со стороны ФРС продолжат поддерживать оптимизм на рынках вплоть до 13 сентября, когда завершится двухдневное заседание Комитета по операциям на открытом рынке. На наш взгляд, запуск третьего этапа QE в сентябре маловероятен, несмотря на крайне медленное восстановление рынка труда (данные по количеству рабочих мест в американской экономике вне сельского хозяйства в августе будут опубликованы в эту пятницу, консенсус предполагает их увеличение на 127 тыс.).

Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года в пятницу сократилась на 3 б.п. до 0,22%, на сроке 5 лет - на 7 б.п. до 0,59%, на сроке 10 лет - на 7 б.п. до 1,55%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)**Европа живет надеждами**

Как и в США, в Европе динамику рынков в последнее время определяют преимущественно ожидания действий со стороны регулятора. В четверг состоится заседание Совета ЕЦБ по процентным ставкам, на которое инвесторы возлагают большие надежды. Тот факт, что глава ведомства Марио Драги не смог присутствовать на симпозиуме в Джексон Хоуле, также был воспринят как сигнал о близком объявлении ЕЦБ о конкретных мерах поддержки.

Макроэкономическая статистика в регионе продолжает указывать на углубление рецессии. В пятницу стало известно, что численность безработных в еврозоне в июле достигла очередного максимума, составив 18 млн человек (рост за год на 2 млн), или 11,3% всего экономически активного населения. В то же время, неожиданный скачок инфляции до 2,6% в августе может воспрепятствовать понижению уровня базовой процентной ставки ЕЦБ (30 из 54 опрошенных агентством Bloomberg аналитиков ожидают понижения ставки на 25 б.п. до 0,5%). В четверг будет опубликована уточненная оценка динамики ВВП еврозоны за второй квартал: пересмотра показателя (согласно предыдущей оценке, ВВП снизился на 0,2% к уровню предыдущего квартала) не ожидается.

Eurostoxx 50 прибавил 1,54%, DAX – 1,09%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года не изменилась, составив -0,04%, на сроке 5 лет - выросла на 2 б.п. до 0,33%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,33%. Ставки по двухлетним испанским бумагам опустились на 5 б.п. до 3,66%, португальским – увеличились на 49 б.п. до 5,59%, итальянским – упали на 11 б.п. до 2,77%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 1 б.п. до 64 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,58% до 1,2579. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 21 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

Динамика ставок денежного рынка на неделе будет зависеть от действий ЦБ РФ

Спрос кредитных организаций на средства рефинансирования в ЦБ РФ к концу прошлой недели сократился: в пятницу на утреннем аукционе однодневного РЕПО совокупный объем поданных заявок составил всего 23,2 млрд руб., а вечерний аукцион и вовсе был признан несостоявшимся по причине недостаточного числа заявок. Средневзвешенная стоимость заимствования также сократилась на 4 б.п. и составила 5,58%.

На предстоящей неделе ввиду отсутствия налоговых выплат (очередной период стартует 17 сентября) ситуация на денежном рынке будет определяться преимущественно политикой ЦБ РФ в области предоставления рефинансирования. Совокупный объем задолженности кредитных организаций перед регулятором составляет 2,1 трлн руб., из которых 1,26 трлн – это задолженность по операциям недельного РЕПО, которую предстоит рефинансировать на этой неделе. Очередной аукцион состоится во вторник, и мы полагаем, что ЦБ РФ предложит банкам достаточно средств, чтобы рефинансировать имеющуюся задолженность по инструменту. Однако в случае дальнейшего сокращения лимитов по однодневному РЕПО спрос банков на недельные средства может превысить установленный потолок предложения.

Во вторник свой вклад в предоставление банкам ликвидности внесет Федеральное казначейство, которое предложит кредитным организациям разместить на депозиты 50 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета на срок 35 дней. Не исключено, что дороговизна средств (минимальная ставка составляет 6,3% годовых), а также отсутствие обязательных налоговых выплат на этой неделе ограничат спрос на данном аукционе.

Курс рубля относительно доллара в пятницу упал на 0,79% до 32,31, относительно евро – на 0,07% до 40,7, относительно бивалютной корзины – на 0,3% до 36,13. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 6 б.п. до 12,75%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 20 б.п. до 6,35%, на сроке 6 месяцев – на 12 б.п. до 6,48%. В кривой кросс-валютных свопов ставки упали на сроке 1 год на 8 б.п. до 6,62%, на сроке 3 года – на 5 б.п. до 6,6%, на сроке 5 лет – на 3 б.п. до 6,84%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 3 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.