

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

### ВНЕШНИЕ РЫНКИ

#### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

#### ЕВРООБЛИГАЦИИ

#### РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

#### ЭКОНОМИКА

**Экономическая активность в еврозоне продолжает сокращаться**

**Временное затишье на рынке МБК**

**Слабые изменения ставок**

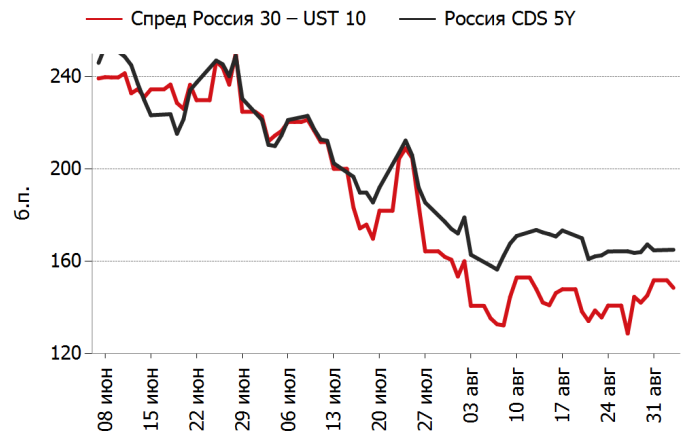
**Минимальные изменения в суверенной кривой**

**Опрос менеджеров по снабжению: в обрабатывающих отраслях темпы роста деловой активности снижаются**

### МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,56	1,55	1 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,38	1,33	4 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	116	115	0,49%	▲
Золото (\$/oz)	1 696	1 692	0,21%	▲
EUR/USD	1,2595	1,2579	0,12%	▲
S&P 500	1 407	1 407	-	
Euro Stoxx 50	2 463	2 441	0,92%	▲
FTSE 100	5 758	5 711	0,82%	▲
DAX	7 015	6 971	0,63%	▲
Nikkei 225	8 758	8 840	- 0,92%	▼
Dow Jones	13 091	13 091	-	

### РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



### РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	721	774	- 6,90%	▼
Mosprime 3M (%)	7,12	7,16	- 4 б.п.	▼
MICEX Total Return	217	217	0,11%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	7,34	7,31	3 б.п.	▲
Газпром-11 (%)	7,29	7,33	- 3 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	32,4000	32,4695	- 0,21%	▼
ММВБ EUR/RUB	40,7250	40,7400	- 0,04%	▼
ММВБ Корзина	36,0971	36,0985	0,00%	

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	3,05	3,07	- 2 б.п.	▼
Ukraine 20, YtM (%)	8,80	8,80	0 б.п.	
Brazil 40, YtM (%)	1,17	1,18	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,04	4,04	0 б.п.	
CDS Россия 5Y, (б.п.)	165	165	0 б.п.	
CDS Украина 5Y, (б.п.)	813	811	2 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	190	190	0 б.п.	
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	130	131	- 1 б.п.	▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	110	111	- 1 б.п.	▼

**Экономическая активность в еврозоне продолжает сокращаться**

Производственная активность в еврозоне в августе продолжала сокращаться (это уже 13-й месяц спада подряд): соответствующий PMI составил 45,1 при прогнозе 45,3. По сравнению с июлем индикатор немного вырос (тогда был достигнут минимум более чем за три года - 44), он по-прежнему находится значительно ниже порогового значения 50, которое отделяет зону роста от зоны падения. PMI для производственного сектора немецкой экономики вырос до 44,7 с 43 месяцем ранее, однако сокращение экспорта из Германии в условиях ухудшения глобальной макроэкономической ситуации в августе стало рекордным за последние три года.

Индексы менеджеров по снабжению указывают на то, что ВВП еврозоны, вероятно, продолжит сокращаться в третьем квартале после снижения на 0,2% во втором (уточненные данные по динамике показателя будут опубликованы в четверг, однако консенсус-прогноз не предполагает пересмотра статистики), обозначив тем самым вторую рецессию в регионе за последние три года. Отметим также, что опубликованные в конце прошлой недели данные по уровню безработицы в еврозоне свидетельствуют о довольно плачевном состоянии экономики.

Участники рынка продолжают надеяться на решительные действия ЕЦБ (заседание его совета директоров должно состояться в этот четверг). Мы полагаем, что, хотя поддержание темпов экономического роста формально не является приоритетом политики европейского регулятора, в текущих условиях он не сможет принимать решения, игнорируя углубление рецессии в регионе. Ускорение инфляции до 2,6% в июле вряд ли станет препятствием для понижения уровня базовой процентной ставки (30 из 54 опрошенных агентством Bloomberg аналитиков ожидают ее понижения на 25 б.п. до 0,5%), однако отсутствие предложений по реализации нетрадиционных мер денежно-кредитной политики может разочаровать участников рынка. Напомним, что ввиду ограничений, накладываемых мандатом ЕЦБ, он до сих пор не реализовал программу скупки активов, подобную QE в США.

Американские торговые площадки вчера не работали по случаю Дня Труда.

Eurostoxx 50 прибавил в понедельник 0,92%, DAX – 0,63%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года не изменилась, составив -0,04%, на сроке 5 лет – осталась прежней, 0,33%, на сроке 10 лет – выросла на 1 б.п. до 1,35%. Ставки по двухлетним испанским бумагам упали на 12 б.п. до 3,54%, португальским – на 7 б.п. до 5,52%, итальянским – на 7 б.п. до 2,7%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам вырос на 1 б.п. до 65 б.п. Курс евро к доллару США опустился на 0,02% до 1,2577. Опасения в отношении ликвидности в Европе практически не изменились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца составил 21 б.п.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Временное затишье на рынке МБК**

Банк России в понедельник вновь сократил лимит по операциям однодневного РЕПО (до 10 млрд руб.), и этого оказалось недостаточно, чтобы удовлетворить спрос со стороны кредитных организаций в полном объеме (18,6 млрд руб.). Серьезное испытание банкам предстоит сегодня: им необходимо рефинансировать задолженность по операциям недельного РЕПО на сумму 1,26 трлн руб. Мы полагаем, что предложение средств ЦБ РФ на соответствующем аукционе будет не ниже суммы имеющейся у банков задолженности по инструменту, однако сокращение лимитов по операциям о/п до 10 млрд руб. может привести к переподписке на недельном аукционе. Тем не менее, в отсутствие налоговых платежей ситуация вряд ли выйдет из-под контроля, и уровень ставок МБК, по всей видимости, не претерпит существенных изменений.

Отметим, что сегодня Федеральное казначейство предложит кредитным организациям разместить на депозиты 50 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета на срок 35 дней под минимальную ставку 6,3% годовых. Учитывая спад интереса к данному источнику фондирования после завершения августовского периода налоговых выплат (на аукционе в прошлый четверг банки привлекли всего 4,2 млрд руб. из предложенных 50 млрд руб.), мы не исключаем, что спрос в ходе сегодняшнего размещения тоже окажется невелик.

Курс рубля относительно доллара в понедельник понизился на 0,02% до 32,3, относительно евро – на 0,16% до 40,63, относительно бивалютной корзины – на 0,2% до 36,06. Волатильность пары рубль/доллар сократилась на 6 б.п. до 12,7%. На сроке 3 месяца ставка NDF упала на 7 б.п. до 6,28%, на сроке 6 месяцев - на 3 б.п. до 6,45%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 2 б.п. до 6,6%, на сроке 3 года - на 2 б.п. до 6,58%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 6,82%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

**ЕВРООБЛИГАЦИИ****Слабые изменения ставок**

Доходность Russia 15 вчера понизилась на 3 б.п. до 1,66%, Russia 30 - на 2 б.п. до 3,05%, Russia 28 – осталась прежней, 4,57%. Спреды двух- и трехлетних CDS в кривой России не изменились, составив 75 б.п. и 107 б.п. соответственно, пятилетних – сократились на 3 б.п. до 165 б.п. В финансовом секторе ставки остались прежними: в коротком сегменте кривой - 3,99%, в длинном – 5,23%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой просели на 1 б.п. до 3,26%, в длинном - на 4 б.п. до 5,29%. Sberbank 21 упал на 0,05%, его доходность выросла на 1 б.п. до 4,73%; цена и доходность (4,49%) Gazprom 19 остались прежними.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Минимальные изменения в суверенной кривой

Доходность ОФЗ 25076 вчера не изменилась, составив 7%, ОФЗ 25077 – сократилась на 3 б.п. до 7,22%, ОФЗ 26204 - на 3 б.п. до 7,56%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 179 б.п. до 11,98%, ФСК ЕЭС-19 – уменьшилась на 40 б.п. до 8,68%, РСХБ-15 – повысилась на 21 б.п. до 8,21%.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

## ЭКОНОМИКА

### Опрос менеджеров по снабжению: в обрабатывающих отраслях темпы роста деловой активности снижаются

Согласно опубликованному Markit накануне опросу менеджеров по снабжению, уровень деловой активности в обрабатывающих отраслях промышленности РФ в августе вырос: индекс PMI составил 51 (против 52 в июле).

Темпы роста фактического производства остались на высоком (июльском) уровне, но основной причиной этого было завершение ранее полученных заказов, в то время как новые заказы продемонстрировали весьма сдержанный прирост. При этом сокращение объема незавершенных работ в августе сопровождалось рекордным за последний год уменьшением запасов сырья и материалов. Эти тенденции, на наш взгляд, указывают на то, что производители опасаются ослабления спроса на конечную продукцию.

Потребление было основным локомотивом экономического роста в первом полугодии, однако его рост может замедлиться во втором полугодии ввиду ускорения инфляции (которое будет сдерживать рост реальных располагаемых доходов) и ужесточения условий кредитования. В связи с этим мы полагаем, что темпы роста промышленного производства могут также замедлиться в оставшиеся четыре месяца года, хотя низкая база третьего квартала 2011 г. может поддержать значения этих темпов на уровне выше 3,0% в годовом сопоставлении.

**Анна Богдюкевич**

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

+7 (495) 213 0334

**Наверх**

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 4 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](http://www.atonint.com).