

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

Рост на действиях ЕЦБ

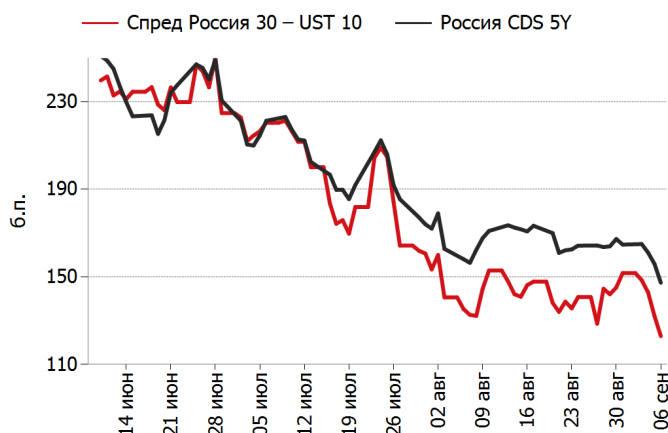
ЕЦБ оправдал ожидания

ЦБ РФ готов предоставлять банкам больше ликвидности

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,68	1,59	9 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,56	1,48	8 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	113	114	- 0,74% ▼
Золото (\$/oz)	1 697	1 694	0,21% ▲
EUR/USD	1,2632	1,2598	0,27% ▲
S&P 500	1 432	1 403	2,04% ▲
Euro Stoxx 50	2 525	2 442	3,40% ▲
FTSE 100	5 777	5 658	2,11% ▲
DAX	7 167	6 965	2,91% ▲
Nikkei 225	8 838	8 661	2,04% ▲
Dow Jones	13 292	13 047	1,87% ▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	515	698	- 26,23% ▼
Mosprime 3M (%)	7,12	7,11	1 б.п. ▲
MICEX Total Return	217	217	0,01% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,17	7,20	- 4 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,25	7,29	- 4 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	31,9820	32,4188	- 1,35% ▼
ММВБ EUR/RUB	40,4963	40,6687	- 0,42% ▼
ММВБ Корзина	35,7031	36,0778	- 1,04% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	2,91	2,91	- 1 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	8,37	8,52	- 15 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,13	1,16	- 3 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	3,99	4,00	0 б.п.
CDS Россия 5Y, (б.п.)	147	156	- 9 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	770	796	- 26 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	177	185	- 8 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	122	126	- 3 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	101	105	- 4 б.п. ▼

Рост на действиях ЕЦБ

Локальный рынок. В сегменте ОФЗ наблюдался рост на 0,5-1,0%, по преимуществу обусловленный спросом из-за рубежа. Этот спрос был в какой-то степени удовлетворен локальными продавцами, но действия ЕЦБ и ослабление доллара сделали покупателей преобладающей силой на вчерашнем рынке. По корпоративным бумагам наблюдалось некоторое фиксирование прибыли, и поэтому четкий восходящий тренд цен не смог сформироваться.

Доходность ОФЗ 25076 в четверг понизилась на 1 б.п. до 6,56%, ОФЗ 26204 – просела на 2 б.п. до 7,48%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 упала на 14 б.п. до 10,29%, ФСК ЕЭС-19 – повысилась на 4 б.п. до 9,12%, РСХБ-15 – уменьшилась на 3 б.п. до 8,21%.

Евробонды. Рынок вновь достиг исторических максимумов. VIP22 торговался по 104,5 благодаря агрессивному спросу. Сильный рост наблюдался и в суверенной кривой: Russia 30 вновь достиг 126. Бумаги Альфа-Банка, Газпромбанка, Сбербанка пользовались повышенным интересом покупателей.

Доходность Russia 15 в четверг понизилась на 4 б.п. до 1,54%, Russia 30 – не изменилась, составив 2,91%, Russia 28 – упала на 8 б.п. до 4,44%. Спред двухлетних CDS в кривой России опустился на 5 б.п. до 69 б.п., трехлетних – на 5 б.п. до 102 б.п., пятилетних – на 5 б.п. до 156 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 2 б.п. до 3,9%, в длинном – на 3 б.п. до 5,13%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой ставки просели на 2 б.п. до 3,35%, в длинном – на 2 б.п. до 5,21%. Sberbank 21 прибавил 0,2%, его доходность уменьшилась на 3 б.п. до 4,65%; цена и доходность (3,97%) Gazprom 19 остались прежними.

Наверх**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****ЕЦБ оправдал ожидания**

Глава ЕЦБ Марио Драги в четверг представил детали плана по выкупу облигаций проблемных стран еврозоны. Как и ожидалось, программа коснется краткосрочных долговых обязательств (со сроками обращения от одного до трех лет), а также более долгосрочных бумаг, до погашения которых остается не более трех лет. Объем покупок ЕЦБ не регламентирован, т.е. он будет неограниченным. Необходимым условием для запуска программы в отношении облигаций той или иной страны является ее официальный запрос о помощи в Фонд финансовой стабильности (EFSF/ESM), причем для участия в программе выкупа стране придется точно следовать требованиям, установленным в рамках этой программы. В случае невыполнения поставленных условий ЕЦБ оставляет за собой право приостановить программу выкупа облигаций.

Все покупки, осуществленные ЕЦБ, будут стерилизованы за счет инструментов абсорбирования ликвидности, что позволит, по замыслу регулятора, снизить уровень ставок на таргетируемом участке суверенной кривой, однако не приведет к расширению денежного предложения и ускорению инфляции. Поэтому стимулирующий эффект для реального сектора европейской экономики остается неочевидным.

По итогам заседания Совета ЕЦБ по вопросам денежно-кредитной политики было принято решение сохранить базовую ставку на уровне 0,75%, несмотря на то, что 56% опрошенных Bloomberg аналитиков ожидали ее понижения на 25 б.п. до 50 б.п.

В то же время, ситуация в экономике еврозоны остается напряженной: ЕЦБ пересмотрел прогноз по динамике экономического роста в сторону понижения (ВВП еврозоны в 2012 г., как ожидается, сократится на 0,4%, а не на 0,1%, как прогнозировалось ранее, а в 2013 г. прибавит в пределах 0,5% вместо 1,0%). Во втором квартале текущего года ВВП в регионе, согласно уточненным данным, сократился на 0,5% в годовом сопоставлении (предыдущая оценка -0,4%).

Несмотря на то, что значительная часть объявленной вчера информации уже так или иначе просочилась в прессу до заседания совета ЕЦБ, рынки отреагировали на нее с оптимизмом.

S&P 500 вырос вчера на 2,04%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года повысилась на 2 б.п. до 0,26%, на сроке 5 лет – на 5 б.п. до 0,67%, на сроке 10 лет – на 7 б.п. до 1,66%.

Eurostoxx 50 прибавил в четверг 3,4%, DAX – 2,91%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года увеличилась на 4 б.п. до 0,03%, на сроке 5 лет – на 8 б.п. до 0,47%, на сроке 10 лет – на 7 б.п. до 1,55%. Ставки по двухлетним испанским бумагам понизились на 12 б.п. до 2,98%, португальским – на 7 б.п. до 4,77%, итальянским – на 10 б.п. до 2,31%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 2 б.п. до 63 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,14% до 1,2619. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 1 б.п. до 19 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukovich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ЦБ РФ готов предоставлять банкам больше ликвидности

ЦБ РФ может увеличить объемы рефинансирования банков до 3 трлн руб. в текущем году, а в следующем – расширить объем предоставляемой ликвидности до 4 трлн. руб., сообщил вчера заместитель директора департамента финансовой стабильности Банка России Сергей Моисеев. В настоящий момент суммарный объем задолженности кредитных организаций по всем инструментам рефинансирования в ЦБ РФ составляет 1,7 трлн руб., а совсем недавно было достигнуто максимальное значение в этом году - 2,3 трлн руб. Таким образом, существует потенциал наращивания объемов предоставления ликвидности почти вдвое с текущих уровней.

Сумма потенциального обеспечения, под залог которого банки могут привлекать средства в ЦБ РФ, по оценкам С.Моисеева, составляет около 5,0 трлн руб., поэтому в случае необходимости проблем с получением средств у банков возникнуть не должно.

Пока спрос кредитных организаций на ликвидность несколько ослаб. В частности, на вчерашнем аукционе однодневного РЕПО были поданы заявки на сумму чуть менее 40 млрд руб. (правда, только половина из них была удовлетворена ввиду того, что лимит был установлен на уровне 20 млрд руб.), а днем ранее банки погасили задолженность по недельному РЕПО на сумму почти в 400 млрд руб. Не пользовались спросом и средства, предоставляемые Федеральным казначейством в рамках депозитного аукциона: банки привлекли всего 5 млрд руб. из предложенных 50 млрд руб.

Несмотря на временное затишье на денежном рынке, обещание Банка России расширить объем предоставления ликвидности, на наш взгляд, является позитивным сигналом для долгового рынка, особенно для бумаг, входящих в ломбардный список ЦБ РФ. Прежде всего, это может отразиться на котировках ОФЗ, которые принимаются в обеспечение по сделкам РЕПО с минимальным дисконтом и являются наиболее "популярным" залогом под сделки РЕПО у банков. Мы также ожидаем, что сжатие доходностей ОФЗ повлечет за собой сжатие доходностей других бумаг, в первую очередь бумаг с наивысшим кредитным качеством для России (квазисуверенные бумаги с рейтингом BBB) и наиболее ликвидных бумаг с высоким кредитным рейтингом.

Курс рубля относительно доллара в четверг опустился на 0,79% до 32,01, относительно евро – на 0,71% до 40,4, относительно бивалютной корзины – на 0,78% до 35,79. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 5 б.п. до 12,5%. На сроке 3 месяца ставка NDF прибавила 2 б.п. до 6,17%, на сроке 6 месяцев – сократилась на 4 б.п. до 6,29%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 1 б.п. до 6,52%, на сроке 3 года – выросла на 1 б.п. до 6,52%, на сроке 5 лет – осталась прежней, 6,75%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 7 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.