РОСБАНК
SOCIETE GENERALE GROUP

Россия

Ежедневный комментарий

www.rosbank.ru

Брифинг долговых рынков

Приложение доступно по ссылке

Ревью предыдущего дня

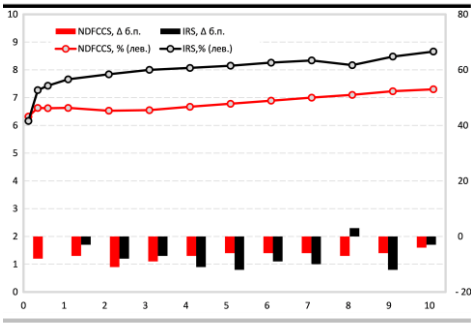
- **Слабая статистика не помешала «быкам».** Проигнорировав слабую экономическую статистику, рисковые настроения продолжили улучшаться вчера, черпая оптимизм в менее удручающих, чем ожидали аналитики, корпоративных отчетах. При этом, несмотря на дальнейший рост рисковых активов, доходности защитных инструментов сохраняют стабильность вблизи исторических минимумов.

- **Нефть поддержала спрос на российский риск.** Волнение долгового рынка Европы в преддверии саммита Еврогруппы отошло на второй план. На фоне укрепления нефтяных котировок премия CDS России опустилась до 185 бп (-3 бп), а доходности суверенных бенчмарков просели на 3-7 бп. В корпоративном секторе в лидеры вышли бумаги нефтегазовых компаний (-15-25 бп) и квазисуверенных банков (-10 бп).

- **Рубль укрепился в нейтральном коридоре ЦБР.** На фоне восходящей динамики нефтяных котировок бивалютная корзина потеряла в цене 25 копеек и закрылась на отметке 35.24. Сохраняя свои опасения относительно замедления темпов укрепления рубля, мы ожидаем, что крупные налоговые выплаты следующей недели сохранят свой эффект.

- **Коррекция в ОФЗ не помешала переоценке корпоративных бондов**. Снижение индикативных кривых валютных и процентных свопов на 5-10 бп не было поддержано сегментом госбумаг, где верх взял настрой на фиксацию прибыли. Доходности бенчмарков со средней и длинной дюрацией сместились вверх на 3-5 бп. Отраслевые лидеры все же сохранили инерцию позитивной переоценки.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.51	+1.35	+3.34
BUND'10Y, %	1.22	+1.80	-3.20
LIBOR'3M, %	0.45	-0.20	-0.20
Россия'30, %	3.20	-4.80	-38.70
MosPrime'ON, %	5.79	-4.00	-7.00
iTraxx Xover, б.п.	642.33	-7.52	-25.70
EMBI+Sov, б.п.	332.60	-4.97	-21.26
Россия'5Y CDS, б.п.	185.54	-4.26	-26.73
Коррсчета, млрд. руб.	691.80	-27.10	-154.10
Депозиты, млрд. руб.	87.00	-6.70	+2.00
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-168.70	-17.70	-32.00
Dow Jones	12 943.36	+0.27	+2.86
S&P500	1 376.51	+0.27	+3.03
РТС	1 413.97	+1.65	+5.22
ММВБ	1 434.47	+0.57	+2.80
Золото, $/тр. унц.	1 585.82	+0.62	+1.41
Нефть Brent $/барр.	107.80	+2.45	+6.24
Руб./$	31.98	-0.98	-2.55
Руб./Корзина	35.23	-1.00	-2.21

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Саммит Еврогруппы	Еврозона	

Ревью предыдущего дня

- **Слабая статистика не помешала «быкам»**

Рисковые настроения продолжили улучшаться вчера, несмотря на некоторое помрачнение новостного фона. Контрастируя с менее удручающими, чем ожидали аналитики, результатами корпоративных отчетов, вчерашние экономические релизы подбросили дров в костер опасений за перспективы американской экономики. Количество обращений за пособием по безработице в течение последней недели заметно подросло, и, как подтвердил свежий опрос ФРБ Филадельфии, среди американских промышленников продолжают превалировать мрачные настроения. Кроме того, июньские данные по продажам жилья на вторичном рынке указали на то, что наметившееся восстановление в секторе недвижимости вряд ли будет гладким.

Однако участников рынка ухудшающаяся статистика ничуть не смутила: слабые данные были интерпретированы скорее в свете растущих шансов на новый раунд количественного ослабления. Таким образом, по итогам дня фондовые активы продолжили дорожать (Euro Stoxx 50 +0.8%, S&P 500 +0.3%), а товарная корзина CRB, благодаря нефтегазовым (Brent +2.5%; $107.8) и сельскохозяйственным компонентам, подорожала на 2.0%, впервые с начала мая преодолев отметку 300. Доходности защитных инструментов в то же время оставались стабильными вблизи локальных и исторических минимумов.

Сегодня в отсутствие значимых статистических релизов в центре внимания риторика европейских чиновников на внеочередном заседании Eurogroup, посвященном условиям рекапитализации испанских банков.

- **Нефть поддержала спрос на российский риск**

Вопреки нарастающему волнению на рынке европейского периферийного долга в преддверии сегодняшнего саммита Еврогруппы, вчера на рынок российских еврооблигаций вернулись позитивные настроения, провоцируемые сохранением восходящей динамики нефтяных котировок. Премия CDS России отступила вниз еще на 3 бп и достигла отметки 185 бп. В то же время доходности бенчмарковых выпусков суверенного сегмента понизились на 3-7 бп: RUSSIA 03/30 (3.20%, -5 бп) и RUSSIA 06/28 (4.69%, -6 бп). В корпоративном секторе в лидеры роста выбрались бумаги компаний нефтегазовой отрасли. Уверенный рост котировок показали бумаги Газпрома с погашением в 2034 и 2037 гг. (-15 бп доходности), ТНК-ВР (-20-25 бп) и Лукойла (-10 бп). Бумаги квазисуверенных банковских институтов – ВЭБа, Сбербанка и ВТБ – упрочили свои позиции снижением доходностей на 8-10 бп. Бенчмарки спекулятивного сектора, тем не менее, продолжили отставать от инвестиционных выпусков: длинные бумаги Вымпелкома, Евраза и Северстали потеряли в доходностях маржинальные 2-4 бп.

- **Рубль укрепился в нейтральном коридоре ЦБР**

Ралли на мировых рынках и восходящая динамика нефтяных котировок продолжает оказывать поддержку рублевым котировкам. Не смогла переломить рост рублевых котировок и порция негативной макроэкономической статистики из США. По итогам четверга бивалютная корзина закрылась на отметке 35.24, потеряв в стоимости -25 копеек. Сегодняшние торги открылись уверенным шагом рубля в сторону 35.20. Ожидаемые выплаты НДС в размере 150 млрд руб. и налоговые

платежи следующей недели в объеме около 500 млрд руб., по всей видимости, сохранят почву для укрепления рубля. Однако скорость укрепления национальной валюты может существенно замедлиться.

- **Коррекция в ОФЗ не помешала переоценке корпоративных бондов**

Игнорируя смещение базовых кривых процентных ставок – валютных и процентных свопов – на 5-10 бп на фоне укрепления позиций рубля на валютном рынке, вчерашняя сессия рублевых бондов отметилась маржинальной фиксацией прибыли в группе бенчмарковых гособлигаций. На средних и длинных дюрациях доходности «безрисковых» бумаг закрылись на 3-5 бп выше значений среды: ОФЗ 26204 (7.67%, +3 бп), ОФЗ 26208 (7.80%, +5 бп), ОФЗ 26207 (8.30%, +1 бп). В корпоративном сегменте активность оставила желать лучшего, тем не менее, некоторые отраслевые бенчмарки продолжили положительную переоценку. Банковские «голубые фишки» – бумаги ВЭБа, ВТБ, Россельхозбанка, Росбанка и Русфинансбанка – закрылись в умеренном плюсе, потеряв в доходностях 5-15 бп. Во втором эшелоне интересными движениями отметились бумаги Северстали (-5 бп) и Вымпелкома (-7 бп).

На рынке ликвидности, несмотря на актуальность подготовки к уплате НДС, ситуация не претерпела кардинальных изменений: депозитные ставки овернайт остались в интервале 5.25/5.75%, а недельные нашли свой предел на отметке 6.10%. Дневное РЕПО пользовалось спросом – было востребовано почти 230 млрд руб. (из лимита в 250 млрд руб.) – однако ажиотажа не наблюдалось и аукционные ставки опустились с 5.37-5.40% в начале недели до 5.30%. ВЭБ разместил депозит в полном объеме (30 млрд руб.) по ставке 8.91% (на 336 дней), но спрос на его средства пошел на убыль – всего 45 млрд руб. против 82 млрд руб. на аукционе, прошедшем 12 июля. Сегодня не исключены всплески краткосрочных ставок, однако стоит отметить более качественную подготовку банков к налоговому периоду благодаря объемному фондированию через недельное РЕПО.

Владимир Колычев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Евгений Кошелев
+7 (495) 725-56-37
EKoshelev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 725-56-37
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Колычев VKolychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	**Борис Брук** BBruck@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	**Марина Петухова** MVPetukhova@rosbank.ru +7 (495) 725-5477	**Владимир Мацко** vladimir.matsko@socgen.com **+7 (495) 725-57-44**	**Михаил Афонский** MAfonsky@rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Попов, CFA APopov@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	**Василий Королев** VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	**Вера Шаповаленко** VAShapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	**Роман Воронин** roman.voronin@socgen.com **+7 (495) 725-57-44**	**Виктория Якимова** Yakimova@rosbank.ru +7 (495) 725-5494
Евгений Кошелев EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	**Александр Ройко** ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	**Павел Малявкин** PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	**Евгений Курочкин** evgeniy.kurochkin@socgen.com **+7 (495) 725-57-44**	**Ирина Балыкина** IBalykina@rosbank.ru +7 (495) 234-0947
Владимир Цибанов VNTsibanov@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	**Михаил Петушков** MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	**Дмитрий Борисов** DIBorisov@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	**Александра Павлова** avpavlova@rosbank.ru **+7 (495) 725-57-44**	**Татьяна Амброжевич** TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru +7 (495) 956-6714
Александр Сычев AASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	**Дмитрий Зайцев** DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		**Роман Будаев** roman.budaev@socgen.com **+7 (495) 725-57-44**	**Юрий Новиков** YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637			**Андрей Галкин** aagalkin@rosbank.ru **+7 (495) 725-57-44**	

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, Росбанк не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни Росбанк, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ОАО АКБ «РОСБАНК», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © Росбанк 2012