РОСБАНК
SOCIETE GENERALE GROUP

Россия

Ежедневный комментарий

www.rosbank.ru

Брифинг долговых рынков

Приложение доступно по ссылке

Ревью предыдущего дня

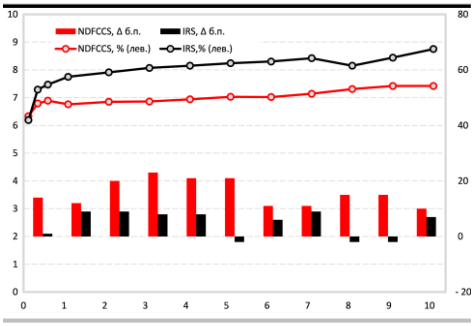
- **Европейские проблемы не дают покоя «медведям».** На мировых рынках вчера продолжились массовые распродажи рисковых активов, вызванные новой волной страхов за дальнейшую судьбу единой Европы. Фондовые индексы по итогам дня потеряли по 1.0-3.0%, а усиливающееся паломничество в защитные гавани удержало доходности Bunds и Treasuries вблизи исторических минимумов.

- **Глобальный risk-off не оставил шансов российским евробондам.** Раскачивающая «корабль Еврозоны» Греция вновь стала триггером для бегства из рисковых долговых инструментов. Опережая премии сопоставимых стран, CDS России ускорилась на падении нефти (+15 бп, 207 бп), а доходности суверенных бумаг подскочили на 15-20 бп. Доходности корпоративных бенчмарков «взлетели» сразу на 20-40 бп.

- **Интервенционная граница ЦБ вновь преодолена.** Реагируя на распродажи «черного золота» рубль вновь опередил мировые валюты: коррекция против доллара приблизилась к 2.0%., а бивалютная корзина набрала в весе 68 коп., ворвавшись в первый интервенционный коридор ЦБ. Несмотря на потенциал для новых продаж, рубль может получить поддержку от экспортеров в преддверии завтрашних налогов.

- **Рублевые бонды отметили начало недели резкими распродажами**. Бегство из риска на мировых рынках и обострение девальвационных настроений в отношении рубля сместили своповые кривые вверх на 10-20 бп, создав предпосылки для коррекции в сегменте ОФЗ. В итоге, «безрисковая» рублевая кривая сдвинулась параллельно вверх на 20-25 бп и подтолкнула отраслевые бенчмарки к продажам.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.43	-3.04	-4.61
BUND'10Y, %	1.18	+0.80	-5.70
LIBOR'3M, %	0.45	-0.10	-0.40
Россия'30, %	3.47	+19.20	+15.40
MosPrime'ON, %	5.78	+2.00	-7.00
iTraxx Xover, б.п.	676.69	+14.36	+4.33
EMBI+Sov, б.п.	350.02	+10.36	+8.52
Россия'5Y CDS, б.п.	207.07	+15.06	+10.38
Коррсчета, млрд. руб.	670.70	+69.10	-157.20
Депозиты, млрд. руб.	90.30	+6.30	+9.50
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-280.80	-65.40	-30.80
Dow Jones	12 721.46	-0.80	-0.05
S&P500	1 350.52	-0.90	-0.23
РТС	1 323.96	-5.11	-3.78
ММВБ	1 372.97	-3.09	-3.57
Золото, $/тр. унц.	1 579.10	-0.29	-0.73
Нефть Brent $/барр.	103.26	-3.46	-0.11
Руб./$	32.72	+2.09	+0.35
Руб./Корзина	35.84	+1.89	-0.15

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикаторы деловых ожиданий PMI	Еврозона	Июль
Индекс деловых ожиданий ФРБ Ричмонда	США	Июль
Индекс цен на недвижимость	США	Май

Ревью предыдущего дня

- **Европейские проблемы не дают покоя «медведям»**

На мировых рынках вчера продолжились массовые распродажи рисковых активов, вызванные новой волной страхов за дальнейшую судьбу единой Европы. Под весом новостей и слухов о выстраивающихся в очередь за финансовой помощью из центра испанских провинциях, сомнения участников рынка в способности самого федерального правительства Королевства привлекать рыночное фондирование лишь усилилось, подтолкнув доходности 10-летних испанских облигаций к новым высотам (7.50%). Европейские фондовые индексы в свою очередь отреагировали снижением на 2.0-3.0%, что вынудило испанских и итальянских регуляторов ввести «временные» запреты на короткие продажи акций, в то время как американским площадкам удалось под конец сессии отыграть часть падения (S&P 500 -0.9%). Сырьевые товары также двигались в унисон с другими рисковыми активами: по итогам дня корзина CRB полегчала почти на 1.9%, а нефтяные котировки просели сразу на 3.3% (Brent). На этом фоне паломничество в защитные гавани заметно усилилось, удержав доходности 10-летних Bunds и Treasuries вблизи исторических минимумов.

Сегодня в центре внимания аукционы по продаже краткосрочных испанских векселей, а на статистическом фронте ожидаемо слабые опросные индексы деловой активности из Еврозоны (PMI) обещают добавить в копилку причин для дополнительного монетарного стимулирования со стороны ЕЦБ.

- **Глобальный risk-off не оставил шансов российским евробондам**

В ходе вчерашней сессии рынок европейского долга бросился стремительно отыгрывать нагнетаемую Грецией обстановку: возникшая неопределенность с фондированием от МВФ вновь поставила под сомнение платежеспособность греческого правительства в преддверии августовских погашений госдолга. Помимо этого, испанские и итальянские госбумаги нашли собственный повод для продолжения коррекции в неудовлетворительных итогах саммита Еврогруппы, прибавив к закрытию торгов 30-50 бп на средних и длинных дюрациях. На этом фоне не устояли и кредитные премии развивающихся рынков, тогда как, переоценка нефтяных котировок вывела CDS России в лидеры роста (+15 бп, 207 бп). В итоге доходности суверенных еврооблигаций выросли сразу на 15-20 бп: RUSSIA 03/30 (3.47%, +19 бп), RUSSIA 06/28 (4.91%, +19 бп). В корпоративном секторе картина имела еще более пессимистичные оттенки – реакция наиболее ликвидных бумаг инвестиционной и спекулятивной категорий не ограничилась движением суверенных бумаг – доходности устремились вверх на 20-40 бп. Лидерами снижения среди «качественных» бумаг стали длинные евробонды Газпрома (+15-20 бп в доходностях) и Сбербанка (+25-30 бп). В спекулятивном секторе тон задали бумаги Вымпелкома (+30 бп) и Евраза (+30 бп). Учитывая темпы предшествующего ралли и безальтернативность новостного фона из Европы в ближайшую неделю, где ситуацию могут подогреть рейтинговые агентства, российские суверенные и корпоративные евробонды могут продолжить быстрое нисходящее движение (30-40 бп доходностей в количественном выражении) до уровней, доминировавших в течение конца мая и первой половине июня.

- **Интервенционная граница ЦБ вновь преодолена**

В ходе вчерашней сессии рубль вновь продемонстрировал худшую динамику среди мировых валют, опередив бразильский реал (-0.7% против USD). Теряя при относительно стабильной паре EURUSD до 2.0% против доллара США на фоне острого падения барреля Brent (даже уровень $103 не выглядел непреодолимым), национальная валюта без видимого сопротивления преодолела первую интервенционную границу ЦБ (35.65). В итоге закрытие бивалютной корзины было зафиксировано на отметке 35.84 (-68 коп.).

Сегодня торги открылись в достаточно спокойном режиме благодаря локальному восстановлению нефти и улучшившимся производственным настроениям в Китае, однако внешние риски остаются актуальными: волнения могут добавить предварительные оценки индикаторов деловых ожиданий в Европе и региональные PMI в США. В то же время, подготовка к завтрашним выплатам по НДПИ и акцизам создадут поддержку рублю в интервале 35.60-35.90.

- **Рублевые бонды отметили начало недели резкими распродажами**

Движимые девальвационными настроениями в отношении рубля своповые ставки (+10-20 бп) повысили стимулы для ускорения коррекции рублевых бондов. Наиболее остро нисходящее движение котировок ощущалось в бумагах «безрискового» сегмента. Бенчмарковые выпуски средней и длинной дюрации – ОФЗ 26206 (7.86%), ОФЗ 26205 (8.02%) и ОФЗ 26207 (8.47%) – синхронно выросли в доходностях на 20-25 бп. В корпоративном секторе также доминировали настроения на продажу с последующим ростом доходностей в бенчмарках банковской, инфраструктурной и телекоммуникационной отраслей в среднем на 20 бп.

Денежный рынок, между тем, демонстрировал сдержанность к внешним поводам для пессимизма. РЕПО ЦБ было востребовано почти полностью (330 из 340 млрд руб.), аукционная ставка удержалась на отметке 5.30%, а депозитные ставки на один день и неделю консолидировались в пределах 5.75% и 6.10%, соответственно. Сегодня регулятор расширил лимит на дневное РЕПО до 370 млрд руб., однако более знаковым должен стать аукцион по недельному инструменту (лимит расширен до 1.6 трлн руб.). С учетом намеченных на завтра погашений обязательств по РЕПО прошлой недели (1 трлн руб.) и налогам на добычу полезных ископаемых и акцизы (около 230-250 млрд руб.) мы ожидаем увидеть спрос на недельное РЕПО в объеме 1.2-1.3 млрд руб. Тем не менее, для сохранения ставок на текущих уровнях потребуется фондирование на дневной основе, от 100-200 млрд руб. на сегодняшнем аукционе до 300-400 млрд руб. к концу недели.

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		**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