РОСБАНК
SOCIETE GENERALE GROUP

Россия

Ежедневный комментарий

www.rosbank.ru

Брифинг долговых рынков

Приложение доступно по ссылке

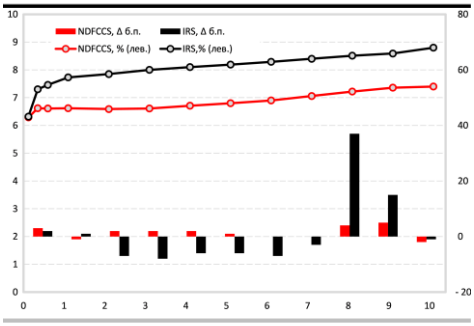
Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы продолжили отыгрывать настрой на смягчение от ЕЦБ.** Питая надежды о стимулах для рынка европейской периферии «на слухах» от Марио Драги, рисковые активы начали неделю в зоне роста (Euro Stoxx 50 +1.7%). Американские индексы были слегка разочарованы статистикой от ФРБ Далласа, однако это не помешало доходностям «безрисковых» UST'10 «перешагнуть» уровень 1.50% (1.51%, +2 бп).

- **Экспортеры ослабили поддержку рубля.** По завершении налогового периода на валютном рынке последовало снижение активности, а рублю удалось стабилизироваться около уровней 35.40-35.50 против корзины. Сильная нефть способствует текущим уровня рубля, однако монетарные власти США и Европы способны изменить картину рынка.

- **Госбумаги начали неделю в негативном тоне**. Открытие торгов в секторе ОФЗ в положительной зоне во второй половине дня сменилось фиксацией прибыли (+2-4 бп доходности в бенчмарковых выпусках). Корпоративный сектор торговался разнонаправлено: доходности лидеров банковского сектора приподнялись на 5-15 бп, однако достаточно уверенно выглядели металлурги второго эшелона (-20 бп).

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	1.50	-4.44	+7.56
BUND'10Y, %	●	1.38	-2.30	+20.00
LIBOR'3M, %	●	0.44	-0.20	-0.65
Россия'30, %	●	3.12	-6.70	-34.60
MosPrime'ON, %	●	6.17	+3.00	+39.00
iTraxx Xover, б.п.	●	626.05	-14.62	-50.64
EMBI+Sov, б.п.	●	331.15	+0.21	-18.87
Россия'5Y CDS, б.п.	●	177.17	-8.33	-29.90
Коррсчета, млрд. руб.	●	663.30	+43.20	-7.40
Депозиты, млрд. руб.	●	86.80	+2.30	-3.50
Операции с ЦБ, млрд. руб.	●	-488.20	-74.70	-207.40
Dow Jones	●	13 073.01	-0.02	+2.69
S&P500	●	1 385.30	-0.05	+2.51
РТС	●	1 398.07	+1.09	+5.30
ММВБ	●	1 428.62	+1.56	+3.90
Золото, $/тр. унц.	●	1 618.72	+0.08	+2.45
Нефть Brent $/барр.	●	106.20	-0.25	+2.77
Руб./$	●	32.19	+0.32	-1.65
Руб./Корзина	●	35.44	-0.17	-1.13

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Еврозона	Июль
Доходы и расходы домохозяйств	США	Июнь
Индекс цен на недвижимость S&P/CaseShiller	США	Май

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы продолжили отыгрывать настрой на смягчение от ЕЦБ**

Неутихающая эйфория от комментария главы ЕЦБ Марио Драги продолжила стимулировать рост рисковых активов в начале текущей недели. В расчете на новую программу выкупа госбумаг с открытого рынка от европейского монетарного регулятора, основными бенефициарами остаются госбумаги европейской периферии, доходности которых с момента выхода комментария потеряли уже около 100 бп. Фондовые рынки Европы вновь закрылись в зеленой зоне, прибавив 1.2-1.7% (Euro Stoxx 50 +1.70%), а доходности «безрисковых» Bunds приподнялись на 2 бп (1.39%). Следует признать, тем не менее, что однозначность сигнала от Марио Драги не исключает рисков разочарования по результатам заседания ЕЦБ в этот четверг. Хотя конкретная форма поддержки европейского рынка по-прежнему остается под вопросом наиболее вероятной формой вмешательства является программа SMP, эффект от которой, как показали август 2010 и 2011 гг. крайне не продолжителен. Помимо SMP, обсуждаются не только операции на вторичном, но и на первичном рынке через фонд EFSF/ESM. Однако их остаточная «огневая мощность» также остается крайне ограниченной (около €400 млрд) по сравнению с объемами рефинансирования. Поэтому «продажа на новостях» в четверг не будет выглядеть экстраординарным событием.

По другую сторону Атлантики фондовые рынки не разделили оптимизма европейских аналогов. Торгуясь в начале сессии в зеленом цвете, индекс широкого рынка S&P 500 достаточно быстро скатился в отрицательную зону (-0.1%) после выхода неожиданно разочаровывающего индикатора деловых ожиданий от ФРБ Далласа. В то же время, отсутствие более значимых новостей в понедельник и приближающееся заседание монетарного комитета ФРС (вторник-среда) не позволили ему усилить коррекцию. Доходности десятилетних «безрисковых» UST'10 после маржинальной коррекции (+2 бп) «перешагнули» через отметку 1.51%. Товарные биржи завершили сессию в умеренном плюсе (CRB +1.0%) на фоне продолжающегося ралли на рынке сельхозпродукции (S&P Agr +2.0%).

Сегодня в течение дня мы увидим достаточно богатый поток статданных. В Еврозоне ожидается первая оценка июльской инфляции. В США выйдут данные по доходам и расходам домохозяйств, а также потребительской уверенности и динамике цен на недвижимость (S&P/CaseShiller). Тем не менее, мы не ожидаем серьезных движений рынков на их публикациях – основной пакет рыночных триггеров остается в запасе второй половины недели (индикаторы промышленных PMI, рынок труда США, решения монетарных регуляторов).

- **Экспортеры ослабили поддержку рубля**

Завершение острой фазы налогового периода в начале текущей недели ощутимо ограничило активность участников валютного рынка. Тем не менее, это не помешало рублю закрепиться около уровней 35.40-35.50 против бивалютной корзины: при прочих равных, достаточно крепкие позиции нефтяных котировок на фоне эйфории в рисковых активах сохранили поддержку рублевым котировкам. Не исключая небольшой коррекции в пределах 10-15 коп., сегодня и завтра мы не ожидаем увидеть резких движений в корзине. Последующие перспективы рубля остаются «заложниками» решений монетарных регуляторов США и Европы.

- **Госбумаги начали неделю в негативном тоне**

Сегмент госбумаг завершил первую сессию недели незначительными продажами, что сопутствовало установлению общего настроения на фиксацию прибыли прошлой пятницы в локальных активах. Торгуясь в первой половине дня в умеренном плюсе, эквивалентном снижению доходностей средних и длинных бенчмарков на 3-5 бп, доходности ОФЗ 25080 (7.71%) и ОФЗ 26205 (7.86%) завершили день на 2-4 бп выше пятничного закрытия. В корпоративном секторе обороты сосредоточились в бумагах металлургов второго эшелона. Уверенными движениями (до -20 бп доходности) отметились бумаги Евраза, Мечела и СУЭКа. Банковские бенчмарки первого эшелона отметились продажами: выпуски ВЭБа, Россельхозбанка и ВТБ закрылись на 5-15 бп выше доходностей пятницы.

Между тем, денежный рынок наметил курс на стабилизацию краткосрочных ставок, чему способствовала достаточность фондирования ЦБ (из 620 млрд руб. банки взяли 540 млрд руб.). Всплески депозитных ставок овернайт до 6.25-6.30% носили временный характер и к концу дня мы наблюдали закрытие около отметки 5.50%. Сегодня ЦБ слегка снизил лимит дневного РЕПО до 520 млрд руб. и сократил предложение по недельному инструменту с 1.6 трлн руб. неделей ранее до 1.3 трлн руб. Однако это не должно ограничить стимулы для продления задолженности предыдущих недель на уровне 1.03 трлн руб. Напротив, ожидания возврата средств через бюджетный канал в начале месяца и объемное погашение ОФЗ в среду должны способствовать снижению задолженности по РЕПО.

Сегодня также состоится аукцион по размещению месячных депозитов Минфина в банках. Объем предложения и минимальный бид остаются неизменны – 50 млрд руб. и 6.50%. Однако мы пока не ожидаем особого спроса со стороны банков на достаточно дорогое фондирование от Минфина.

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