РОСБАНК
SOCIETE GENERALE GROUP

Россия

Ежедневный комментарий

www.rosbank.ru

Брифинг долговых рынков

Приложение доступно по ссылке

Ревью предыдущего дня

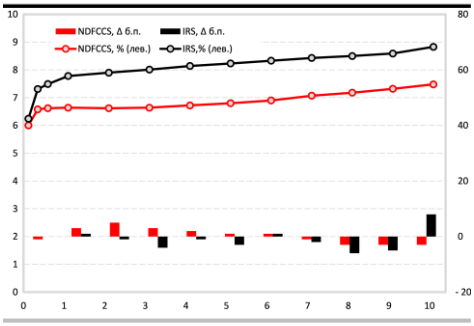
- **Нерешительность ФРС немного разочаровала рынки.** Итоги заседания комитета по открытым рынкам ФРС не сильно изменили расстановку сил на финансовых рынках. Немного разочаровавшись нерешительностью ФРС, рисковые активы ощутили скромное давление продавцов, а менее отчетливые перспективы нового раунда покупок Treasuries подтолкнули доходности UST'10 на 6 бп выше (до 1.53%).

- **Рынок евробондов замер в ожидании сегодняшнего триггера от ЕЦБ.** Неубедительный итог заседания ФРС и напряжение перед решением ЕЦБ не позволили евробондам определиться с направлением. Суверенные выпуски потеряли в доходностях до 3 бп на фоне сужения премии CDS России, а в корпоративном секторе квазисуверенные банки, напротив, зафиксировали рост доходностей на 3-12 бп.

- **Снижение запасов нефти в США поддержало рубль.** В течение среды бивалютная корзина была безыдейно стабильна около отметки 35.70. Сегодняшнее утреннее открытие (+5 коп.) на фоне более крепкого USD и неубедительного исхода заседания ФРС не получило длительной поддержки и было перевешено ростом барреля Brent, оттолкнувшегося от снижения запасов по оценки Минэнерго США.

- **Аукционы Минфина разочаровали, однако вторичный рынок воспрял духом**. Факторы в поддержку аукционов Минфина не оправдали себя – спрос на ОФЗ ограничился 21 млрд руб. при рекордном предложении (50 млрд руб.). Тем не менее, вторичному рынку этих факторов было более чем достаточно: всплеск активности в ОФЗ и корпоративных выпусках сопровождался синхронной позитивной переоценкой.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	1.52	+5.61	+12.65
BUND'10Y, %	●	1.37	+8.30	+10.60
LIBOR'3M, %	●	0.44	-0.10	-0.65
Россия'30, %	●	3.06	-2.50	-37.10
MosPrime'ON, %	●	6.07	-20.00	-16.00
iTraxx Xover, б.п.	●	620.53	-12.91	-63.98
EMBI+Sov, б.п.	●	316.89	-8.21	-39.91
Россия'5Y CDS, б.п.	●	172.07	-1.98	-34.27
Коррсчета, млрд. руб.	●	807.60	+88.10	+170.70
Депозиты, млрд. руб.	●	99.90	-33.40	+28.90
Операции с ЦБ, млрд. руб.	●	-272.60	+118.90	+229.80
Dow Jones	●	12 971.06	-0.29	+2.27
S&P500	●	1 375.32	-0.29	+2.72
РТС	●	1 374.98	-0.17	+4.12
ММВБ	●	1 411.85	+0.34	+3.13
Золото, $/тр. унц.	●	1 603.25	-0.78	-0.13
Нефть Brent $/барр.	●	105.96	+0.98	+1.49
Руб./$	●	32.35	+0.54	-1.29
Руб./Корзина	●	35.69	+0.47	-0.55

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Банк Англии принимает решение по ставкам	Великобритания	2 августа
ЕЦБ принимает решение по ставкам	Еврозона	2 августа
Промышленные заказы	США	Июнь

Ревью предыдущего дня

- **Нерешительность ФРС немного разочаровала рынки**

Итоги заседания комитета по открытым рынкам ФРС не сильно изменили расстановку сил на финансовых рынках, где основное внимание приковано к сегодняшним решениям европейского регулятора. Отметив «некоторое замедление» экономической активности в течение первого полугодия текущего года, ФРС, тем не менее, не стала принимать поспешных решений, ограничившись лишь очередным упоминанием о готовности оказать дополнительную поддержку в случае возникновения такой необходимости. Такое решение, вероятно, разочаровало некоторых участников рынка, рассчитывавших на более «внятный» намек на новый раунд количественных послаблений, однако в целом рыночная реакция оказалась относительно скромной. Американские фондовые индексы под завершение сессии потеряли около 0.3%, сырьевая корзина CRB ограничилась снижением на 0.1%, а кривая доходности Treasuries подросла в среднем на 5 бп (UST'10; 1.53%), отразив менее отчетливые перспективы нового раунда покупок в портфель ФРС.

На статистическом фронте вчерашний день также прошел без особых сюрпризов. Свежие индексы деловой активности из крупнейших мировых промышленных центров лишь подтвердили существующую картину мира: Старый Свет продолжает погружаться в рецессию, а экономическая активность в США и Китае стабилизируется на более низких темпах роста.

Сегодня в фокусе заседание ЕЦБ по ставкам, по итогам которого мы узнаем, подтвердит ли Марио Драги свою «агрессивную» риторику реальными действиями (а именно, возобновлением программы покупок госбондов в портфель SMP), а из экономических релизов внимание заслуживает еженедельная статистика обращений за пособием по безработице в США.

- **Рынок евробондов замер в ожидании сегодняшнего триггера от ЕЦБ**

Незначительную моральную поддержку рынку российских еврооблигаций оказал сегмент европейского периферийного долга, укрепивший свои позиции на новостях от агентства S&P, который подтвердил рейтинг Испании на уровне «BBB+». В остальном, итоги среды зафиксировали нейтральный исход встречи монетарного комитета ФРС и риски разочарования от решения ЕЦБ. Премия CDS сузилась на 3 бп, поддержав суверенные бумаги (RUSSIA 03/30 (3.06%, -3 бп), RUSSIA 06/28 (4.61%, -1 бп)), а корпоративный сегмент зафиксировал разнонаправленное движение в бенчмарковых выпусках. Позитивным движением котировок отметились бумаги Газпрома со средней дюрацией и бенчмарки Лукойла (-5-8 бп доходности). На стороне коррекции список аутсайдеров возглавили бумаги ВТБ (+7-12 бп), ВЭБа и Сбербанка (+3 бп).

- **Снижение запасов нефти в США поддержало рубль**

Внутренний валютный рынок в течение вчерашней сессии практически с самого открытия безыдейно торговался на уровне 35.70. Незначительное ослабление против уровней вторника было спровоцировано сдавшими позиции нефтяными котировками, а слабая волатильность корзины нашла поддержку в боковике пары EURUSD. Сегодняшнее открытие сопровождалось попыткой корзины подорожать на 5 коп. до 35.75 на фоне подорожавшего на внешних рынках после заседания ФРС американского доллара. Однако снижение запасов нефти по оценке

Министерства Энергетики США вновь дало повод «быкам» оценить баррель Brent дороже $106 и вернуло инициативу рублю (35.65-35.70). Дальнейшее движение корзины остается заложником решения ЕЦБ, которое будет оглашено в 15.45 мск.

- **Аукционы Минфина разочаровали, однако вторичный рынок воспрял духом**

Итоги вчерашних аукционов Минфина, особенно по размещению ОФЗ 25080, нас немного разочаровали. В контексте стабилизации ситуации на рынке ликвидности, объемного притока средств для реинвестирования и нейтрально-позитивного внешнего фона спрос на предлагаемые выпуски выглядел неубедительным. В результате из общего объема в 50 млрд руб. по номиналу было куплено ОФЗ на 21 млрд руб., из которых 9 млрд руб. приходятся на новый десятилетний бенчмарк ОФЗ 26209 (7.92%), а остальные на ОФЗ 25080 (7.68%). Тем не менее, не высокий интерес к аукционам не помешал вторичному рынку ускориться по всему спектру государственных и корпоративных бумаг. Кривая доходности ОФЗ завершила сессию на 2-6 бп ниже уровней вторника. В корпоративном секторе бенчмарковые выпуски банков первого и второго эшелонов потеряли в доходностях от 10 до 20 бп. Уверенно держались бумаги ФСК (-5-15 бп). В нефтегазовом секторе выпуски Газпром нефти отступили на 8-10 бп по доходности от уровней предыдущего закрытия. В металлургах отличились выпуски ММК (-6-8 бп), Металлоинвеста (-12 бп), Русала (-10 бп). В довершение, выпуски Вымпелкома и Системы были переоценены на 7-10 бп доходности вниз.

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