РОСБАНК
SOCIETE GENERALE GROUP

Россия

Ежедневный комментарий

www.rosbank.ru

Брифинг долговых рынков

Приложение доступно по ссылке

Ревью предыдущего дня

- **Ангела Меркель поддержала восстановление рисковых аппетитов.** Инвесторы сохранили позитивный настрой в начале недели, продолжая переоценивать шансы на решительность европейских лидеров в борьбе с кризисом. Под одобрительную риторику германского канцлера доходности коротких испанских бондов продолжили стремительно снижаться, поддерживая аппетиты на другие рисковые активы.

- **Евробонды продолжили рост на низколиквидном рынке.** Не прекращающаяся переоценка долга европейской периферии на словесных одобрениях плана ЕЦБ со стороны Германии не позволила спросу на российский риск сдать позиции. CDS России сузилась на 6 бп (157 бп), а доходности суверенных бенчмарков отступили на 6-8 бп. Корпоративные лидеры растеряли в доходностях 10-20 бп.

- **Рост нефтяных котировок укрепил позиции рубля.** На фоне повышения нефтяных котировок и роста аппетитов к риску стоимость бивалютной корзины по итогам торгов понедельника снизилась до двухмесячных минимумов (35.00; -36 коп.). На сегодняшних торгах рубль, поддерживаемый высокими ценами на нефть, скорее всего, продолжит движение вблизи психологически важного уровня 35.00, накапливая потенциал для дальнейшего роста.

- **Госбумаги начали неделю со стремительного ралли**. Внешняя обстановка создала предпосылки для новых покупок в секторе госбумаг: бенчмарки на средних дюрациях отступили вниз в доходностях сразу на 20 бп. На рынке ликвидности сегодня внимание приковано к недельному аукциону РЕПО ЦБ и трехмесячному депозитному аукциону Минфина.

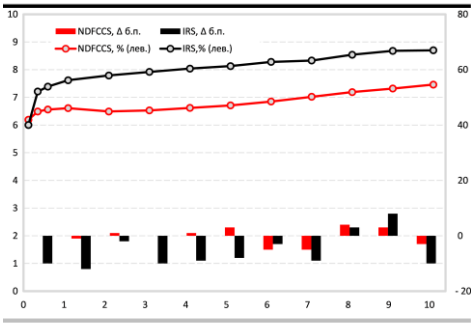
Макроэкономика

- **Интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке.** Надежды на ослабление процентной политики мировыми регуляторами привели к снижению продаж валюты.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Финальное голосование Парламента по сокращению бюджета	Италия	
Валовой внутренний продукт	Италия	2 квартал
Заказы промышленности	Германия	Июнь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.57	+0.33	+6.45
BUND'10Y, %	1.40	-2.80	+2.10
LIBOR'3M, %	0.44	-0.05	-0.58
Россия'30, %	2.91	-5.70	-21.00
MosPrime'ON, %	5.68	-14.00	-49.00
iTraxx Xover, б.п.	583.30	-10.09	-42.75
EMBI+Sov, б.п.	306.25	-2.79	-24.90
Россия'5Y CDS, б.п.	158.10	-4.72	-19.06
Коррсчета, млрд. руб.	700.70	-25.00	+37.40
Депозиты, млрд. руб.	128.60	+18.00	+41.80
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-54.50	+80.30	+433.70
Dow Jones	13 117.51	+0.16	+0.34
S&P500	1 394.23	+0.23	+0.64
РТС	1 433.54	+2.46	+2.47
ММВБ	1 439.06	+1.24	+0.73
Золото, $/тр. унц.	1 612.80	+0.58	-0.37
Нефть Brent $/барр.	109.55	+0.56	+3.06
Руб./$	31.60	-1.28	-1.88
Руб./Корзина	35.03	-0.97	-1.15

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Ревью предыдущего дня

- **Ангела Меркель поддержала восстановление рисковых аппетитов**

Инвесторы сохранили позитивный настрой в начале недели, продолжая переоценивать шансы на решительность европейских лидеров в борьбе с долговым кризисом. На этот раз поддержка рисковым настроениям неожиданно пришла из Германии, где канцлер Ангела Меркель высказалась в поддержку инициативы ЕЦБ по покупке бондов периферийных суверенов. На этом фоне испанская кривая на участке до 5 лет, где предполагаются интервенции ЕЦБ, продолжила стремительно снижаться (-40 бп), а единая европейская валюта закрепилась на достигнутых «высотах» (+0.2% против USD; 1.241). Другие рисковые активы также закрепили успехи пятницы: фондовые индексы подросли еще на 0.3-0.5%, корзина сырьевых товаров CRB потяжелела на 0.4%, а индекс кредитных спредов iTraxx Xover снизился еще на 10 бп (до 585 бп). Между тем, рост рисковых аппетитов практически не отразился на доходностях Treasuries (UST'10: 1.57%), которые, вероятно, услышали намеки на новый раунд QE во вчерашнем выступлении Бена Бернанке.

- **Евробонды продолжили рост на низколиквидном рынке**

В понедельник российским евробондам практически удалось повторить феерию конца прошлой недели благодаря продолжившейся позитивной переоценке в бумагах европейской периферии после одобрения Германией структурного подхода ЕЦБ к выкупу госбумаг. Кроме того, спрос на российский риск ощутил на себе поддержку со стороны рынка нефти, где котировки барреля Brent обновили уровень $109 за баррель: премия CDS России отступила еще на 6 бп и составила 157 бп, а доходности суверенной кривой еврооблигаций опустились на средних и длинных дюрациях на 6-8 бп (RUSSIA 03/30 (2.91%; -6 бп), RUSSIA 04/42 (4.38%; -8 бп)). В корпоративном секторе интересы остались на стороне отраслевых лидеров, однако стремительный рост котировок, вероятнее всего, стал следствием неубедительных оборотов в этих бумагах. Бумаги Газпрома на средних дюрациях откатились на 10-12 бп по доходности. Бенчмарки Сбербанка и ВЭБа на длинных дюрациях потеряли до 15 бп. В спекулятивном сегменте лидировали выпуски металлургов: EVRAZ 04/18-2 (7.22%; -17 бп), CHMFRU 10/17 (5.71%; -20 бп).

- **Рост нефтяных котировок укрепил позиции рубля**

Торговая сессия понедельника завершилась уверенным ростом рублевых котировок, вызванным повышением нефтяных котировок и роста склонности к риску, которое было спровоцировано выступлением Меркель, одобрившей операции по покупке суверенных бондов ЕЦБ, и заявлением Монти, заявившем об отсутствии у Италии необходимости в финансовой поддержке. Таким образом, следуя за ростом барреля Brent, преодолевшим отметку $109, стоимость бивалютной корзины продолжила снижение, достигнув на закрытии уровня 35.00 (-36 коп.).

На сегодняшнем открытии участники начали отыгрывать неоднозначное выступление Бена Бернанке, а рублевые котировки были незначительно откорректированы против вчерашних максимумов. По всей видимости, в ближайшее время рубль продолжит свое движение вблизи психологически важного уровня 35.00, накапливая потенциал для дальнейшего роста. Однако в случае разворота движения на рынке нефти мы можем увидеть достаточно быстрое восхождение по корзине на 20-40 коп. ввиду возросшего интереса к защитным валютам со стороны локальных и зарубежных участников.

- **Госбумаги начали неделю со стремительного ралли**

Позитивный фон на внешних рынках, сопровождающийся восходящим движением нефтяных котировок и укреплением рубля, в понедельник усилил покупательные настроения на локальном рынке облигаций, а сегмент гособлигаций вновь порадовал активностью. Бенчмарковые выпуски на средних дюрациях к закрытию растеряли до 20 бп по доходности: ОФЗ 25080 (7.49%, -21 бп), ОФЗ 26206 (7.47%, -17 бп), ОФЗ 26204 (7.59%, -18 бп). Следом за «безрисковыми» бумагами ускорились лидеры банковского сектора – ВТБ, Россельхозбанк, Росбанк (-15 бп по доходности). В первом эшелоне уверенно выглядели бумаги нефтегазового сектора (Газпром нефть, Лукойл – 15 бп). Во втором эшелоне позитивными движениями отличились бумаги Вымпелкома (-6-10 бп).

Рынок ликвидности неуклонно демонстрирует стабилизацию начала календарного месяца: по мере распределения бюджетных потоков по системе ЦБ сосредоточился на сдерживании лимитов дневного РЕПО. Вчерашний лимит был ограничен 160 млрд руб., что в итоге позволило банкам сократить объем задолженности по РЕПО на 291 млрд руб. с начала августа и 61 млрд руб. за вчерашний день. Недельные депозитные ставки и ставки овернайт продолжили консолидацию на уровне 5.25/5.75%.

Сегодня в центре внимания будет находиться недельный аукцион РЕПО от ЦБ, лимит по которому установлен на уровне 1.14 трлн руб. (к погашению 1.1 трлн руб.). Также Минфин предложит 75 млрд руб. банкам на депозиты сроком на 3 месяца. В текущей фазе цикла банковской ликвидности мы не видим угроз для ставок, ожидая их удержания на уровне 5.25/5.75% до начала активной фазы следующего налогового периода, однако не исключаем, что спрос не продемонстрирует снижения по сравнению с предыдущими значениями ввиду приближения очередного периода усреднения остатков на корсчетах.

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

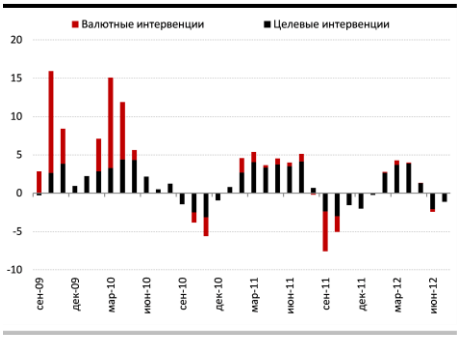
Макроэкономическая статистика

Вторник, 7 августа

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Валютные интервенции Банка России, $ млрд	Июль	-1.1	-2.4	-	-
Целевые интервенции Банка России, $ млрд	Июль	-1.1	-2.1	-	-

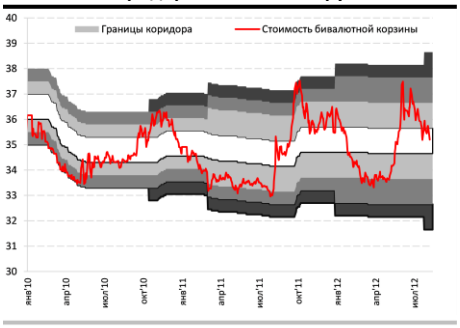
Интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке. Ослабление долгового кризиса Еврозоны и надежды на ослабление процентной политики со стороны мировых центральных банков, приведшее к некоторому отскоку рублевых котировок, привели к снижению объемов интервенций Банка России, направленных на сдерживание ослабления валютного курса рубля. В июле суммарный объем продаж валюты Банком России снизился до $1.1 млрд после $2.4 млрд месяцем ранее. При этом весь объем операций на валютном рынке был проведен регулятором в рамках целевых интервенций, таким образом, изменение границ валютного коридора Банка России состоялось только вследствие его расширения. В настоящее время границы бивалютного коридора составляют 31.65-38.65 рубля. Границы нейтрального коридора остались на неизменном уровне 34.65-35.65.

Интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке, $ млрд



Источник: Банк России, Росбанк

Валютный коридор Банка России, руб.



Источник: Банк России, Росбанк

Владимир Колычев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@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