РОСБАНК
SOCIETE GENERALE GROUP

Россия

Ежедневный комментарий

www.rosbank.ru

Брифинг долговых рынков

Приложение доступно по ссылке

Ревью предыдущего дня

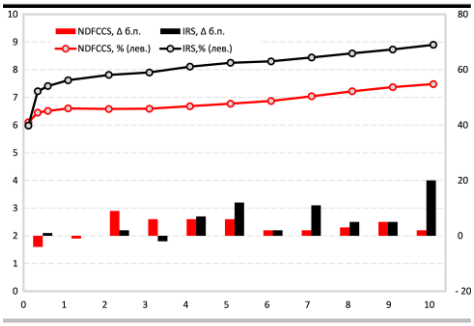
- **Рост рисковых аппетитов продолжается.** Во вторник на мировых рынках доминировали позитивные настроения, по-прежнему подкрепляемые надеждами на разрешение кризиса в Европе, а также сильными корпоративными отчетами. Фондовые индексы по итогам дня прибавили по 0.5-1.0%, вплотную приблизившись к весенним высотам, а снижающийся спрос на защитные стратегии подтолкнул доходности UST'10 к 1.63%.

- **Суверенные евробонды уступили лидерство корпоративным бумагам.** Неубедительная статистика Италии и Германии, слегка разочаровав европейский долговой рынок, не отразилась на спросе на российский риск. Восходящий тренд в нефтяных котировках не был полностью отражен суверенными евробондами, однако корпоративный сектор продолжил положительную переоценку.

- **Высокие нефтяные котировки поддерживают рубль.** Поддерживаемый высокой стоимостью нефтяных контрактов рубль по итогам торгов вторника продолжил движение вблизи двухмесячных максимумов (35.02; +2 коп.). Незначительная коррекция рубля на сегодняшнем открытии вряд ли будет иметь серьезное продолжение при сохранении котировок нефти выше отметки $110 за баррель.

- **Оптимизм в гособлигациях иссяк к концу дня**. Доходности бенчмарковых выпусков ОФЗ, удерживаясь в течение дня на 4-6 бп ниже уровней понедельника, закрылись с маржинальным дисконтом в 1-2 бп. Сегодня Минфин вновь предложит два выпуска на аукционах, однако слабые результаты аукционов прошлой недели ставят под сомнение исход сегодняшних.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.63	+6.19	+16.04
BUND'10Y, %	1.49	+8.90	+20.00
LIBOR'3M, %	0.44	-0.10	-0.48
Россия'30, %	2.95	+3.50	-13.60
MosPrime'ON, %	5.75	+7.00	-52.00
iTraxx Xover, б.п.	578.66	-4.63	-54.77
EMBI+Sov, б.п.	300.80	-5.45	-24.30
Россия'5Y CDS, б.п.	156.43	-1.68	-17.61
Коррсчета, млрд. руб.	694.10	-6.60	-25.40
Депозиты, млрд. руб.	113.20	-15.40	-20.10
Операции с ЦБ, млрд. руб.	26.10	+80.60	+417.60
Dow Jones	13 168.60	+0.39	+1.21
S&P500	1 401.35	+0.51	+1.57
РТС	1 445.34	+0.82	+4.70
ММВБ	1 450.74	+0.81	+3.01
Золото, $/тр. унц.	1 611.50	-0.08	-0.26
Нефть Brent $/барр.	112.00	+2.19	+6.32
Руб./$	31.58	-0.06	-1.90
Руб./Корзина	35.00	-0.09	-1.49

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Промышленное производство	Германия	Июнь

Ревью предыдущего дня

- **Рост рисковых аппетитов продолжается**

Во вторник на мировых рынках продолжили доминировать позитивные настроения, по-прежнему подкрепляемые надеждами на разрешение долгового кризиса в Европе, а также менее удручающими, чем ожидалось, корпоративными отчетами. По итогам дня фондовые индексы потяжелели еще на 0.5-1.0%, вплотную приблизившись к весенним высотам, сырьевые товары, ведомые быстрым ростом нефтяных котировок (Brent +2.2%; $112), подорожали на 0.7%, в то время как снижающийся спрос на защитные стратегии подтолкнул доходности UST'10 к 1.63% (+6 бп). Между тем, снижение доходностей коротких госбондов европейской периферии приостановилось после внушительного ралли последних дней, а единая европейская валюта закрепилась возле отметки 1.24.

Из вчерашнего новостного потока можно выделить замечания главы Eurogroup Жан-Клода Юнкера, охарактеризовавшего гипотетический выход Греции из монетарного союза «контролируемым процессом», что, вероятно, указывает на существование вероятности такого исхода после завершения аудита греческих госфинансов тройкой официальных кредиторов. На статистическом фронте обошлось без громких сюрпризов: первая оценка ВВП Италии за второй квартал подтвердила сценарий затяжной (но пока не углубляющейся) рецессии в третьей экономике Еврозоны, а слабость промышленных заказов в Германии осталась незамеченной.

- **Суверенные евробонды уступили лидерство корпоративным бумагам**

По итогам вчерашнего дня европейский долговой рынок, реагируя на неутешительную статистику по итальянскому промпроизводству и промышленным заказам Германии, зафиксировал маржинальную фиксацию прибыли в ключевых рисковых индикаторах – средних и длинных госбумагах Италии и Испании. Спрос на российский риск на этом фоне не продемонстрировал разочарования, однако интересы инвесторов переместились из суверенного сегмента в корпоративный. В то время как доходности государственных еврооблигаций стагнировали на уровнях предыдущего дня (RUSSIA 03/30 (2.95%; +4 бп), RUSSIA 04/42 (4.37%; 0 бп)), игнорируя восходящий тренд в нефтяных котировках, в корпоративных бенчмарках по-прежнему доминировали позитивные настроения. В инвестиционной категории уверенным ростом вновь отметились евробонды квазисуверенных банковских институтов (ВЭБ, Сбербанк): SBERRU 06/21 (4.60%; -11 бп), SBERRU 02/22 (4.64%; -10 бп), VEBBNK 07/20 (4.37%; -9 бп). Длинные бенчмарки Газпрома потеряли в доходностях 3-6 бп. В спекулятивной группе лидировали бумаги металлургов (Евраз, Северсталь; -10-15 бп доходности), тогда как бенчмарки Вымпелкома слегка корректировались (+5 бп).

- **Высокие нефтяные котировки поддерживают рубль**

Повышение нефтяных котировок на фоне обострения геополитической обстановки в Сирии и ожидания новых раундов количественно смягчения в Европе и США продолжает поддерживать котировки рубля на уровне двухмесячных максимумов. Так по итогам торгов вторника стоимость бивалютной корзины практически не изменилась к уровню предыдущего закрытия (35.02, +2 коп.).

На сегодняшнем открытии участники рублевого рынка решили зафиксировать краткосрочную прибыль, что привело к незначительной коррекции рублевых

котировок. В то же время при сохранении котировок нефти выше отметки $110 за баррель мы не видим причин существенного снижения рублевых котировок, которые, скорее всего, продолжат свое движение вблизи психологически важного уровня 35.00.

- **Оптимизм в гособлигациях иссяк к концу дня**

В сегменте госбумаг вчера выдался очередной сверхактивный день: совокупные обороты превысили 35 млрд руб. Тем не менее, динамику доходностей с трудом можно назвать «безудержным» ралли. Бенчмарковые выпуски ОФЗ теряли в доходностях 4-6 бп в течение дня, однако закрылись с маржинальным дисконтом к уровням понедельника: ОФЗ 26206 (7.51%, +4 бп), ОФЗ 26205 (7.75%, -1 бп) и ОФЗ 26207 (8.24%, -1 бп). На сегодняшних аукционах Минфин вновь предложит два выпуска ОФЗ 26207 (15 млрд руб., 8.20-8.25%) и ОФЗ 26208 (15 млрд руб., 7.65-7.70%), однако итоги аукционов прошлой недели, даже с учетом нейтрально-позитивного внешнего фона, ставят под сомнение нарастание интереса иностранных инвесторов к рублевому риску России. В этой связи, мы, вероятнее всего, не увидим ажиотажа и на сегодняшних размещениях.

Все внимание на денежном рынке в течение вчерашнего дня было отвлечено на аукционы ЦБР и Минфина. Спрос на недельный инструмент РЕПО ЦБ уложился в лимиты (1.14 трлн руб.), и задолженность прошлой недели (1.1 трлн руб.) была пролонгировала, таким образом, с небольшим избытком. Тем не менее, по результатам дневного аукциона ощущалась нехватка краткосрочного фондирования – лимит в 80 млрд руб. был перекрыт спросом почти в три раза, а ставка размещения превысила отметку 5.50% (5.56%). Второй аукцион дневного РЕПО и вовсе зафиксировал средневзвешенную ставку на уровне 6.01%. Минфин в свою очередь провел трехмесячный аукцион с небольшим переспросом (84 млрд руб. против лимита в 75 млрд руб.) с премией к минимальному биду в размере 19 бп (6.89%).

Тем не менее, картина процентных ставок на денежном рынке в ходе вчерашней сессии не претерпела кардинальных изменений: хотя недельные процентные ставки сместились к уровням 5.75/6.00%, однодневные удержались на уровне 5.25/5.75%. До конца недели ситуация, по нашему мнению, не должна измениться в ту или иную сторону: даже если ЦБ вернется к минимизации дневных лимитов РЕПО (10 млрд руб.) локальную поддержку окажет запланированный на завтра расширенный трехмесячный аукцион Минфина (75 млрд руб.) по размещению свободных средств бюджета на банковские депозиты.

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