

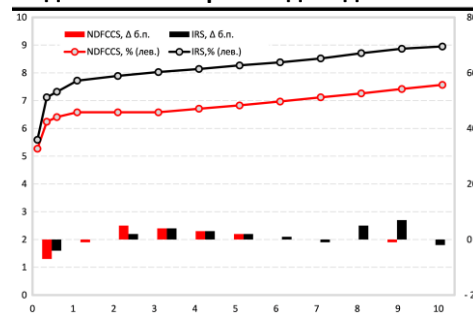
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Драги добавил оптимизма рисковым активам.** Открывшись на позитивной ноте после пятничного выступления Бернанке, европейские фондовые и товарные рынки проигнорировали выходной в США и пакет слабых данных по Еврозоне. Дополнительное ускорение индикаторам (Euro Stoxx 50 +0.9%, Brent +1.0%) придал глава ЕЦБ, подтвердивший допустимость покупок трехлетних госбондов на открытом рынке.
- Участники рынка воздержались от активности в День труда.** Несмотря на позитивные сигналы от главы ЕЦБ, участники рынка российских евробондов предпочли воздержаться от активных действий. Суверенная кривая не зафиксировала движений, в то время как в корпоративных бумагах на неактивных торгах наблюдалась техническая перестановка котировок в ожидании заседания ЕЦБ.
- Рост котировок нефти предопределяет динамику рубля.** На фоне слабого промышленного PMI Китая и повышения надежд на скорое принятие мировыми центробанками новых стимулирующих программ, рубль завершил торги понедельника без изменения (корзина 36.10). Высокие котировки нефти и рост аппетита к риску, на наш взгляд, создают основу для дальнейшего укрепления рубля.
- Корпоративный сектор не удержал позиций.** В то время как внешние рынки демонстрировали оптимизм на новых сигналах от европейского регулятора, локальные бонды воздержались от активных покупок. ОФЗ претерпели маргинальную переоценку (до -3 бп по доходности на средних и длинных дюрациях), а корпоративные бенчмарки, напротив, корректировали доходности в сторону повышения.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.57	+1.87	-6.64
BUND'10Y, %	1.38	-0.30	+3.40
LIBOR'3M, %	0.41	-0.39	-1.05
Россия'30, %	3.05	-2.00	+11.70
MosPrime'ON, %	4.95	-22.00	-99.00
iTraxx Xover, б.п.	573.17	-18.48	-16.42
EMBI+Sov, б.п.	313.07	+7.83	+9.85
Россия'5Y CDS, б.п.	165.00	+0.25	+0.66
Коррсчета, млрд. руб.	749.10	+28.10	+48.10
Депозиты, млрд. руб.	165.90	-2.80	+74.90
Операции с ЦБ, млрд. руб.	124.40	+4.40	+379.90
Dow Jones	13 090.84	+0.69	-0.51
S&P500	1 406.58	+0.51	-0.32
PTC	1 408.68	+0.19	-1.43
ММВБ	1 438.82	-0.03	-0.83
Золото, \$/тр. унц.	1 694.00	+0.02	+1.44
Нефть Brent \$/барр.	115.87	+0.08	+2.84
Руб./\$	32.29	-0.12	+0.84
Руб./Корзина	36.07	-0.02	+1.00

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс цен производителей	Еврозона	Июль
Индекс деловой активности ISM в промышленности	США	Август
Индекс потребительских цен	Россия	Август

Ревью предыдущего дня

- **Драги добавил оптимизма рисковым активам**

Выходной на американских биржах в честь Дня труда, как и получившие подтверждение слабые индикаторы деловых ожиданий в крупнейших странах Еврозоны, не нашли отражения в динамике европейских фондовых индексов (Euro Stoxx 50 +0.9%) и базовых товаров (Brent +1.0%), решивших сосредоточиться на перспективах новых мер смягчения монетарной политики в США и Еврозоне. Помимо пятничного выступления Бена Бернанке участникам довелось отыграть новые сигналы от главы ЕЦБ Марио Драги. В соответствии с комментариями присутствовавших на закрытом заседании в Брюсселе парламентариев, глава ЕЦБ выразил мнение о том, что покупка трехлетних гособлигаций на открытом рынке в отличие от 15-летних бумаг не будет противоречить соглашениям о запрете прямого финансирования государственных бюджетов. Кроме того, на политическом фронте при неизменно-жесткой позиции немецкой стороны наметился консенсус между главами правительств Италии и Германии по вопросам программы выкупа гособлигаций. Видимо, это повысит шансы на признание конституционным судом Германии легитимности фондов ESM/EFSF, однако мы не исключаем, что до этого момента ЕЦБ сохранит молчание в части детализации программы покупок госбондов европейской периферии и приоритета долга на балансе регулятора.

Из наиболее весомых индикаторов сегодня участникам рынка предстоит отыграть значения индикатора деловых ожиданий ISM в обрабатывающей промышленности США. Также локальное влияние на движение единой европейской валюты может оказать свежий отчет о ценах производителей в Еврозоне, тем не менее, рынки остаются сосредоточены на событиях конца недели, в числе которых приоритет принадлежит заседанию ЕЦБ и отчету по занятости в несельскохозяйственном секторе США.

- **Участники рынка воздержались от активности в День труда**

Несмотря на позитивные сигналы от главы ЕЦБ, участники рынка российских евробондов предпочли воздержаться от активных действий в День труда в США. Как покупкам, так и продажам не способствуют и внешние условия: нефть сохраняется выше \$115 за баррель, а доходности евробондов близки к минимумам года. Суверенная премия CDS на этом фоне поднялась на 1 бп до 165 бп, суверенная кривая сохранилась на уровнях пятницы. В корпоративных бумагах на неактивных торгах наблюдалась техническая перестановка котировок в ожидании заседания ЕЦБ в четверг.

- **Рост котировок нефти предопределяет динамику рубля**

Находясь под влиянием разнонаправленных факторов, рубль завершил торги понедельника на уровне закрытия конца прошлой недели. Отскок котировок бивалютной корзины на открытии к отметке 36.20 после публикации слабых данных промышленного индекса PMI Китая, опустившегося до минимума трех лет, в ходе сессии не получил продолжения, а последней каплей в пользу рубля на закрытии стал комментарий Марио Драги о соответствии выкупа долгов стран Еврозоны мандату ЕЦБ. В результате рубль закрепился вблизи предыдущего уровня закрытия (36.10).

Сегодня утром на фоне превышения котировками нефти отметки \$116 за баррель и роста внешних appetites к риску, рубль пробил уровень в 36 по корзине и закрепился около 35.90. Ожидая принятия новой программы количественного смягчения уже на сентябрьском заседании FOMC и новых монетарных стимулов от ЕЦБ, мы предполагаем, что в сентябре восходящая динамика рубля сохранится.

- **Корпоративный сектор не удержал позиций**

Развитие ситуации на фондовых рынках Европы в позитивном ключе и восстановительное движение рублевых котировок на валютном рынке способствовали удержанию рублевыми «безрисковыми» бумагами своих позиций. Бенчмарковые выпуски госбумаг на средних и длинных дюрациях продемонстрировали маргинальное снижение доходностей (в пределах 3 бп) от уровней пятницы: ОФЗ 26206 (7.57%, -2 бп), ОФЗ 26205 (7.82%, -3 бп) и ОФЗ 26207 (8.28%, -1 бп). Тем не менее итоги торгов в корпоративном секторе зафиксировали расширение bid-offer спредов без признаков масштабных распродаж. Лидеры банковской отрасли первого эшелона (ВЭБ, Россельхозбанк, ВТБ) прибавили в доходностях 15-20 бп, а доходности инфраструктурных бенчмарков выросли на 5-7 бп. Во втором эшелоне телекомы и металлурги демонстрировали разнонаправленные движения: при относительно объемных покупках в бумагах ММК, Евраза (-5-7 бп доходности) и МТС (-3-7 бп), выпуски Металлоинвеста, Мечела и Русала корректировались в пределах +7-15 бп доходности.

Между тем не денежном рынке благоприятный объем остатков на корсчетах и депозитах продолжает способствовать стабилизации процентных ставок: стоимость овернайт депозитов консолидируется на уровне 4.50/5.00%, а недельных – не выше минимального бид на РЕПО ЦБ (5.25%). Более того, в расчете на приток средств по бюджетному каналу в течение текущей недели, Банк России понизил лимиты недельного РЕПО до 930 млрд руб., вынуждая таким образом банки к погашению задолженности по РЕПО в объеме около 330 млрд руб. В этой связи месячные депозиты Казначейства в объеме 50 млрд руб. могут прийти участникам рынка по вкусу, особенно при минимальном биде 6.3% (-10 бп по сравнению с месячным аукционом предыдущей недели). Тем не менее возврат средств Банку России не должен повлиять на общий тренд краткосрочных ставок – они, по нашему мнению, как минимум до заседания Банка России удержатся в пределах 5.25/5.50%.

Владимир Кольчев
+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 VShapovalenko@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 Кошелёв EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин PVMalvavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru +7 (495) 956-6714
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	Юрий Новиков YNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Сычев ASychev@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	
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 oferta или предложение делать oferty. 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