

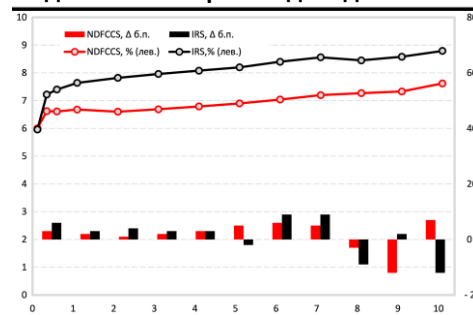
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Европейские политики остудили спрос на риск.** Несмотря на крайне противоречивую риторику европейских политиков в течение выходных, рискованные активы вчера удержались от глубоких потерь, открыв неделю относительно скромной фиксацией прибыли. Фондовые индексы по итогам дня потеряли в среднем по 0.3-0.5%, а доходности защитных UST'10 стабилизировались у отметки 1.66%.
- Евробонды замерли в боковике.** На фоне нейтральной реакции рынка периферийного долга на комментарии со стороны европейских политиков в прошедший уикенд российские евробонды удержались на пятничных уровнях. Суверенные бумаги слегка потеряли в доходностях, а в корпоративном секторе продажи локализовались в бенчмарках Газпрома, Сбербанка и Евраз.
- Снижение аппетита к риску корректирует рубль.** По итогам торгов начала недели на фоне снижения склонности к риску стоимость бивалютной корзины подросла еще на 8 коп. (35.22). Однако при сохранении высоких нефтяных котировок и приближении налогового периода наблюдаемая коррекция видится нам локальным явлением.
- Поступательная коррекция в ОФЗ наложилась на общее снижение активности.** Несмотря на уверенные уровни нефтяных котировок и относительную стабильность рубля, доходности госбумаг продолжили поступательный рост на средних и длинных дюрациях. Рынок ликвидности остается под влиянием урезанных лимитов дневного РЕПО, однако недельный инструмент ЦБ и трехмесячный депозит Минфина имеют шансы стабилизировать ситуацию.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.66	+0.69	+9.78
BUND'10Y, %	1.40	+1.70	+0.60
LIBOR'3M, %	0.43	-0.25	-0.44
Россия'30, %	3.14	-4.80	+22.60
MosPrime'ON, %	5.87	+62.00	+19.00
iTraxx Xover, б.п.	592.37	+3.55	+9.07
EMBI+Sov, б.п.	307.45	-0.63	+1.20
Россия'5Y CDS, б.п.	173.58	+2.60	+15.48
Коррсчета, млрд. руб.	782.20	+4.70	+81.50
Депозиты, млрд. руб.	76.70	-7.00	-51.90
Операции с ЦБ, млрд. руб.	48.80	-107.80	+183.60
Dow Jones	13 169.43	-0.29	+0.39
S&P500	1 404.11	-0.13	+0.70
PTC	1 436.15	+0.61	+0.18
ММББ	1 452.42	+0.75	+0.92
Золото, \$/тр. унц.	1 618.55	-0.17	+0.36
Нефть Brent \$/барр.	113.60	+0.57	+3.57
Руб./\$	31.85	+0.10	+0.81
Руб./Корзина	35.22	+0.21	+0.53

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Валовой внутренний продукт	Германия, Еврозона	2 квартал
Индекс деловых настроений от института ZEW	Германия	Август
Оборот розничной торговли	США	Июль

Ревью предыдущего дня**• Европейские политики остудили спрос на риск**

Несмотря на крайне противоречивую риторику европейских политиков в течение выходных, рискованные активы вчера удержались от глубоких потерь, открыв неделю относительно скромной фиксацией прибыли. На фоне «отпускной» торговой активности фондовые индексы по итогам дня потеряли в среднем по 0.3-0.5%, товарная корзина CRB, ведомая снижением цен на сельскохозяйственные товары (-2.3%), полегчала на 0.9%, а доходности защитных UST'10 стабилизировались у отметки 1.66%.

На статистическом фронте вчерашний день запомнился лишь публикацией слабой оценки роста ВВП Японии во втором квартале текущего года. Сегодняшний же календарь, сосредоточивший в себе почти все наиболее важные релизы недели, обещает предложить значительно больше пищи для размышлений. Европейские статистические службы обещают предоставить свою первую оценку глубины падения ВВП Еврозоны в ушедшем квартале, а институт ZEW опубликует итоги свежего опроса по оценке экономической ситуации в Германии. На противоположной стороне океана наибольшее внимание привлечет августовский отчет о розничных продажах, который обещает пролить свет на перспективы основного двигателя крупнейшей мировой экономики – потребительского спроса.

• Евробонды замерли в боковике

Отсутствие реакции рынка периферийного долга на выступления европейских политиков с критикой программы ЕЦБ, предложенной на августовском заседании, и ситуации вокруг Греции сдержало динамику российских корпоративных евробондов в пределах пятничной коррекции, позволив суверенным бумагам улучшить позиции вслед за нефтью. В итоге государственные выпуски потеряли до 5 бп на средних и длинных дюрациях: RUSSIA 03/30 (3.14%; -5 бп), RUSSIA 04/22 (3.25%; -3 бп), RUSSIA 04/42 (4.49%; -4 бп). Корпоративный сектор удержал нейтралитет, однако ряд отраслевых бенчмарков во главе с бумагами Газпрома и Сбербанка продолжил негативную ценовую переоценку: SBERRU 02/22 (4.93%; +6 бп), GAZPRU 04/34 (5.67%; +3 бп), GAZPRU 08/37 (5.47%; +4 бп). В спекулятивной группе аутсайдером стал длинный евробонд Евраз (EVRAZ 04/18 (7.52%; +5 бп)).

• Снижение аппетита к риску корректирует рубль

Наращение сомнений на внешних рынках относительно программы выкупа активов ЕЦБ на фоне комментариев европейских политиков, поступивших в прошедший уикенд, контрастировало с удовлетворительными результатами итальянских аукционов госбондов, добавив волатильности валютным рынкам. В результате, вопреки росту нефтяных котировок марки Brent, достигших \$114 за баррель, рубль продолжил свое снижение, а стоимость бивалютной корзины к закрытию выросла на 8 коп. (35.22).

На сегодняшнем открытии рубль предпринял попытку отыграть вчерашнее снижение и продолжил консолидацию вблизи уровня 35.16. Тем не менее, на фоне сохранения высоких котировок нефти, поддерживаемых напряженной геополитической обстановкой вокруг Ирана и Сирии, и приближения налогового периода наблюдаемая коррекция видится нам локальным явлением.

- **Поступательная коррекция в ОФЗ наложила на общее снижение активности**

Понедельник сопровождался неуверенным объемом торгов на рынке рублевых облигаций, что не сильно контрастировало с остальными рублевыми активами. Тем не менее, рынок госбумаг, игнорируя поддержку со стороны нефтяного и валютного рынков, сохранил поступательное коррекционное движение. На средних и длинных дюрациях доходность бенчмарковых ОФЗ прибавила маржинальные 2-3 бп: ОФЗ 26206 (7.62%, +3 бп) и ОФЗ 26205 (7.84%, +2 бп). В корпоративном секторе имели место точечные покупки. В банковских бенчмарках отличились бумаги Россельхозбанка и ВЭБа (-5-10 бп по доходности), а в инфраструктурных – выпуски ФСК (-6-8 бп). Второй эшелон был более активен в бумагах Северстали и Русала (-3-6 бп). Телекомы (Вымпелком и МТС; -8-10 бп) «отскочили» после пятничных распродаж.

Ставки денежного рынка, консолидируясь в диапазоне 5.75/6.25% в ходе вчерашней сессии, сохранили бремя минимальных дневных лимитов РЕПО (10 млрд руб.) от ЦБ. Однако с проведением сегодняшнего недельного аукциона РЕПО от ЦБ и трехмесячного депозитного аукциона Минфина ситуация должна вернуться в русло начала месяца. Помимо неравномерно удовлетворенного спроса на дневное фондирование исход недельного аукциона ЦБ будет в том числе ориентирован на завершение периода уплаты социальных взносов (среда) и трети НДС за 3 квартал (понедельник, 20 августа). И хотя перечисление социальных взносов осуществляется достаточно равномерно, а треть НДС оценивается нами в 125 млрд руб., по итогам сегодняшнего дня с большой долей вероятности мы увидим расширение задолженности по недельному фондированию до 1.2 трлн руб. (лимит) с текущих 1.14 трлн руб.

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 PVMalvavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин eveniy.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