

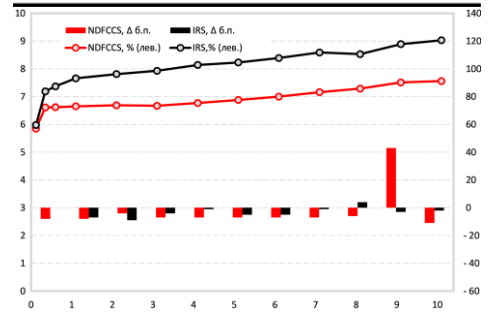
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Рисковые активы сохранили тонус благодаря американским данным.** Открывшись в нейтральных коридорах, европейский (Euro Stoxx 50 +1.1%) и американский (S&P 500 +0.7%) фондовые рынки получили ускорение от американской статистики по разрешениям на строительство. «Безрисковые» UST'10 на этом фоне слегка скорректировались в доходностях (1.82%, -2 бп).
- Коррекция госбумаг и рост евробондов Вымпелкома – основные темы на неактивном рынке.** Евробонды в ходе вчерашней сессии сохранили режим вялотекущей торговли. Премия CDS России потеряла 2 бп (170 бп), однако доходности государственных евробондов поднялись еще на 3-5 бп. В корпоративном секторе доминировали бумаги Вымпелкома.
- Внешний оптимизм и активность экспортеров поддерживают рубль.** В ходе вчерашней сессии, игнорируя высокую стоимость нефти, рубль закончил торги умеренным снижением (35.26; -9 коп). На сегодняшних торгах коррекция нефтяных котировок, компенсируемая ростом склонности к риску, вряд ли приведет к выходу бивалютной корзины из диапазона 35.00-35.30.
- Приток средств от ЦБ сбил ставки в нижнюю половину процентного коридора.** Благодаря привлечению ликвидности под залог нерыночных активов и достижению баланса спроса и предложения ликвидности крупнейших игроков ставки овернайт опустились ниже 5.25% (4.75/5.25%). На рынке ОФЗ средние и длинные бенчмарки улучшили позиции (-3-5 бп доходности).

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.83	+1.91	+14.65
BUND'10Y, %	1.53	-3.70	+9.20
LIBOR'3M, %	0.43	-0.10	-0.40
Россия'30, %	3.28	+3.60	+16.80
MosPrime'ON, %	5.58	-44.00	+51.00
iTraxx Xover, б.п.	582.08	+0.26	+1.02
EMBI+Sov, б.п.	298.10	-0.17	-4.07
Россия'5Y CDS, б.п.	170.78	-0.98	+3.06
Коррсчета, млрд. руб.	940.40	+141.30	+297.00
Депозиты, млрд. руб.	90.40	+0.20	-105.70
Операции с ЦБ, млрд. руб.	56.70	-4.20	-99.90
Dow Jones	13 250.11	+0.64	+0.64
S&P500	1 415.51	+0.71	+0.90
PTC	1 431.07	+0.24	-1.12
ММВБ	1 451.87	+0.25	-0.31
Золото, \$/тр. унц.	1 615.60	+0.73	-0.00
Нефть Brent \$/барр.	115.27	-0.85	+1.78
Руб./\$	31.90	-0.07	+0.71
Руб./Корзина	35.28	+0.27	+0.93

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Баланс внешней торговли	Еврозона	Июнь
Индикатор потребительской уверенности ун-та Мичигана	США	Август

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **Рисковые активы сохранили тонус благодаря американским данным**

Западные площадки в ходе вчерашней сессии, не имея в запасе стратегических поводов для выбора направления, получили ускорение лишь на публикации американских данных по рынку недвижимости. Внешне слабые значения по объемам начатого строительства были в полной мере компенсированы «взрывными» данными по выданным разрешениям на строительство. В довершение региональный индикатор делового оптимизма от ФРБ Филадельфии оказался чуть хуже ожиданий, однако значительно лучше данных предыдущего месяца, что не могло не добавить уверенности участникам рынка. В итоге ведущие европейские (Euro Stoxx 50 +1.1%) и американские (S&P 500 +0.7%) фондовые индексы закрылись в зеленой зоне, а доходность «безрисковых» UST'10 отступила на 2 бп от летнего максимума (1.82%). Сырьевые рынки в очередной раз продемонстрировали рассинхронизацию с рынками капитала: при слабой позитивной динамике агрегированного индекса CRB (+0.2%) котировки нефти в рамках боковой волатильности опустились ниже \$114 за баррель Brent.

На статистическом фронте сегодня день обещает несколько интересных показателей: в Еврозоне выйдут данные по внешней торговле, а в США индикатор потребительской уверенности, рассчитываемый университетом штата Мичиган. Однако мы не ожидаем значимой реакции рынков на их публикацию в связи с тем, что данные второй половины месяца, в том числе статистика продаж на рынке недвижимости на следующей неделе, не внесут заметной коррекции в ожидания действий монетарных регуляторов. В этом отношении ближайшими триггерами остаются выступление Бена Бернанке на конференции в Джексон Холле (31 августа) и голосование Конституционного суда Германии по поводу фондов EFSF/ESM (12 сентября), запускающее новый цикл политических встреч по вопросу стабилизации европейского долгового кризиса.

- **Коррекция госбумаг и рост евробондов Вымпелкома – основные темы на неактивном рынке**

Евробонды в ходе вчерашней сессии сохранили режим вялотекущей торговли на умеренно-позитивном внешнем фоне, обусловленном поддержкой программы ЕЦБ по выкупу испанских и итальянских госбумаг со стороны Ангелы Меркель. В результате суверенная премия CDS России потеряла 2 бп (170 бп), однако доходности государственных евробондов продолжили корректироваться, поднявшись еще на 3-5 бп: RUSSIA 03/30 (3.28%; +4 бп), RUSSIA 04/22 (3.37%; +5 бп), RUSSIA 04/42 (4.63%; +5 бп). В корпоративном секторе был зафиксирован покупательный интерес в основном к бумагам второго эшелона. Кривые Северстали и Евразы потеряли по 3-5 бп в доходности, а продолжили доминировать евробонды Вымпелкома, нашедшие поддержку со стороны неплохих финансовых результатов за 2к'12: VIP 05/16 (5.84%; -9 бп), VIP 03/17 (6.25%; -9 бп), VIP 02/21 (7.69%; -18 бп). В еврооблигациях представителей первого эшелона и банков заметный тренд не был сформирован, все движения укладывались в диапазон от -2 до +2 бп по доходности.

- **Внешний оптимизм и активность экспортеров поддерживают рубль**

Отыграв на открытии рост стоимости нефтяных контрактов и позитивную американскую статистику, рубль в ходе вчерашних торгов постепенно растерял утренний задел: стоимость бивалютной корзины выросла на 9 копеек, повысившись к отметке 35.26.

На сегодняшнем открытии вопреки развороту нефтяных котировок, потерявших на азиатской сессии 1.7%, рубль консолидируется вблизи уровня достигнутого по итогам вчерашнего дня. Активность участников остается на низких уровнях, что придает особую значимость продажам экспортной выручки в преддверии налоговых платежей. Кроме этого поддержку национальной валюте, на наш взгляд, по-прежнему придают признаки рискованных аппетитов на внешних рынках, задаваемые не только зарубежной статистикой, но и риторикой европейских политиков. В частности, Ангела Меркель вновь выступила с одобрением мер ЕЦБ и подтвердила желание лидеров европейских стран пойти на беспрецедентные меры для сохранения валютного союза, спровоцировав позитивную переоценку в паре EUR/USD. Эти факторы компенсируют азиатскую коррекцию нефти, и, на наш взгляд, способны сдержать корзину в рамках диапазона 35.00-35.30.

- **Приток средств от ЦБ сбил ставки в нижнюю половину процентного коридора**

Приток средств от ЦБ под залог кредитов и поручительства (+145 млрд руб.) улучшил ставки денежного рынка на коротком участке кривой: ставки овернайт опустились в нижнюю часть коридора ЦБ (4.75/5.25%). В результате объем остатков средств на корсчетах и депозитах подскочил до 940 млрд руб., что также, вероятно, позволило достичь баланса спроса и предложения ликвидности между крупнейшими участниками рынка. Факторы ликвидности сегодня остаются на стороне притоков: Минфин вчера разместил трехмесячные депозиты в полном объеме – 50 млрд руб. (спрос 90 млрд руб., ставка 6.90%).

Между тем, на рынке рублевых облигаций после нескольких дней вялого сползания котировок ОФЗ наблюдалась незначительная позитивная переоценка. Средние и длинные бенчмарки потеряли в доходностях 3-5 бп: ОФЗ 26208 (7.78%, -4 бп) и ОФЗ 26205 (7.86%, -5 бп). Корпоративный сегмент торговался в умеренно-активном режиме, однако по-прежнему доминировал смешанный характер движений. На этот раз лидировали бумаги банков второго эшелона (Локо-Банк, Русский стандарт; -10-15 бп доходности). Также активно торговались бумаги Вымпелкома (-10 бп доходности). В первом эшелоне точечными сделками отметились выпуски Россельхозбанка (+20 бп доходности) и ФСК (-5 бп).

---

**Владимир Колычев**  
+7 (495) 725-56-37  
[VKolychev@mx.rosbank.ru](mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru)

**Евгений Кошелев**  
+7 (495) 725-56-37  
[EKoshelev@mx.rosbank.ru](mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru)

**Владимир Цибанов**  
+7 (495) 725-56-37  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

---

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Колычев</b> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Борис Брук</b> <a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	<b>Марина Петухова</b> <a href="mailto:MVPetukhova@rosbank.ru">MVPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	<b>Владимир Мацко</b> <a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Михаил Афонский</b> <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Попов, CFA</b> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Василий Королев</b> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<b>Вера Шаповаленко</b> <a href="mailto:VShapovalenko@rosbank.ru">VShapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Роман Воронин</b> <a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Виктория Якимова</b> <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
<b>Евгений Кошелев</b> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Александр Ройко</b> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Павел Малявкин</b> <a href="mailto:PVMalvavkin@rosbank.ru">PVMalvavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Евгений Курочкин</b> <a href="mailto:eveniy.kurochkin@socgen.com">eveniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Татьяна Амброжевич</b> <a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
<b>Владимир Цибанов</b> <a href="mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru">VNTsibanov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Михаил Петушков</b> <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461		<b>Александра Павлова</b> <a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Юрий Новиков</b> <a href="mailto:YNovikov@mx.rosbank.ru">YNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:ASychev@mx.rosbank.ru">ASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Дмитрий Зайцев</b> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557		<b>Роман Будаев</b> <a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	
<b>Алексей Думнов</b> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637			<b>Андрей Галкин</b> <a href="mailto:aagalkin@rosbank.ru">aagalkin@rosbank.ru</a> +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