

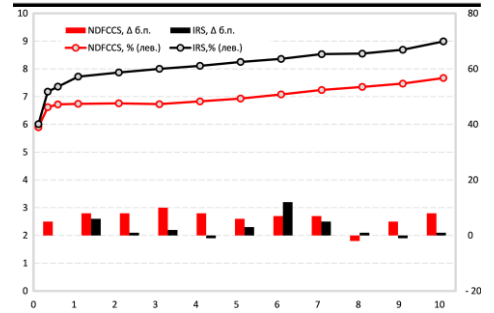
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Стенограмма ФРС на американской сессии вывела рисковые активы в плюс.** Открытие в красной зоне так и осталось доминирующей идеей для европейских индексов (Euro Stoxx 50 -1.5%), однако американские вовремя сумели отреагировать на стенограмму августовского заседания ФРС (S&P 500 +0.3%). Более отчетливые перспективы нового QE также вернули интерес к «безрисковым» активам (UST'10 1.70%, -10 бп).
 - Надежды запуска стимулирующих мер окажут поддержку рублю.** В ходе вчерашних торгов, в ожидании публикации стенограммы заседания FOMC, рубль растерял задел предыдущего дня (корзина 35.42; +18 коп.). Укрепление надежд на скорый запуск стимулирующих мер ФРС и предстоящие налоговые платежи продолжают оказывать поддержку рублю.
 - Аукцион Минфина вновь прошел с сомнительным успехом.** Несмотря на неубедительный спрос на первичное размещение ОФЗ 26208 (8.5 из 15 млрд руб.), вторичный рынок не продемонстрировал волнения. Бенчмарки на средних и длинных дюрациях лишь к закрытию сползли в отрицательную зону. На денежном рынке сегодня вновь в центре внимания Казначейство РФ с месячным депозитным аукционом.
- Макроэкономика**
- Недельная инфляция.** Годовая инфляция стремительно приближается к ориентиру ЦБР.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.69	-10.68	-12.39
BUND'10Y, %	1.46	-9.60	-10.20
LIBOR'3М, %	0.43	-0.28	-0.38
Россия'30, %	3.10	-1.50	-15.00
MosPrime'ON, %	5.84	-5.00	-18.00
iTraxx Xover, б.п.	575.10	+13.62	-6.72
EMBI+Sov, б.п.	301.94	+4.61	+3.67
Россия'5Y CDS, б.п.	162.14	+1.17	-9.61
Коррсчета, млрд. руб.	694.90	-192.40	-104.20
Депозиты, млрд. руб.	197.40	+98.00	+107.20
Операции с ЦБ, млрд. руб.	134.70	+235.80	+73.80
Dow Jones	13 172.76	-0.23	+0.06
S&P500	1 413.49	+0.02	+0.56
PTC	1 430.48	-0.86	+0.20
ММББ	1 446.84	-0.53	-0.10
Золото, \$/тр. унц.	1 639.75	+0.06	+2.20
Нефть Brent \$/барр.	114.91	+0.24	-1.17
Руб./\$	31.87	+0.49	-0.16
Руб./Корзина	35.41	+0.44	+0.62

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Предварительные оценки деловых ожиданий PMI	Германия, Франция	Август
Обращения за пособием по безработице	США	18 августа
Продажи новых домов	США	Июль

Ревью предыдущего дня

- **Стенограмма ФРС на американской сессии вывела рисковые активы в плюс**

Рисковые активы в ходе первой половины американской сессии, следуя в первую очередь за техническими ориентирами, выбрали коррекционное направление. Ситуация не улучшилась (S&P 500 закрылся +0.3%) и после выхода статданных по вторичным продажам на рынке недвижимости, показавшим умеренные темпы восстановления после июльского провала. В итоге европейские фондовые индексы так и закрылись в отрицательной зоне (Euro Stoxx 50 -1.5%), не дождавшись поступления новостей из-за океана. Динамика ключевых фондовых индексов США закрепились в положительной зоне лишь после публикации стенограммы августовского заседания комитета ФРС по монетарной политике (FOMC), подтвердившей усиление признаков начала нового раунда количественного смягчения. В частности, участники встречи активно обсуждали перспективные способы вмешательства, включая увеличение объемов покупок госбондов и ипотечных производных инструментов, а также понижение ставки на избыточные резервы. Апогеем стал тон комментария относительно статистических индикаторов, который, определенно, снизил барьеры для дальнейшего вмешательства: в качестве триггера послабления была озвучена фраза об «отсутствии устойчивого ускорения экономики», что значительно сильнее предшествующих комментариев в духе «отсутствия признаков роста или снижения». Так или иначе, в вопросах нового смягчения стенограмма передала эстафету выступлению Бену Бернанке на конференции в Джексон Холле (31 августа).

Сырьевые рынки (CRB +0.1%) получили незначительный стимул для роста благодаря новому ускорению нефтяных котировок (Brent +0.9%), оттолкнувшемуся от слабых недельных данных по запасам нефти в США. Котировки «безрисковых» активов в надежде на новые покупки со стороны ФРС на средних и длинных дюрациях устремились вверх, в результате чего доходности UST'10 отступили на 10 бп от значений вторника и закрепились на отметке 1.70%.

Сегодня в календаре несколько потенциальных триггеров настроений. Европейские статистические ведомства уже отчитались о нейтрально-позитивных изменениях в данных по ВВП Германии и деловых ожиданий немецких и французских производителей. Во второй половине дня мы увидим отчеты от американских ведомств: интерес будет прикован к отчетам по еженедельной безработице и продажам на вторичном рынке недвижимости.

- **Надежды запуска стимулирующих мер окажут поддержку рублю**

В ходе торгов вторника наблюдалась незначительная коррекция рубля на фоне снижения аппетита к риску в преддверии публикации стенограммы заседания FOMC. Сессия, в итоге, завершилась «ликвидацией» укрепления рубля предыдущего дня (35.42, +18 коп.).

На сегодняшнем открытии, получив новые намеки на скорый запуск программы количественного смягчения, рубль смог частично отыграть вчерашнее падение. В частности штурм парой EURUSD давно забытых уровней (1.250-1.255) повысил стоимость рубля относительно доллара США до 31.65 (-22 коп. к среде). Восстановление appetitов к риску, высокая нефть и усиление активности экспортеров в преддверии ключевых налоговых платежей месяца, на наш взгляд, остаются основными факторами, способными переломить негативную динамику последних дней и вернуть рубль в нижнюю часть нейтрального коридора Банка России.

• **Аукцион Минфина вновь прошел с сомнительным успехом**

Повышение ставок валютных и процентных свопов осталось незамеченным сегментом ОФЗ в ходе вчерашней сессии: на основных оборотах торговля проходила в слабом плюсе (бенчмарковые выпуски теряли в доходностях до 2 бп), однако к закрытию некоторые из них зафиксировали разворот: ОФЗ 26208 (7.79%, +1 бп) и ОФЗ 26205 (7.85%, +4 бп). Аукцион Минфина по размещению ОФЗ 26208 завершился в разрез с нашими ожиданиями: предложенные облигации общим номиналом встретили спрос лишь в размере 8.5 млрд руб. Тем не менее, выпуск на вторичном рынке практически не отреагировал на итоги размещения.

Ситуацию с ликвидностью по мере приближения к ключевым налоговым выплатам месяца продолжают характеризовать благоприятный уровень остатков на корсчетах и депозитах (около 700 млрд руб. и 200 млрд руб., соответственно) и депозитные ставки, колеблющиеся на краткосрочных интервалах в пределах 5.50%. Сегодня ЦБ вернул лимиты дневного РЕПО на уровень 10 млрд руб., что обеспечит чистый отток в размере 30 млрд руб. из-за более объемного вчерашнего инструмента. Тем не менее, Казначейство РФ планирует поддержать банки месячными депозитами в размере 50 млрд руб. В остальном мы не ожидаем сюрпризов от сегодняшнего дня и рассчитываем увидеть денежные ставки в пределах 5.25/5.75%.

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

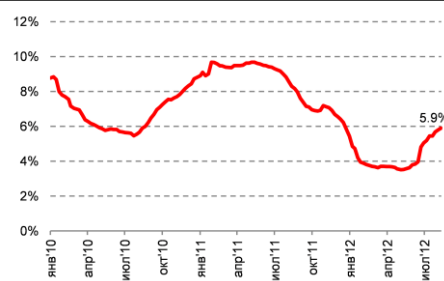
Макроэкономическая статистика

Среда, 22 августа

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Недельная инфляция (н/н)	с 14 по 20 августа	0.1%	0.0%	-	-
Накопленная недельная инфляция (с начала года)	с 1 января по 20 августа	4.7%	4.6%	-	-

Недельная инфляция. По итогам недели с 14 по 20 августа индекс потребительских цен прибавил 0.1%, что привело к ускорению годовой инфляции до 5.9% г/г против 5.8% г/г недель ранее. По итогам месяца индекс потребительских цен вероятнее всего прибавит около 0.3-0.4% м/м, что вследствие эффекта низкой базы и наблюдаемой годом ранее дефляции потребительских цен, приведет к соответствующему ускорению годовой инфляции до 6.1-6.2%. Таким образом, согласно нашему прогнозу, инфляция превысит целевой уровень Банка России уже в этом месяце, что может вызвать ужесточение регулятором процентной политики.

Темпы прироста ИПЦ за неделю (н/н 4wma)



Источник: Росстат, 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 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 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 YSNovikov@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