

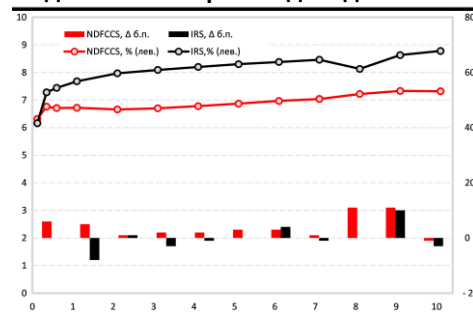
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- **Бернанке поддержал аппетит к риску.** Выступая в американском Сенате, Бен Бернанке вчера не сказал ничего нового, сохранив интригу относительно сроков QE3. Однако «быки» остались довольны обещаниями главы ФРС и под конец сессии нарастили покупки рискованных активов: американские фондовые площадки завершили день ростом на 0.5-0.7%, а доходность 10-летних Treasuries подросла до 1.51.
- **Рубль устремился к нейтральному коридору ЦБР.** На фоне восходящей динамики нефтяных котировок и роста аппетитов к риску рубль продолжил укрепление (корзина 35.76; -13 коп.). Высокие цены на нефть и приближение налогового периода будут способствовать снижению котировок бивалютной корзины к нейтральному коридору Банка России.
- **Аукционы ОФЗ в центре внимания.** Опираясь на признаки сильного спроса со стороны зарубежных инвесторов на вторичном рынке, Минфин решил увеличить первичное предложение ОФЗ с 15 до 30 млрд руб. Поддержку агрессивным ценовым настроениям в сегменте создаст благоприятная ситуация на денежном рынке, что может привести к размещениям по нижним границам целевых диапазонов доходностей.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.51	+3.54	+0.63
BUND'10Y, %	1.23	+0.00	-8.90
LIBOR'3M, %	0.46	+0.00	-0.25
Россия'30, %	3.25	-7.00	-42.70
MosPrime'ON, %	5.80	-5.00	-20.00
iTraxx Xover, б.п.	669.20	-3.16	+6.28
EMBI+Sov, б.п.	334.65	-6.85	-24.98
Россия'5Y CDS, б.п.	189.80	-6.89	-27.54
Коррсчета, млрд. руб.	810.50	-17.40	+118.60
Депозиты, млрд. руб.	89.10	+8.30	+13.00
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-216.60	+33.40	-274.20
Dow Jones	12 805.54	+0.61	+1.19
S&P500	1 363.67	+0.74	+1.63
PTC	1 382.00	+0.58	+1.38
ММВБ	1 430.17	+0.57	+0.53
Золото, \$/тр. унц.	1 588.98	-0.11	+0.44
Нефть Brent \$/барр.	104.00	+0.61	+5.80
Руб./\$	32.54	-0.22	-1.11
Руб./Корзина	35.78	-0.32	-1.30

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Объемы начатого строительства	США	Июнь
Бежевая книга ФРС	США	

Ревью предыдущего дня

- **Бернанке поддержал аппетит к риску**

Вчера в центре внимания мировых рынков было выступление Бена Бернанке перед банковским Комитетом в Сенате. Отметив скудные успехи на поприще борьбы с безработицей и досадное ухудшение макроэкономической статистики, а также перечислив потенциальные меры монетарной поддержки, глава ФРС ожидаемо не стал спекулировать относительно вероятных сроков проведения этих стимулирующих мер. «Быки» в целом остались довольны словами Бернанке и под конец торговой сессии нарастили покупки рискованных активов. Таким образом, американские фондовые площадки завершили вчерашний день ростом на 0.5-0.7%, нефть прибавила 0.4% (Brent \$104), а доходность 10-летних Treasuries подросла до 1.51 (+4 бп).

Между тем, на статистическом фронте вчера обошлось без особых сюрпризов: опрос деловой активности по версии германского института ZEW обнажил дальнейшее ухудшение настроений среди профессиональных прогнозистов, а июньские отчеты по инфляции и промышленному производству в США оказались в целом на уровне ожиданий. В то же время позитивным сюрпризом стал резкий скачок индекса деловой уверенности девелоперов жилой недвижимости (NAHB), что подтверждает наметившийся тренд на повышение активности в американском секторе жилищного строительства.

Сегодня рынки вновь будут стараться уловить намеки на новый раунд количественного смягчения (QE3), внимательно изучая выступление главы ФРС перед Комитетом по финансовым рынкам в Конгрессе США. На статистическом фронте в центре внимания также противоположный берег Атлантики, где сегодня будут опубликованы свежие цифры по объему нового жилищного строительства и выданным разрешениям на строительство, а также выйдет в свет последняя версия «бежевой книги».

- **Рубль устремился к нейтральному коридору ЦБР**

На фоне восходящей динамики нефтяных котировок и роста аппетитов к риску в ходе торгов во вторник рубль продолжил уверенное укрепление. Повысившись в середине дня до границы нейтрального коридора Банка России (35.65), рубль все же не смог удержаться на достигнутых уровнях. Бивалютная корзина не успела в полной мере отыграть выступление Бена Бернанке, закрывшись на отметке 35.76 (-13 коп.).

На сегодняшних торгах рубль консолидируется вблизи уровней вчерашнего закрытия. В то же время сохранение высоких цен на нефть и приближение налогового периода, по всей видимости, продолжит оказывать повышательное давление на рубль, способствующее снижению котировок бивалютной корзины в нейтральный коридор Банка России.

- **Аукционы ОФЗ в центре внимания**

Вторник на рынке рублевых облигаций завершился новыми покупками в сегменте «безрисковых» бумаг. Наиболее активные бенчмарки на средних и длинных дюрациях – ОФЗ 26206 (7.56%) и ОФЗ 26207 (8.31%) – потеряли в доходностях 5-10 бп. В результате двухнедельное ралли в госбумагах и усиление спроса со стороны нерезидентов окончательно укрепили намерения Минфина перекроить план

размещений ОФЗ на третий квартал. Регулятор принял решение провести сегодня не только аукцион по размещению ОФЗ 26208 (15 млрд руб.), но и перенести с 1 августа аукцион ОФЗ серии 26207 (15 млрд руб.). Хотя целевые диапазоны доходностей (7.75-7.80% и 8.27-8.32%, соответственно) по верхним границам предлагают маргинальные премии (2 бп) к уровням вчерашнего закрытия мы ожидаем увидеть сегодня более агрессивный спрос со стороны участников рынка. При этом не исключаем, что дополнительная конкуренция со стороны зарубежных игроков оттеснит доходности размещения к нижним границам интервалов.

Поддержку предаукционному настрою должна создать благоприятная ситуация на денежном рынке. По результатам вчерашних аукционов РЕПО с ЦБ банки приняли решение продлить РЕПО прошлой недели, взяв у регулятора по недельному инструменту рефинансирования 1.01 трлн руб. (погашение 1.04 трлн руб.), и ограничились дневным РЕПО в объеме 250 млрд руб. (лимит 260 млрд руб.). Сегодня помимо снижения регулятором лимита до 230 млрд руб. ожидается чистый отток средств по трехмесячному инструменту в размере 53 млрд руб., что в общем может привести к оттоку из системы до 100 млрд руб. Тем не менее, мы не видим повода для выхода депозитных ставок из равновесия (5.25/5.75%) и рассчитываем увидеть сильную поддержку аукционам ОФЗ со стороны фактора ликвидности.

Корпоративный сегмент вчера предпринял более убедительные, с точки зрения оборотов, попытки проследовать за «безрисковыми» бумагами. На вторичном рынке банковские «голубые фишки» (преимущественно ВТБ и Россельхозбанк) потеряли в доходностях до 10 бп. Бенчмарки нефтегазовой отрасли (Газпром нефть, Газпром) потеряли в доходностях до 15 бп. Во втором эшелоне дали знать о себе бумаги Евраз и Металлоинвеста (-10 бп). Выпуски Вымпелкома торговались на 10-15 бп доходности ниже уровней понедельника. Однако в качестве показательного фактора вялой активности мы продолжаем наблюдать неуверенное «пробуждение» первичного рынка после июньского перерыва, которое имеет шансы затянуться из-за пика отпускного сезона.

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 MPetukhova@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 PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Ирина Балькина IBalvkina@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	Дмитрий Борисов DIborisov@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru +7 (495) 956-6714
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	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