По итогам июля регулятор, вероятно, продолжит удерживать ставки на текущих значениях, сходятся во мнении ведущие аналитические команды на российском рынке. Довольно оптимистично они оценивают и перспективы роста инфляции, ожидая, что за месяц этот показатель составит в среднем 0.3%. Экватор лета будет умеренно позитивным для локального рынка, а на внешних площадках по-прежнему сохранится нервозность.

Таблица 1. **Процентные ставки и ключевые индикаторы**

Банк	Инфляция РФ (ИПЦ, к предыдущему месяцу), %	Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	Ставка по депозитам ЦБ (овернайт), %	LIBOR 3M USD, %	MOSPRIME 3M, %	НДФ RUR/USD, 1 г.	Курс USD/RUR, руб.	Курс EUR/USD	Цены на нефть Brent, $/баррель	Золото, $/унция
Альфа-Банк	0.2	8.25	3.5				28.00	1.43		
БИНБАНК	0.4	8.25	3.5	0.28	4.30	4.75	29.50	1.38	106	1 550
БК РЕГИОН	0.2	8.25	3.5	0.25	4.28	4.55	27.90	1.46	113	
Газпромбанк	0.4	8.25	3.5	0.25	4.25	4.75	27.60	1.45	112	1 480
ИФК МЕТРОПОЛЬ	0.3	8.25	3.5	0.25	4.15		27.40		117	
МИЭФ-ГУ-ВШЭ	0.3	8.25	3.25	0.27	4.35	4.60	28.00	1.45	110	1 450
Национальный банк ТРАСТ	0.3	8.25	3.5	0.25	4.25	4.2	28.30	1.42	96	1 480
НОМОС-БАНК	0.3	8.25	3.5	0.25	3.88	4.40	27.80	1.45	112	1 525
НОРД-КАПИТАЛ	0.3	8.25	3.5	0.25	4.25	4.25	27.68	1.45	116	1 547
Промсвязьбанк		8.25	3.5	0.25	4.20	4.50	28.40	1.41	100	1 460
Сбербанк России ОАО (ЦМИ)	0.3	8.25	3.5				28.10	1.44	105	1 500
УРАЛСИБ Кэпитал	0.5	8.25	3.5				28.20	1.45		
AB.LV Asset Management				0.25			28.30	1.41	104	1 520
Среднее	**0.32**	**8.25**	**3.48**	**0.25**	**4.21**	**4.50**	**28.09**	**1.43**	**108**	**1 501**
Медиана	**0.30**	**8.25**	**3.50**	**0.25**	**4.25**	**4.53**	**28.00**	**1.44**	**110**	**1 500**

Максим ЗАЙЦЕВ,
старший аналитик по облигациям и денежному рынку, «Норд-Капитал»

В прошедшем месяце российский рынок не преподнес никаких сюрпризов. Как и ожидалось, ЦБ РФ сохранил процентные ставки и нормы резервирования на прежнем уровне ввиду достаточно низкой инфляции, которая по итогам первых трех недель месяца составила 0.2%. Как правило, в июле уровень роста цен сохраняется примерно на том же уровне, что и в предыдущем месяце. Некоторый отток ликвидности на денежном рынке в течение месяца оказывал давление на длинные выпуски, но по итогам июля мы не ожидаем существенного изменения доходностей по рублевым облигациям и межбанковским кредитам. Некоторая напряженность на мировых рынках в связи с дебатами по поднятию уровня долга в США и долговыми проблемами периферийных стран ЕС будет сохраняться и в течение июля, что может увеличить спрос на золото, которое демонстрирует сейчас ложные признаки слабости. В то же время, вероятность реализации негативного сценария в обоих случаях крайне мала, поэтому все это не приведет к существенному росту доходностей на долговых рынках. Мы ожидаем укрепления рубля относительно доллара, так как цены на нефть сохраняются на достаточно высоком уровне, а все попытки медведей продавить цены на «черное золото» терпят неудачу. По всей видимости, не сможет что-то существенным образом изменить и решение IEA о распечатывании стратегических запасов и поставки 2 млн баррелей в сутки в течение 30 дней. Для соотношения предложения и спроса, который в мировом масштабе составляет более 87 млн баррелей в сутки, такой объем поставок не является значительным.

Михаил ГОНОПОЛЬСКИЙ,
начальник аналитического управления, БИНБАНК

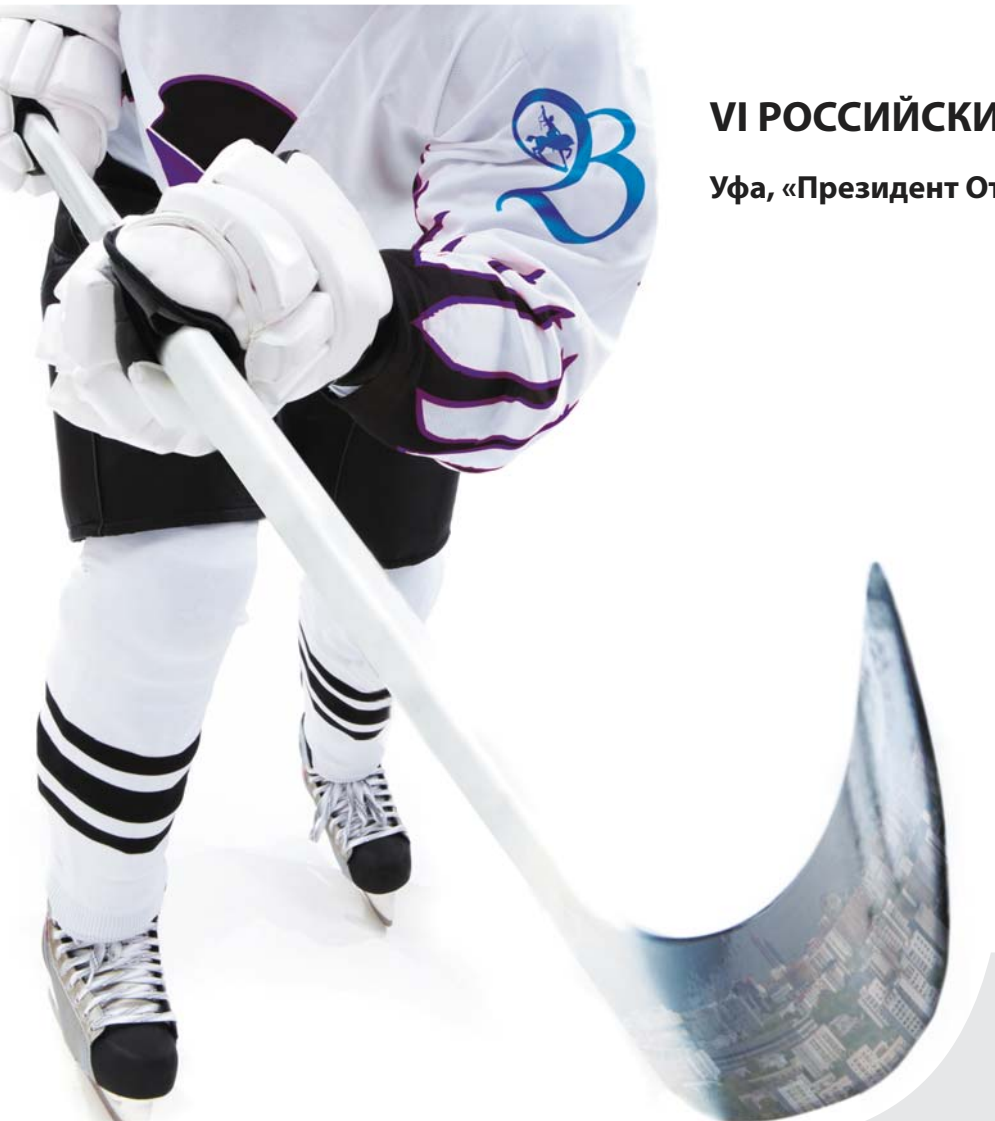
Начиная с июля будет складываться достаточно узкое положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса (относительно предыдущих месяцев) при стабилизации нефтяных котировок в диапазоне $100–110 за баррель. Если разворота потоков капитала в Россию не произойдет, это приведет к началу среднесрочного движения рубля и его постепенному ослаблению относительно бивалютной корзины. Данный фактор главным образом может способствовать возврату уровней доходностей в секторе ОФЗ и корпоративного сегмента первого эшелона к отметкам первой половины июня при прочих поддерживающих факторах в виде достаточного уровня рублевой ликвидности и отсутствия ожиданий скорого повышения ставок со стороны ЦБ РФ.

Ольга ЕФРЕМОВА,
начальник отдела анализа долговых рынков, НОМОС-БАНК

С одной стороны, локальный рынок временно успокоился, поверив в стабильность ставок на ближайший месяц, с другой, запас ликвидности в системе восстановился до комфортного уровня выше 1.2 трлн руб. На этом фоне, как мы полагаем, может сформироваться некоторая нехватка нового предложения, поскольку на вторичном рынке довольно мало нереализованных идей. Новое предложение помогло бы абсорбировать подкрепленный избыточной ликвидностью спрос, в противном случае есть риск завышенных цен на вторичном рынке.

Таблица 2. **Индикативные доходности**

Банк	UST 10Y YTM (США),%	Доходность еврооблигаций Россия-2030, %	Доходность локальных государственных облигаций, 3 г., %	Доходность локальных государственных облигаций, 5 л., %	Доходность муниципальных облигаций (например, Cbonds-Muni), %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 1 эшелон (например, IFX-Cbonds), %
БИНБАНК	3.25	4.65	6.40	7.15		7.25
БК РЕГИОН	3.05	4.45	6.37	7.63	7.03	7.05
Газпромбанк	3.00					
ИФК МЕТРОПОЛЬ	2.80	4.30	6.30	7.05		
Национальный банк ТРАСТ	2.85	4.60				
НОМОС-БАНК	3.40	4.40	6.60	7.80	7.40	7.00
НОРД-КАПИТАЛ	3.18	4.49	6.25	7.35	7.25	7.11
Промсвязьбанк	3.35	4.35	6.30	7.35	7.25	7.20
AB.LV Asset Management	3.20	4.50				
Среднее	**3.12**	**4.47**	**6.37**	**7.39**	**7.23**	**7.12**
Медиана	**3.18**	**4.47**	**6.34**	**7.35**	**7.25**	**7.11**



VI РОССИЙСКИЙ ВЕКСЕЛЬНЫЙ КОНГРЕСС

Уфа, «Президент Отель»

Организатор:

Cbonds congress

При поддержке:

АУВЕР

Генеральные спонсоры:

Промсвязьбанк МЫ С ВАМИ

Велес Капитал ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Группа компаний РЕГИОН

Спонсор гала-ужина:

URSA Capital

Подробнее на сайте
www.cbonds-congress.com

на правах рекламы