На ситуацию с инфляцией в августе аналитики смотрят на редкость оптимистично, рассчитывая увидеть к концу месяца даже нулевые значения показателя. А вот на ликвидность надежд гораздо меньше: количество денег в системе может существенно сократиться. По крайне мере, пока признаков притока средств не наблюдается.

По нулям

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

Банк	Инфляция РФ (ИПЦ) (к предыдущему месяцу), %	Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	Ставка по депозитам ЦБ (overnight), %	LIBOR 3M USD, %	MOSPRIME 3M, %	НДФ RUR/ USD, 1 год	Курс USD/ RUR, руб	Курс EUR/ USD	Цены на нефть Brent, $/баррель	Золото, $/унция
АК БАРС Банк	0.00	8.25	3.50		4.25	4.80	27.95	1.40	105	
Альфа-Банк	0.00	8.25	3.75				28.00			
БИНБАНК	0.10	8.25	3.50	0.28	4.3	4.7	28.15	1.40	112	1645
БК РЕГИОН	0.05	8.25	3.50	0.27	4.30	4.55	27.80	1.44	117	
Газпромбанк	0.20	8.25	3.50	0.25	4.30	4.70	28.00	1.45	118	1 615
ИФК «Метрополь»	0.10	8.25	3.50	0.26	4.20		27.25		117	
Национальный банк ТРАСТ	0.20	8.25	3.50	0.25	4.35	4.60	27.70	1.42	108	1 560
НОМОС-БАНК	0.20	8.25	3.50	0.26	4.25	4.60	27.80	1.44	112	1 650
НОРД-КАПИТАЛ	0.10	8.25	3.50	0.26	4.46	4.20	27.83	1.42	117	1 628
AB.LV Asset Management				0.26			27.30	1.41	110	1 630
Среднее	**0.11**	**8.25**	**3.53**	**0.26**	**4.30**	**4.59**	**27.78**	**1.42**	**113**	**1621**
Медиана	**0.10**	**8.25**	**3.50**	**0.26**	**4.30**	**4.60**	**27.82**	**1.42**	**112**	**1629**

Роман ДЗУГАЕВ,
вице-президент департамента макроэкономики и стратегии дирекции анализа долговых рынков, НБ «ТРАСТ»

КОММЕНТАРИЙ

В течение августа мы прогнозируем доходность казначейских облигаций в диапазоне 2.9–3.1% (по UST10) с возможным краткосрочным движением в диапазон 2.8–2.9%. Волатильность по основным глобальным активам (commodities, валюты против доллара) останется повышенной. Мы ожидаем, что ценовые уровни по ним в конце августа будут ниже июльских. Ситуация с запасом рублевых средств в банковской системе в последний месяц лета продолжит ухудшаться. По окончании августовского налогового периода суммарная величина остатков на корсчетах и депозитах может сократиться примерно на 20%, до 700 млрд руб. Наблюдаемый всплеск ставок денежного рынка во время июльского налогового периода будет сглажен поступлением на рынок бюджетных средств в начале месяца. К уровням июля ставки, скорее всего, уже не вернутся, а зафиксируются в районе +10–35 б.п. к стоимости депозитов overnight с ЦБ (3.5%) для сделок МБК. С точки зрения нерезидентов средние и длинные рублевые облигации выглядят недооцененными (по положению кривых RUB CCS и ОФЗ). В условиях возросшей волатильности в основных товарных активах и фондовых индексах мы не ждем активизации покупок на внутреннем рынке рублевого долга. На конец августа из-за напряженности с внутренней ликвидностью прогнозируем несколько повышенные доходности на дальнем конце суверенной кривой — порядка 7.7–7.8% в терминах ОФЗ 26204 и 7.15–7.25% по более короткой ОФЗ.

Таблица 2. **Индикативные доходности**

Банк	UST 10Y YTM (США),%	Доходность еврооблигаций Россия-2030, %	Доходность локальных государственных облигаций, 3 года, %	Доходность локальных государственных облигаций, 5 лет, %	Доходность муниципиальных облигаций (например, Cbonds-Muni),%	Доходность локальных корпоративных облигаций, 1-й эшелон (например, IFX-Cbonds),%
АК БАРС Банк	2.90	4.25	6.25	7.15		
БИНБАНК	3.00	4.30	6.20	7.10		7.10
БК РЕГИОН	2.95	4.15	6.23	7.45	7.02	7.02
Газпромбанк	3.00					
ИФК «Метрополь»	2.70	4.00	6.30	6.90		
Национальный банк ТРАСТ	3.05	4.35				
НОМОС-БАНК	2.85	4.10	6.40	7.55	7.25	7.00
НОРД-КАПИТАЛ	2.92	4.11	6.25	7.13	7.21	6.94
AB.LV Asset Management	3.00	4.30				
Среднее	**2.93**	**4.20**	**6.27**	**7.21**	**7.16**	**7.02**
Медиана	**2.95**	**4.20**	**6.25**	**7.14**	**7.21**	**7.01**

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

КОММЕНТАРИЙ

В августе ситуация на локальном рынке может оказаться несколько хуже, чем в предыдущие летние месяцы, так как признаков серьезного притока дополнительной ликвидности до уровня, существенно превышающего 1 трлн руб., пока не наблюдается. Процесс укрепления рубля в последнее время сопряжен с всплесками спроса на рублевую ликвидность, при этом фундаментальных причин для укрепления национальной валюты не прибавляется. На фоне этого мы ожидаем скорее постепенного роста ставок NDF.

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

КОММЕНТАРИЙ

В отсутствие ожиданий роста ставок и низкой инфляции инвестирование в выпуски большей длины является наиболее оптимальным решением, учитывая их более высокую доходность. Август в этом смысле не станет исключением. Рубль торгуется на достаточно высоких значениях, закрепившись ниже отметки 28 руб. за доллар. В краткосрочной перспективе возможно его ослабление. Тем более что не последнюю роль в укреплении российской валюты сыграл период налоговых платежей, который привел к оттоку ликвидности с рынка. В то же время существенного ослабления рубля мы не ожидаем.

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