

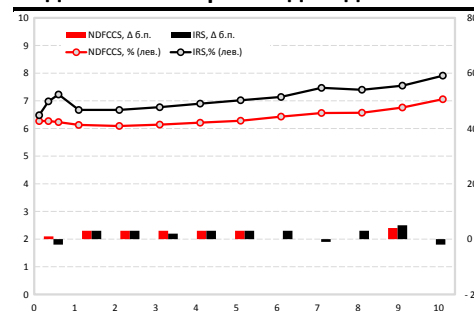
Брифинг **ДОЛГОВЫХ** рынков

 Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Динамика US Treasuries развивалась по двойному сценарию.** Несмотря на неизменное значение доходности UST'10 по итогам дня, сессия выдалась достаточно волатильной на фоне позитивных опубликованных данных по рынку труда и ВВП США (доходность UST'10 обновила 2.70%) и нейтрального итога заседания ФРС без уточнения ориентиров по сокращению темпов QE3 (UST'10 вернулась на 2.60%). Фондовые рынки остались в боковых диапазонах (S&P -0.01%, Euro Stoxx 50 +0.32%).
- Рубль продемонстрировал консолидацию вблизи интервенционной границы ЦБ.** Попытки спекулятивно настроенных игроков преодолеть отметку 37.90 по корзине остались безуспешными во многом благодаря более позитивному внешнему новостному фону и сохранению внутреннего сопротивления на психологических уровнях в компонентах корзины. Перспективы восстановления рубля улучшились, однако дальнейшая траектория осталась в острой зависимости от завтрашних данных из США и позиций доллара на форексе.
- Аукцион Минфина показал слабые результаты, но конъюнктура улучшилась после закрытия торгов.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	2.58	-3.39	-1.18
BUND'10Y, %	●	1.67	+0.20	+2.40
LIBOR'3M, %	●	0.27	+0.06	+0.13
Россия'30, %	●	4.09	+12.00	+14.60
MosPrime'ON, %	●	6.42	-4.00	+17.00
iTraxx Xover, б.п.	●	404.00	+2.55	-0.69
EMBI+Sov, б.п.	●	338.02	+8.91	+28.27
Россия'5Y CDS, б.п.	●	187.90	+7.89	+19.09
Коррсчета, млрд. руб.	●	817.50	-217.50	-32.70
Dow Jones	●	15 499.54	-0.14	-0.28
S&P500	●	1 685.73	-0.01	-0.01
PTC	●	1 313.38	-0.99	-4.26
MMBБ	●	1 375.79	-0.84	-2.30
Золото, \$/тр. унц.	●	1 325.25	-0.08	+0.23
Нефть Brent \$/барр.	●	107.70	+0.73	+0.47
Руб./\$	●	33.02	+0.24	+1.92
Руб./Корзина	●	37.91	+0.40	+2.14

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

 Перечень наших свежих публикаций
[на последней странице](#)

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикаторы деловой активности в промышленности PMI, ISM	Еврозона, США	Июль
Обращения за пособием по безработице	США	27 Июля
Решение ЕЦБ по ставкам	Еврозона	1 Августа

Ревью предыдущего дня

- **Динамика US Treasuries развивалась по двойному сценарию**

Поток наиболее актуальных данных текущей недели был открыт оптимистичной оценкой изменения занятости в частном секторе от компании ADP и поддержан неплохим первичным подсчетом квартального ВВП за 2к'13. Для бумаг американского Казначейства показатели стали острым сигналом на продажу, вследствие которых бенчмарк UST'10 буквально в несколько шагов достиг отметки по доходности на уровне 2.70%. Примечательной для оценки качества показателей роста ВВП США стала компонента госрасходов – согласно опубликованным и пересмотренным вчера данным негативный эффект секвестра федерального бюджета был локализован в 1к' и 2к'13, что с одной стороны снимает сомнения о продолжительном влиянии сокращения госрасходов, с другой – усиливает предпосылки для хорошего старта во 2п'13. Тем не менее, на общем фоне не очень убедительной осталась инфляционная динамика, сформированный тренд в которой в итоге стал одной из ключевых тем вчерашнего заседания ФРС по вопросам монетарной политики. Повысив акцент на инфляционную динамику и озаботившись ростом ипотечных ставок, члены правления ФРС в итоге не изменили ориентиров по срокам сокращения программы количественного смягчения QE3. Не встретив новых «ястребиных» сигналов со стороны ФРС, рынки достаточно быстро отыграли все движения первой половины торгов – UST'10 откатились на уровень 2.60% (б.и. по сравнению со вторником), а фондовые рынки, несмотря на всю волатильность остались в узком боковом диапазоне (S&P -0.01%, Euro Stoxx 50 +0.32%).

Сегодня торги будут сосредоточены вокруг ежемесячных релизов индикаторов делового оптимизма в промышленности – Китай, первый из всех ключевых стран, показал нейтральные цифры по отношению к предыдущей оценке, что уже само по себе было воспринято с оптимизмом на фоне формирующихся ожиданий «жесткой посадки». Также в течение дня будут выпущены индексы PMI по европейским странам, и замкнет цепочку американский промышленный ISM. Кроме того, особое значение приобретает показатель первичных обращений за пособием по безработице – один из ключевых ориентиров для оценки изменения занятости в несельскохозяйственном секторе экономики США (пятница). В Европе акцент будет сделан на заседания ЕЦБ и Банка Англии, однако их решения по ставкам, вероятнее всего, будут носить выжидательный характер перед знаковыми событиями: для ЕЦБ – выборами в Германии, а для Банка Англии – публикацией новых ориентиров монетарной политики, которое может состояться 7 августа вместе с релизом отчетности по инфляции.

- **Рубль продемонстрировал консолидацию вблизи интервенционной границы ЦБ**

Ситуация на рынке рубля остается практически неизменной на протяжении второй сессии подряд – на фоне узкого диапазона колебаний пары EURUSD участники рынка продолжают борьбу за психологические ценовые уровни компонент бивалютной корзины (в особенности USDRUB – 33.00), что определяет ценовые уровни бивалютной корзины на уровне 37.80-37.90. Несмотря на предстоящие значимые статистические релизы, новостной фон сегодняшних торгов значительно улучшился благодаря отсутствию новых «ястребиных» сигналов от ФРС и нейтрально-позитивной оценке делового оптимизма в Китае, усилившей восстановление нефтяных котировок до уровня \$107.5-108.0/барр. Brent. В этой

связи рубль имеет дополнительные стимулы для укрепления относительно промежуточного интервенционного интервала Банка России, хотя стоит признать, что шансы на возврат к 37.50 во многом остаются условными в зависимости от завтрашних данных и позиции доллара США на мировом рынке.

- **Аукцион Минфина показал слабые результаты, но конъюнктура улучшилась после закрытия торгов**

Результаты аукциона Минфина по размещению ОФЗ 26210 (6.5 лет, 15 млрд руб.) оказались в рамках наших ожиданий, учитывая напряжение внешних рынков доминировавшее в преддверии заседания FOMC, спрос набрался лишь в объеме 3 млрд руб., а средневзвешенная ставка размещения определена на уровне верхней границы целевого диапазона (6.90%).

Во второй половине среды вторичный рынок торговался под прессом роста доходностей американских госбумаг (в поле зрения локальной сессии попали лишь неплохие статданные из США) и наиболее чувствительных госбумаг «конкурентных» развивающихся рынков: ОФЗ 26206 (6.51%; +10 бп), ОФЗ 26205 (7.02 б.и.), ОФЗ 26207 (7.83%; +3 бп). Однако уже после закрытия торгов конъюнктура улучшилась благодаря нейтральному комментарию ФРС по поводу сроков сокращения QE3 и ответному смягчению доходностей US Treasuries. Несмотря на всплеск покупательной активности на открытии сегодняшних торгов, курс на ближайшие пару недель будет определен лишь по итогам завтрашних статистических релизов в США, от которых зависит риск референсных ставок. При этом внутренние факторы по-прежнему остаются на втором плане, что может лишь частично отложить формирование позитивных сигналов для сегмента ОФЗ.

Владимир Кольчев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Евгений Кошелев, CFA, FRM
+7 (495) 662-1300, доб. 14838
EKoshelev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Среда, 31 июля	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Русал – торговая идея (eng)
Вторник, 30 июля (Роснефть)	Июньское заседание ЦБР (рус)	Русфинанс банк – профиль эмитента (рус)
Понедельник, 29 июля	Инфляция в мае (рус / eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (рус)
Пятница, 26 июля	Экономика в апреле (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Четверг, 25 июля (НЛМК БО-11)	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Среда, 24 июля (Магнит)	Инфляция в апреле (eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (рус)
Вторник, 23 июля	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Понедельник, 22 июля (ММК 19, Торговая идея - Русал)	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Пятница, 19 июля	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Четверг, 18 июля	Инфляция в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Среда, 17 июля (Газпромбанк БО-2)	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Вторник, 16 июля	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Понедельник, 15 июля	Экономика в феврале (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Пятница, 12 июля	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Четверг, 11 июля	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Среда, 10 июля	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Вторник, 9 июля		
Понедельник, 8 июля		
Пятница, 5 июля		

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) 662-1300, доб. 14836	Михаил Румянцев MARumyantsev@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	Вера Шаповаленко VASHapovalenko@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, CFA, FRM EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Василий Королёв VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Павел Малавкин PMalavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.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) 662-1300, доб. 14834	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Евгений Емеев EPemekeev@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Александр Кучеров alexandre.koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Сычев ASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461		Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		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 2013