

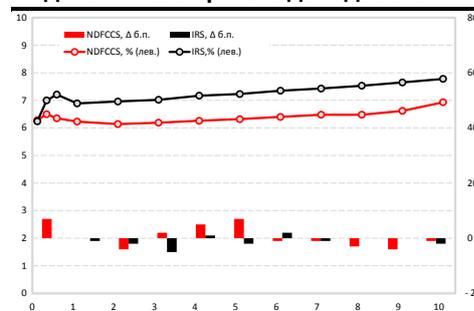
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Бен Бернанке удивил рынки после их закрытия.** Хотя стенограмма FOMC подтвердила ранее прозвучавшие слова Бена Бернанке о намерениях по сокращению программы QE3, вынудив Treasuries вновь попасть под давление продаж, последующее выступление главы ФРС кардинально изменило настроения. Временное равновесие сместилось не в пользу доллара США, однако в стратегическом плане восстановление экономики США возьмет верх.
- Доходности евробондов несильно повысились.** Суверенная кривая повысилась на 3-5 бп, а CDS поднялась до 200 бп. Корпоративные бумаги вслед за госбондами прибавили 2-3 бп в первом эшелоне и до 5 бп во втором. В аутсайдерах оказался Евраз в связи с негативным новостным фоном.
- Слова Бернанке в первую очередь поддержали валюты развивающихся стран.** После утреннего укрепления рубль чувствовал себя не столь уверенно на фоне общего движения валют развивающихся стран (37.17, +4 коп.). Впоследствии ситуация изменилась не в пользу доллара США, что создало технический стимул для восстановления рубля. Однако помимо «техники» рубль может получить поддержку со стороны экспортеров и растущей нефти, что сохраняет шансы на достижение корзиной отметки 36.75 в разгар налогового периода.
- Аукционы Минфина прошли в нейтральном ключе.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.62	-1.02	+12.06
BUND'10Y, %	1.66	+0.50	-4.60
LIBOR'3M, %	0.27	+0.00	-0.38
Россия'30, %	4.24	+3.40	+17.90
MosPrime'ON, %	5.98	+17.00	-19.00
iTraxx Xover, б.п.	441.14	+10.04	-24.95
EMBI+Sov, б.п.	347.03	+3.93	+10.86
Россия'5Y CDS, б.п.	200.44	+2.75	+8.08
Коррсчета, млрд. руб.	763.30	+15.60	-25.30
Dow Jones	15 291.66	-0.06	+1.98
S&P500	1 652.62	+0.02	+2.25
PTC	1 275.29	-0.59	+0.86
ММВБ	1 333.71	-0.90	+0.03
Золото, \$/тр. унц.	1 259.78	+0.66	+0.55
Нефть Brent \$/барр.	108.51	+0.65	+2.53
Руб./\$	32.93	-0.31	-0.74
Руб./Корзина	37.17	-0.03	-1.20

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Обращения за пособием по безработице	США	6 июля

Ревью предыдущего дня

- **Бен Бернанке удивил рынки после их закрытия**

Стенограмма заседания монетарного комитета ФРС США, подтверждающая генеральную идею о скором постепенном сокращении программы количественного смягчения, спровоцировала нервную реакцию в основной группе торгуемых активов: фондовые индексы после попытки вырасти в цене закрылись нейтрально, или в минусе (S&P 500 +0.02%, Euro Stoxx 50 -0.17%), а защитные бумаги UST'10 торговались на повышенных к внутрисуточным уровням доходностях (2.68%). Однако состоявшееся уже после американской сессии выступление Бена Бернанке в корне изменило ситуацию – контрастным к общему тону выступления, совпавшему с июньским комментарием о возможности скорого сокращения QE3 в части значимости статистики по рынку труда и сохранении экстремальной мягкости в отношении ключевых процентных ставок, стало утверждение о готовности ФРС к действиям в случае ухудшения обстановки на финансовых рынках. Вероятнее всего, этот тезис был адресован к экстремальному настрою рынка на рост доходностей US Treasuries и намекал на готовность ФРС к их сдерживанию. И хотя конкретных количественных ориентиров не было озвучено, рынки восприняли это как сигнал к действию против доллара США (пара EURUSD на азиатских торгах выросла на 1.7%), и впоследствии к покупкам «безрисковых» бумаг (UST'10 на азиатской сессии торговались уже вблизи 2.56%).

Учитывая образовавшиеся дисбалансы на мировых рынках, сегодняшний день пройдет под знаком плавного восстановления, если не прежней картины мира, то, как минимум, промежуточного состояния – тезис о силе восстановления экономики США не перестал быть актуальным за одну ночь, поэтому внимание к летним данным из США останется пристальным, а сильные индикаторы будут на стороне американской валюты и медведей в «базовых» бумагах. В четверг по традиции выходят еженедельные обращения за пособием по безработице, однако отсутствие других показателей может снизить интерес и к этому индикатору.

- **Доходности евробондов несильно повысились**

В преддверии выступления председателя ФРС суверенная кривая прибавила 3-5 бп в доходности, а премия CDS, несмотря на высокие цены на нефть, поднялась до 200 бп. Корпоративный сегмент последовал за госбумагами, прибавив 2-3 бп в первом эшелоне и до 5 бп во втором. Продажами (+20 бп в доходности) отметились евробонды Евраза – инвесторы отыгрывали новость о претензиях Счетной палаты к компании, связанных с недоплатой налогов за 2007-2012 гг. Мы считаем, что спор будет урегулирован без каких бы то ни было последствий для Евраза.

- **Слова Бернанке поддержали валюты развивающихся стран**

В начале вчерашней сессии рубль показал быструю восстановительную динамику, однако впоследствии вернулся на плавную коррекционную траекторию, в результате закрытие корзины состоялось на уровне 37.17 (+4 коп.). В основном давление на национальную валюту оказала незначительная коррекция валют развивающихся экономик (на фоне спекулятивного прессинга турецкой лиры), в то время продолжившееся укрепление нефтяных котировок осталось на втором плане.

Все же вследствие выступления Бернанке развивающиеся валюты получили новый стимул для укрепления, хотя движение, на наш взгляд имело техническое происхождение и связано с неординарным ослаблением доллара против евро. На открытии торгов корзина уловила это движение и почти достигла уровня в 37.00, однако он не оказался устойчивым. В ближайшие дни мы, вероятно, увидим новые попытки рубля укрепиться против корзины, так как с одной стороны приближается налоговый период, провоцирующий экспортеров к продаже валютной выручки, с другой – оптимизм сырьевых рынков рано или поздно вырвет эстафету у технической синхронизации группы развивающихся валют.

- **Аукционы Минфина прошли в нейтральном ключе**

Предложенные Минфином 5-ти и 10-летний бенчмарки не вызвали серьезного ажиотажа среди участников, хотя в наиболее длинном выпуске была видна некоторая премия, которая и позволила сместить доходность в центр целевого диапазона. Размещение ОФЗ 26211 прошло по ставке 7.41% (13/10 млрд руб.), а ОФЗ 25081 – 6.65% (10.1/10 млрд руб.). Вторичный рынок сохранял в течение почти всей сессии неплохой тонус, теряя 2-3 бп доходности на средних и длинных дюрациях. Однако вечерняя волатильность в «базовых» процентных ставках на внешних рынках не позволила зафиксировать рост в момент закрытия: ОФЗ 26204 (6.62%; +8 бп), ОФЗ 26211 (7.49%; +8 бп), ОФЗ 26207 (7.85%; +6 бп). В ближайшие дни сегмент, вероятно, зафиксирует новые более низкие уровни доходностей после «вдохновляющих» слов от Бернанке. При этом завтрашнее решение ЦБР в некоторой степени также будет способствовать покупкам. В соответствии с базовым сценарием оно будет нейтральным относительно ключевых процентных ставок, однако регулятор в своем пресс-релизе может дать сигнал о понижении в следующем месяце на фоне ослабления инфляционных тенденций в экономике.

Владимир Колычев
+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, 10 июля	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 9 июля	Июньское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, май (eng)
Понедельник, 8 июля	Инфляция в мае (рус / eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (рус)
Пятница, 5 июля	Экономика в апреле (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Четверг, 4 июля	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Среда, 3 июля	Инфляция в апреле (eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Вторник, 2 июля	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Понедельник, 1 июля	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Пятница, 28 июня	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Четверг, 27 июня	Инфляция в марте (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Среда, 26 июня (НЛМК)	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Вторник, 25 июня	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Понедельник, 24 июня	Экономика в феврале (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Пятница, 21 июня	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	
Четверг, 20 июня (Алроса, Металлоинвест)	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Среда, 19 июня (Мечел, Алроса)	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Вторник, 18 июня (Трансконтейнер)		
Понедельник, 17 июня		
Пятница, 14 июня		

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	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	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	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин PVMalayvkin@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	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 AASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557	Андрей Галкин aagalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835				

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