

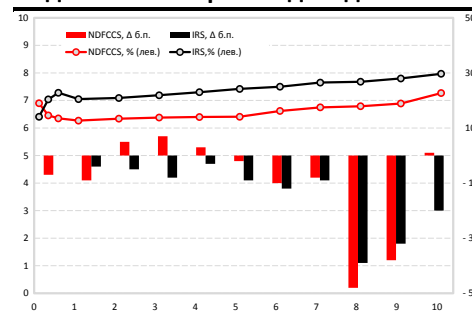
Брифинг **ДОЛГОВЫХ** рынков

 Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Хорошие данные по розничному потреблению восстановили рискованный настрой.** При достаточно нейтральных данных по рынку труда США статистика розничной торговли сумела вывести фондовые площадки из пике (S&P 500 +1.21%, Eurostoxx 50 -0.18%). Защитные бумаги US Treasuries, напротив, обрели поддержку со стороны покупателей: UST'10 2.14%, -8 бп.
- Восстановление продолжилось.** Премия CDS России потеряла 10 бп, как и отдельные суверенные бенчмарки. Корпоративные бумаги снизились до 20 бп в доходности.
- Разворот рискованных настроений поддержал рубль.** Восстановление спроса на риск обвалило котировки бивалютной корзины на вчерашних торгах (корзина 36.79; -43 коп). После значительного укрепления котировки рубля, вероятно, перейдут в боковое движение в диапазоне (36.45 – 36.65).
- Намерение сегмента ОФЗ на «отскок» от ценового дна проявило себя в четверг.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	2.15	-7.91	+7.20
BUND'10Y, %	●	1.56	-2.40	+4.00
LIBOR'3M, %	●	0.27	+0.00	-0.10
Россия'30, %	●	3.67	-7.70	+1.70
MosPrime'ON, %	●	6.25	+2.00	-28.00
iTraxx Xover, б.п.	●	470.94	-4.67	+0.69
EMBI+Sov, б.п.	●	318.36	-13.20	-3.44
Россия'5Y CDS, б.п.	●	179.41	-9.56	+4.24
Коррсчета, млрд. руб.	●	854.20	-44.70	+125.90
Dow Jones	●	15 176.08	+1.19	+0.89
S&P500	●	1 636.36	+1.46	+0.84
PTC	●	1 261.63	-0.16	-2.00
MMB	●	1 281.89	-1.52	-2.73
Золото, \$/тр. унц.	●	1 378.77	-0.88	-2.55
Нефть Brent \$/барр.	●	104.95	+1.39	+1.28
Руб./\$	●	32.02	-0.54	-0.66
Руб./Корзина	●	36.78	-0.67	-0.24

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Еврозона	Май
Промышленное производство	США	Май
Индикатор потребительского оптимизма от ун-та Мичигана	США	Июнь

Ревью предыдущего дня

- **Хорошие данные по розничному потреблению восстановили рисковый настрой**

К концу недели мировые рынки получили неплохой тонус со стороны американских статистических данных, которые, как казалось бы, должны были стимулировать действовавшие ранее силы, в частности выход из американских казначейских бумаг под угрозой более скорого сокращения программы количественного смягчения. Однако, несмотря на положительные хедлайновые цифры (первичные обращения за пособием по безработице), вторичные обращения оказались нейтральными для формирования ожиданий относительно количественного смягчения, позволив доходностям US Treasuries на средних и длинных дюрациях заметно укрепиться: UST'10 (2.14%, -8 бп). В то же время, многообещающая статистика оборота розничной торговли поддержала покупательные настроения на фондовых площадках: S&P 500 +1.21%, Eurostoxx 50 -0.18% (торги открылись гэпом вниз и на протяжении сессии восстанавливались до уровня «безубыточности»).

Сегодняшняя сессия обещает не менее интересные информационные триггеры в разрезе данных по промпроизводству в США и индикатору потребительской уверенности от университета Мичигана. Каждый из них может усилить восстановление фондовых площадок при относительно «скромных» последствиях для американской валюты и «безрисковых» бумаг, так как приоритетом для последних с недавнего времени остается статистика рынка труда.

- **Восстановление продолжилось**

Покупки безрисковых бумаг не помешали отдельным суверенным бенчмаркам снизить доходности (RUSSIA 03/30 (3.67%; -8 бп), RUSSIA 04/42 (5.10%; -7 бп)) вслед за кредитной премией России (179 бп; -10 бп). В корпоративном сегменте продолжились активные покупки бумаг в первом и втором эшелонах, в результате чего доходности снизились до 20 бп.

- **Разворот рисковых настроений поддержал рубль**

Восстановление спроса на риск, поддержанное неплохой американской статистикой, позволило рублю отскочить на вчерашних торгах от многомесячных минимумов. В результате, на фоне закрытия коротких позиций по рублю бивалютная корзина обвалилась в цене на 43 коп. (36.79). На сегодняшнем открытии рубль продолжил поступательную динамику (36.55), вернувшись в первый коридор продаж Банка России. После значительного укрепления котировки рубля, вероятно, перейдут в боковое движение, в ожидании притока валютной выручки на рынок по мере приближения налоговых выплат.

- **Намерение сегмента ОФЗ на «отскок» от ценового дна проявило себя в четверг**

Локальный сегмент госбумаг в четверг сумел переломить неблагоприятный тренд начала недели и, в разрезе развивающихся рынков отставая лишь от бразильских бенчмарков, показал один из наилучших результатов. Интерес участников сконцентрирован на дальнем участке суверенной кривой, что, на наш взгляд, создает предпосылки для быстрого восстановления более «разумных» доходностей в этом сегменте. Несмотря на резкое снижение доходностей бенчмарковых бумаг (ОФЗ 26207 (7.72%; -13 бп), ОФЗ 26209 (7.52%; -10 бп), ОФЗ 46023 (6.95%; -1 бп), ОФЗ 26205 (7.40%; -15 бп)) на 10-15 бп, участники могут

избрать менее агрессивную стратегию в ближайшие дни из-за сохраняющегося риска «базовых» ставок в преддверии заседания монетарного комитета ФРС на следующей неделе. В то же время, в среднесрочном периоде сегмент безоговорочно остается интересным для покупки, как минимум в перспективе монетарного смягчений Банка России в 3к'13.

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
Четверг, 13 июня	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 11 июня	Июньское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, май (eng)
Понедельник, 10 июня (МТС, ММК)	Инфляция в мае (рус / eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (рус)
Пятница, 7 июня (Транснефть, НМТП)	Экономика в апреле (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Четверг, 6 июня	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Среда, 5 июня (Инфляция в мае)	Инфляция в апреле (eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Вторник, 4 июня (Ростелеком 16)	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Понедельник, 3 июня (ММК 19)	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Пятница, 31 мая	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Четверг, 30 мая (Недельная инфляция)	Инфляция в марте (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Среда, 29 мая (Роснефть 6,9,10, Лукойл, Фосагро, Акрон)	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Вторник, 28 мая	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Понедельник, 27 мая (Индикаторы внутреннего спроса)	Экономика в феврале (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Пятница, 24 мая	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	
Четверг, 23 мая (Еврохим)	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Среда, 22 мая (Ростелеком, X5 Retail Group)	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Вторник, 21 мая (Северсталь)		
Понедельник, 20 мая (НЛМК)		

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 BBruk@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 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, CFA, FRM EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	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	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Александра Павлова avpavlova@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	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