

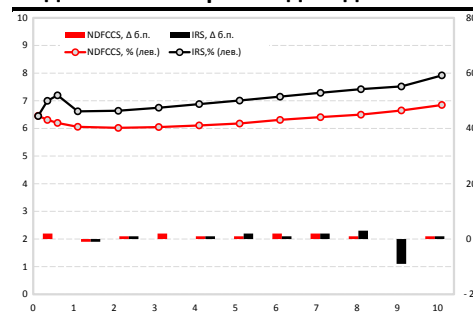
Брифинг **ДОЛГОВЫХ** рынков

 Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Данные по рынку недвижимости не нарушили баланса рисков.** Неубедительные данные по рынку недвижимости США не повлияли на общий настрой мировых фондовых рынков (S&P 500 +0.20%, Euro Stoxx 50 +0.37%) и защитных бумаг (UST'10 2.47-2.48%). Однако активность остается невысокой, что может служить признаком начала «сезона отпусков» и низкой волатильности.
- Затишье на мировых рынках способствует восстановлению евробондов.** Суверенная кривая потеряла 5 бп, а CDS подешевела на 4 пункта. В корпоративном сегменте лидировали голубые фишки банковского и нефинансового секторов, а в целом в отличие от последних дней нефинансовый сегмент чувствовал себя лучше финансового.
- Рубль обновил локальный максимум против корзины.** Протестировав отметку 36.80 против бивалютной корзины, рубль, вероятно, очертил новые границы промежуточного интервенционного интервала ЦБР, после чего достаточно быстро вернулся к уровню 37.00, где торгуется в начале сегодняшнего дня. Несмотря на нагнетаемое «медведями» недоверие к валютам развивающихся рынков, экспортный фактор сохранит свой вес до уплаты «наиболее нефтяного» налога в ближайший четверг.
- Госбумаги начали неделю на экстремально низких оборотах.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	2.48	-0.35	-5.68
BUND'10Y, %	●	1.52	-0.40	-6.30
LIBOR'3M, %	●	0.26	+0.00	-0.29
Россия'30, %	●	3.69	-4.90	-29.50
MosPrime'ON, %	●	6.25	+4.00	-8.00
iTraxx Xover, б.п.	●	392.19	-7.01	-32.02
EMBI+Sov, б.п.	●	308.10	-3.90	-27.81
Россия'5Y CDS, б.п.	●	161.05	-4.31	-22.36
Коррсчета, млрд. руб.	●	855.40	+11.30	-43.70
Dow Jones	●	15 545.55	+0.01	+0.39
S&P500	●	1 695.53	+0.20	+0.77
PTC	●	1 380.01	-0.17	+1.85
MMBБ	●	1 415.52	-0.43	+0.85
Золото, \$/тр. унц.	●	1 335.88	+2.98	+3.84
Нефть Brent \$/барр.	●	108.15	+0.07	-0.87
Руб./\$	●	32.32	-0.21	-0.97
Руб./Корзина	●	36.97	-0.00	-0.36

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс цен на недвижимость	США	Май
Индикатор делового оптимизма от ФРБ Ричмонда	США	Июль

Ревью предыдущего дня

- **Данные по рынку недвижимости не нарушили баланса рисков**

Единственный интересный статистический индикатор понедельника – объем продажи на рынке недвижимости США – не смог уложиться в рамки ожидаемых значений, повысив сомнения в темпах восстановления рынка труда и, соответственно, экономики США. Несмотря на продолжающийся поток неубедительных данных из Штатов, наши американские коллеги продолжают делать акцент на том, что 2к'13 не является показательным, а основные триггеры экономического ускорения (нивелирование эффекта секвестра бюджета) отложены до 2п'13, которые и будут определяющими для решения ФРС форсировать сокращение третьей программы количественного смягчения. Суда по распределению прогнозов экономических и финансовых показателей, некоторые крупные участники рынка согласны с этими доводами, однако в моменте это не мешает US Treasuries позитивно отыгрывать негативный новостной фон – в частности, доходность UST'10 вчера сумела удержаться в диапазоне 2.47-2.48%. Фондовые рынки также не показали волнения (S&P 500 +0.20%, Euro Stoxx 50 +0.37%), хотя на их фронте поводом для продаж могли стать очередные разочаровывающие корпоративные отчеты. Единственным рынком, который отреагировал на американские данные стал форекс (EURUSD 0.32%), однако и на нем преобладающими остаются технические драйверы, а активность в преддверии сезона отпусков начинает снижаться.

Сегодня новостной фон был поддержан информацией из Китая, где премьер-министр Ли Кекьянг пролил свет на позицию руководства страны на замедление темпов роста Поднебесной. Он определил наименее приемлемый темп на уровне 7.0%, вероятно, подразумевая, что признаки дальнейшего замедления спровоцируют новые стимулирующие меры со стороны властей. Эта новость стала весомым поводом для позитивной динамики азиатских индексов и оказала некоторую поддержку сырьевым котировкам. В остальном сегодняшний календарь сосредоточен на ценовом индексе на рынке недвижимости США и индексе делового оптимизма от ФРБ Ричмонда.

- **Затишье на мировых рынках способствует восстановлению евробондов**

Вялая динамика мировых рынков не повлияла на настрой сегмента российских евробондов. Премия CDS России подешевела на 4 бп, а суверенная кривая на основных дюрациях опустилась на 5 бп. В корпоративном сегменте уверенным спросом пользовались бумаги банков (Сбербанк (-10-12 бп), ВЭБ (до -16 бп)), номинированные в евро выпуски Газпрома (-15-20 бп), а также евробонды Газпром нефти и Роснефти (до -15 бп). В целом нефинансовый сегмент смотрелся лучше финансового и снизил доходности еще на 5-7 бп.

- **Рубль обновил локальный максимум против корзины**

В первой половине вчерашней сессии на локальном валютном рынке преобладало давление со стороны предложения валюты, хотя вчерашний налоговый платеж (треть НДС) не имеет «экспортного» характера. Бивалютная корзина ненадолго опустилась до отметки 36.80, вероятно, протестировав новую промежуточную границу интервенционного коридора ЦБР, однако впоследствии день завершался под знаком коррекции рубля (36.98). Мы полагаем, что предстоящая уплата НДС, намеченная на четверг, а также отсутствие на этом горизонте статистических триггеров поддержат национальную валюту в тонусе и позволят очертить траекторию движения в направлении промежуточной интервенционной границы. Однако следует признать, что по мере завершения налогового периода наша промежуточная цель по корзине подвергнется испытанию со стороны медведей, сохраняющих негативный взгляд на группу валют развивающихся экономик.

- **Госбумаги начали неделю на экстремально низких оборотах**

Начало недели на рынке рублевых облигаций выглядит абсолютно безынтересным: активность в наиболее ликвидных сегментах продолжила снижаться, ограничиваясь узким кругом бенчмарков. В сегменте ОФЗ в понедельник торговались преимущественно выпуски короткой дюрации (ОФЗ 25080 (6.26%; -6 бп), ОФЗ 26206 (6.25%; -7 бп)), тогда как наиболее ликвидный бенчмарк ОФЗ 26207 (7.57%; -3 бп) немного улучшил свое положение после ослабленного закрытия предыдущей сессии.

На завтрашний аукцион Минфин решил выставить два выпуска, вновь воспользовавшись тактикой «двухстороннего» тестирования спроса на суверенной кривой: ОФЗ 25082 (3 года, 10 млрд руб.) и ОФЗ 26211 (10 лет, 10 млрд руб.). Вполне вероятно, что недавний ажиотаж на коротком участке кривой доходности ОФЗ в свете анонсированных изменений в механизме рефинансирования и возросших шансов на скорое снижение ключевых процентных ставок сместит интерес к наиболее короткому из предложенных выпусков, тогда как более длинный выпуск потребует некоторой премии для размещения в рынок.

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
Понедельник, 22 июля (ММК 19, Торговая идея - Русал)	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Русал – торговая идея (eng)
Пятница, 19 июля	Июньское заседание ЦБР (рус)	Русфинанс банк – профиль эмитента (рус)
Четверг, 18 июля	Инфляция в мае (рус / eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (рус)
Среда, 17 июля (Газпромбанк БО-2)	Экономика в апреле (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 16 июля	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Понедельник, 15 июля	Инфляция в апреле (eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (рус)
Пятница, 12 июля	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Четверг, 11 июля	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Среда, 10 июля	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Вторник, 9 июля	Инфляция в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Понедельник, 8 июля	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Пятница, 5 июля	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Четверг, 4 июля	Экономика в феврале (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Среда, 3 июля	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Вторник, 2 июля	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Понедельник, 1 июля	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Пятница, 28 июня		
Четверг, 27 июня		
Среда, 26 июня (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 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 Королев 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