

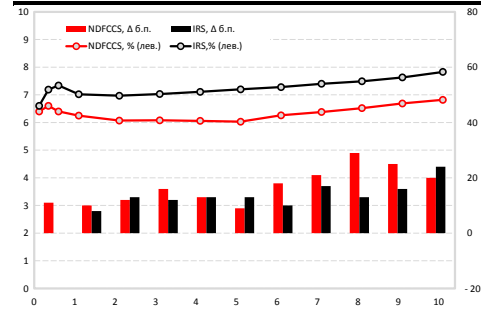
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Азия стала эпицентром распродаж по всей группе активов.** Китайские данные и неубедительный комментарий главы Банка Японии дополнили «легкие на подъем» рынки новыми поводами для коррекции. Лишь контрастная статистика из США и Европы сдержала рынки этих регионов от повторения азиатской траектории. Несмотря на это, защитные активы – UST'10 и Bunds'10 – остались вблизи локальных максимумов (2.00% и 1.44%, соответственно).
- Евробонды с опозданием отреагировали на продолжение QE.** Суверенная кривая вчера прибавила до 13 бп. В корпоративном сегменте доходности бумаг первого эшелона повысились до 10 бп, во втором – до 15 бп, что помешало МТС разместить рублевый евробонд.
- Баланс факторов удержал корзину в относительно узком коридоре.** Несмотря на достаточно уверенное снижение нефтяных котировок в ответ на китайские данные, укрепление бивалютной корзины было сдержано возобновившимися экспортными продажами валюты. Сегодня продолжилось восстановление рубля (35.40), открывшее перспективу отметки 35.30 в преддверии уплаты НДС в понедельник.
- В сегменте ОФЗ волна коррекции прокатилась с новой силой**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.02	-2.38	+13.48
BUND'10Y, %	1.44	+1.70	+11.30
ЦВОР'3М, %	0.27	-0.10	-0.14
Россия'30, %	3.11	+10.50	+19.80
MosPrime'ON, %	6.50	+0.00	+0.00
iTraxx Xover, б.п.	388.70	+22.74	-0.62
EMBI+Sov, б.п.	276.39	+11.79	+2.93
Россия'5Y CDS, б.п.	143.11	+7.54	+7.47
Коррсчета, млрд. руб.	971.00	+60.40	+66.70
<hr/>			
Dow Jones	15 294.50	-0.08	+0.40
S&P500	1 650.51	-0.29	+0.00
PTC	1 400.84	-4.36	+1.45
ММВБ	1 396.91	-3.69	+1.67
Золото, \$/тр. унц.	1 388.06	+0.91	+0.16
Нефть Brent \$/барр.	102.44	-0.16	-1.31
Руб./\$	31.40	+0.39	+0.25
Руб./Корзина	35.50	+0.47	+0.21

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Валовой внутренний продукт	Германия	1 квартал 2013 г.
Индикатор делового оптимизма от ун-та IFO	Германия	Май
Заказы товаров длительного пользования	США	Апрель

Ревью предыдущего дня

- **Азия стала эпицентром распродаж по всей группе активов**

Очередной волатильный день выдался в четверг после публикации контрастной статистики в Азии и США. Сперва Китай опубликовал предварительную оценку делового оптимизма, подтвердившую тренд на ослабление внутреннего спроса, в том числе, из-за сдерживающих мер Банка Китая. Потом выступление главы Банка Японии, не сумевшего удовлетворить сомнения рынка в эффективности принятых монетарных мер и намерений регулятора влиять на волатильность рынка гособлигаций, перенесло эпицентр распродаж в Японию. Острая реакция гособлигаций Японии (+12 бп с 10-летним сроком до погашения) на неоднозначный комментарий потребовала оперативного вмешательства ЦБ на открытом рынке.

За пределами азиатского региона реакция рискованных активов носила сдержанный характер – в Европе умеренно негативная статистика делового оптимизма не позволила компенсировать отрицательный гэп на открытии (Euro Stoxx 50 -2.05% по итогам сессии), а в США хорошие данные по первичным обращениям за пособием по безработице и продажи недвижимости на первичном рынке практически вывели «в ноль» негативно начавшуюся сессию (S&P 500 -0.29%). Защитные бумаги США и Европы торговались в боковом направлении вблизи «психологических» уровней: UST'10 (2.00%, -4 бп), Bunds'10 (1.44%, +2 бп).

В сегодняшнем календаре очередная порция ключевых данных из США и Европы. В Старом свете внимание обращено к финальной оценке ВВП за 1к'13 Германии и индикатора деловых ожиданий IFO, которые, вероятно, покажут признаки небезнадежного временного ослабления темпов экономического роста, а в Новом – к заказам товаров длительного пользования, способным дополнить обойму сильных апрельских данных.

- **Евробонды с опозданием отреагировали на продолжение QE**

Суверенная кривая, не отреагировавшая на распродажу Treasuries в среду после выступления Бена Бернанке, вчера в полной мере ощутила на себе давление продавцов и повысилась до 13 бп (RUSSIA 04/22 (3.22%; +13 бп), RUSSIA 03/30 (3.10%; +11 бп), RUSSIA 04/42 (4.71%; +9 бп)). В корпоративном сегменте первый эшелон прибавил до 10 бп в доходности, а второй – 10-15 бп. Распродажа российских бумаг помешала МТС разместить ранее планировавшийся пятилетний рублевый евробонд.

- **Баланс факторов удержал корзину в относительно узком коридоре**

В ходе основной сессии четверга бивалютная корзина благодаря балансу внешних и внутренних факторов демонстрировала относительную устойчивость в диапазоне 35.45-35.57. В число ключевых факторов сдерживающих укрепление национальной валюты попали слабая китайская статистика и сопутствующие риски сырьевых рынков (Brent достаточно смело проверил на устойчивость отметку \$101 за баррель). Локальным балансом выступили экспортные продажи, активизировавшиеся с новой силой в преддверии уплаты НДС в следующий понедельник. При прочих равных, движение бивалютной корзины сегодня и в начале следующей недели ниже отметки 35.30 видится нам маловероятным, однако маргинальное укрепление рубля от текущих отметок (35.40) вполне может реализоваться.

- **В сегменте ОФЗ волна коррекции прокатилась с новой силой**

В четверг коррекция в сегменте гособлигаций продолжилась с новой силой. Средние обороты сегмента были обеспечены объемными сделками в нескольких бенчмарках, однако все они показали уверенный настрой на фиксацию быстро испаряющейся прибыли или уже нарастающих убытков: ОФЗ 26206 (6.31%; +15 бп), ОФЗ 26210 (6.60%; +20 бп), ОФЗ 26211 (6.99%; +29 бп), ОФЗ 26207 (7.24%; +17 бп). В корпоративном секторе продажи «базовых» бумаг не спровоцировали паники среди наиболее ликвидных отраслевых бенчмарков, однако продажи все же дали о себе знать в длинных дюрациях инфраструктурного сектора первого эшелона (ФСК и РЖД +5-10 бп доходности) и некоторых бумагах горно-металлургического и телекоммуникационного секторов второго эшелона (Алроса, Евраз, МТС, Теле2 +8-10 бп).

Несмотря на сохраняющийся негативный настрой в сегменте ОФЗ в последние, и, вероятно, в ближайшие дни, мы склонны предполагать спекулятивный характер движения. С фундаментальной точки зрения и с перспективой монетарного смягчения (в разрезе некоторых вспомогательных инструментов рефинансирования) в ближайшие месяцы со стороны ЦБР, мы позитивно смотрим на дальний участок кривой госбумаг и рекомендуем постепенно восстанавливать длинные позиции.

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, 23 мая (Еврохим)	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (рус)
Среда, 22 мая (Ростелеком, X5 Retail Group)	Инфляция в апреле (eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Вторник, 21 мая (Северсталь)	Экономика в марте (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Понедельник, 20 мая (НЛМК)	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Пятница, 17 мая (Газпром нефть, Алроса)	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Четверг, 16 мая (Вымпелком)	Инфляция в марте (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Среда, 15 мая	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Вторник, 14 мая (Русал)	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Понедельник, 13 мая (Недельная инфляция)	Экономика в феврале (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Вторник, 30 апреля (Фосагро)	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Понедельник, 29 апреля (Алроса)	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Пятница, 26 апреля (Торговая идея: Норильский никель; Трансконтейнер)	Мартовское заседание ЦБР (рус)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Четверг, 25 апреля (Недельная инфляция; Фосагро, Аэрофлот)	Ликвидность банковского сектора в марте (рус)	
Среда, 24 апреля (ФСК ЕЭС)	Инфляция в феврале (рус / eng)	
Вторник, 23 апреля (АИЖК 25)	Экономика в январе (рус / eng)	
Понедельник, 22 апреля (Polyus Gold International)		

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Кольчев 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 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 Малаякин PMalayakin@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 oferta или предложение делать oferty. 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