

Брифинг **ДОЛГОВЫХ** рынков

 Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

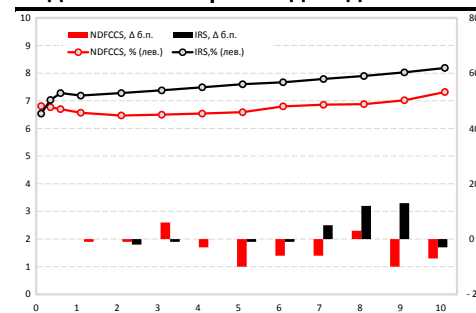
- UST вновь слабеют** благодаря улучшению новостного фона. Улучшение ситуации на денежном рынке Китая благодаря поддержке со стороны Национального Банка ослабило опасения за развитие «апокалиптических» сценариев. Одновременно с этим порция сильных статданных из США воодушевила фондовые индексы и вновь ослабила защитные свойства UST – доходность UST'10 вернулась к рубежу 2.60%.
- Евробонды скорректировались в преддверии нового раунда продаж?** Российские еврооблигации скорректировались вниз в ходе вчерашней сессии: суверенная кривая теряла до 25 бп в доходностях, а корпоративные бенчмарки – до 30 бп. Однако позитивная статистика из США вряд ли будет способствовать покупательному настрою инвесторов в ходе сегодняшних торгов.
- Рубль не может найти серьезных факторов поддержки.** Ослабление давления со стороны экспортеров после уплаты НДС, сохранение напряженности на рынках Китая и уверенная американская статистика обусловили снижение котировок рубля во второй половине биржевого дня (корзина 37.41; +10 коп.). Мы пока не видим серьезных факторов поддержки национальной валюты и предполагаем дальнейшее умеренно негативное движение рубля в сторону последнего коридора продаж ЦБР.
- ОФЗ моментально отскочили от пиковых доходностей.**

Корпоративные новости

- НЛМК.** Агентство S&P понизило кредитный рейтинг компании до BB+ со стабильным прогнозом.

Основные события дня

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	2.61	+7.14	+42.28
BUND'10Y, %	●	1.80	-0.70	+23.40
LIBOR'3M, %	●	0.28	-0.07	+0.39
Россия'30, %	●	4.44	-17.40	+78.20
MosPrime'ON, %	●	6.53	+3.00	+22.00
iTraxx Xover, б.п.	●	511.36	-17.43	+68.15
EMBI+Sov, б.п.	●	371.22	-17.82	+44.85
Россия'5Y CDS, б.п.	●	216.74	-24.77	+43.24
Коррсчета, млрд. руб.	●	987.80	+34.10	+67.10
Dow Jones	●	14 760.31	+0.68	-3.78
S&P500	●	1 588.03	+0.94	-4.02
PTC	●	1 243.20	+0.82	-5.70
MMB	●	1 297.59	+0.57	-2.89
Золото, \$/тр. унц.	●	1 277.17	-0.03	-7.05
Нефть Brent \$/барр.	●	101.26	+0.10	-4.70
Руб./\$	●	32.92	-0.05	+2.75
Руб./Корзина	●	37.48	-0.13	+1.53

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Показатель	Страна	Период
Валовой внутренний продукт	США	1 квартал 2013 г.

Ревью предыдущего дня

- **UST вновь слабеют благодаря улучшению новостного фона**

Игра на повышение доходностей US Treasuries продолжилась после дневной паузы благодаря двум одновременно сработавшим триггерам настроений. Сперва Национальный Банк Китая продемонстрировал свою позицию по сложившейся на локальном денежном рынке ситуации, подтвердив с одной стороны жесткость в отношении коммерческих банков, вовлеченных в серые схемы финансирования, с другой – намерения держать ситуацию под контролем с целью избежать системных рисков. На этом фоне китайский индекс Shanghai Composite почти полностью компенсировал «падение с обрыва» и вторую сессию завершает с минимальными потерями (около 1.0% в день). Защитные бумаги американского казначейства неохотно реагировали на позитивные новости из Китая, продолжая торговаться под диктовку покупателей. Однако впоследствии опубликованный пакет сильных статистических данных по экономике США вновь поднял вопрос о темпах и сроках сокращения программы QE3, оставив защитные свойства UST на втором плане и вернув доходность UST'10 к уровню 2.61% (+7 бп). Ключевые фондовые индексы, тем временем, были удовлетворены развитием событий и показали неплохой рост после затяжного падения: S&P 500 +0.95%, Euro Stoxx 50 +1.29%.

Сегодня ожидается достаточно разреженный внешний фон. Исключение составляет третья оценка ВВП США за 1 квартал, однако сюрпризов от нее не стоит ожидать ни в лучшую, ни в худшую сторону, тем более, настроения рынков в моменте формируются наиболее свежими данными, определяющими перспективу 2п'13 года.

- **Евробонды скорректировались в преддверии нового раунда продаж?**

На вчерашних торгах инвесторы, по-видимому, отыгрывали идею о перепроданности бумаг российского евробондового сегмента: суверенная кривая скорректировалась вниз (RUSSIA 03/30 (4.44%; -17 бп), RUSSIA 04/22 (4.40%; -25 бп)), а CDS вернулась к уровню 217 бп (-25 бп). Корпоративные бумаги следовали за суверенной кривой – доходности в первом эшелоне снизились на 15-30 бп, во втором – на 10-20 бп. Неплохая статистика в США, подтолкнувшая к росту доходности UST, вероятно, будет сдерживать покупательные настроения в сегменте российского долга в ходе сегодняшних торгов.

- **Рубль не может найти серьезных факторов поддержки**

Позитивное открытие вчерашних торгов на российском валютном рынке не получило продолжения во второй половине биржевого дня. Ослабление давления со стороны экспортеров после уплаты НДС, сохранение напряженности на рынках Китая и уверенная американская статистика, подпитывающая опасения скорого сокращения стимулирующих программ, стали основными триггерами снижения российского рубля. В результате по итогам дня котировки бивалютной корзины поднялись на 10 коп., остановившись на отметке 37.41. Ослабление продаж экспортеров по мере прохождения основных налоговых платежей (в пятницу ожидаются выплаты по налогу на прибыль, однако его воздействие на валютный рынок гораздо менее ярко выраженное по сравнению с уже прошедшим НДС) и сохранение пессимистичных настроений на мировых рынках вряд ли окажут поддержку рублю в ближайшие дни. Наиболее вероятно, мы по-прежнему будем наблюдать умеренно негативное движение рубля в сторону последнего коридора продаж ЦБР.

- **ОФЗ моментально отскочили от пиковых доходностей**

Волатильность сегмента ОФЗ остается основной темой локального рынка облигаций, несмотря на биполярные изменения внешнего новостного фона. На вчерашних торгах были отыграны предпосылки для отскока от пиковых доходностей – кривая сместилась на средних и длинных дюрациях на 10-12 бп вниз под влиянием нерешительных покупателей: ОФЗ 26208 (7.64%; -9 бп), ОФЗ 26209 (8.00%; -12 бп), ОФЗ 26207 (8.22%; -12 бп). До момента снижения внешней неопределенности продолжение позитивной переоценки выглядит маловероятной – базовые американские ставки по-прежнему тяготеют к локальным пикам, а иностранные инвесторы смотрят с недоверием на рынки госдолга развивающихся стран. Тем не менее, локальные факторы, на наш взгляд, формируют поддержку сегменту, что при текущих котировках создает благоприятные условия для накопления длинных позиций в средних и длинных бенчмарках.

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

Корпоративные новости

Корпоративные события: НЛМК

- **Агентство S&P понизило кредитный рейтинг НЛМК до BB+ со стабильным прогнозом**

Понижение рейтинга произошло вследствие наблюдаемого продолжительного спада в отрасли, в результате чего долговая нагрузка НЛМК в 2013-2014 гг. окажется выше ожиданий агентства.

По нашему мнению, понижение рейтинга не должно оказать сильного влияния на котировки долговых бумаг компании – основным драйвером останется ситуация на мировых рынках, а компенсация за риск НЛМК и так широка к бумагам компаний схожей рейтинговой категории (Норильский никель, Фосагро). По итогам 1к'13 отношение Чистый долг/EBITDA составляло 1.93x. При прогнозе EBITDA на уровне \$1.7 млрд и инвестициях \$1 млрд долговая нагрузка НЛМК не должна превысить 2x EBITDA на конец 2013 г.

Александр Сычев
+7 (495) 662-1300, доб. 14837
AASychev@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Вторник, 25 июня	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Понедельник, 24 июня	Июньское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, май (eng)
Пятница, 21 июня	Инфляция в мае (рус / eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (рус)
Четверг, 20 июня (Алроса, Металлоинвест)	Экономика в апреле (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Среда, 19 июня (Мечел, Алроса)	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Вторник, 18 июня (Трансконтейнер)	Инфляция в апреле (eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Понедельник, 17 июня	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Пятница, 14 июня	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Четверг, 13 июня	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Вторник, 11 июня	Инфляция в марте (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Понедельник, 10 июня (МТС, ММК)	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Пятница, 7 июня (Транснефть, НМТП)	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Четверг, 6 июня	Экономика в феврале (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Среда, 5 июня (Инфляция в мае)	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	
Вторник, 4 июня (Ростелеком 16)	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Понедельник, 3 июня (ММК 19)	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Пятница, 31 мая		
Четверг, 30 мая (Недельная инфляция)		

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 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