

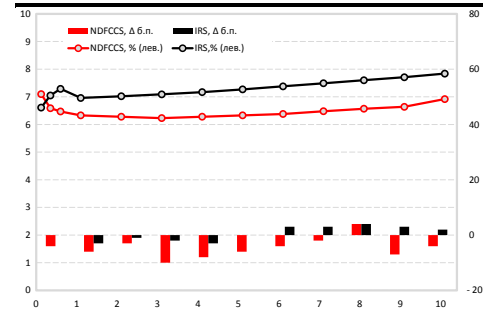
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Негативные новости подогрели покупательный настрой на мировых рынках.** Внешне неплохие индикаторы промышленного оптимизма из Китая, Еврозоны и США были омрачены плохой компонентой занятости американского индикатора. На этом фоне рынки проявили сомнения в твердости намерений ФРС приступить к скорому сокращению QE3 и «откупили» UST'10 до уровня 2.47% (-2 бп).
- На рынке евробондов наступила пора консолидации.** Суверенная кривая опустилась на 3-5 бп, а премия CDS России подешевела на 4 бп. Корпоративные бумаги остаются в «боксовике», заметные движения происходили лишь в отдельных бумагах банков второго круга.
- Рубль вновь слабеет, но поводов для движения корзины к 38.00 мы не видим.** В понедельник рубль достаточно быстро отыграл исчерпание факторов поддержки (корзина 37.50, +25 коп.), однако дальнейшие попытки продажи локальной валюты выглядят сомнительными на фоне неплохих нефтяных котировок. Поэтому диапазонная торговля с намерением маржинального укрепления в интервал 37.30-37.50 выглядит более вероятным сценарием.
- Минфин решил предложить на завтрашнем аукционе пятилетний бенчмарк.**

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.48	-0.92	-6.03
BUND'10Y, %	1.72	-0.80	-9.10
LIBOR'3M, %	0.27	+0.00	-0.37
Россия'30, %	4.07	-7.70	-53.80
MosPrime'ON, %	6.56	-6.00	+6.00
iTraxx Xover, б.п.	458.70	-16.71	-70.09
EMBI+Sov, б.п.	335.83	-6.61	-53.21
Россия'5Y CDS, б.п.	191.55	-3.69	-49.95
Коррсчета, млрд. руб.	882.80	-119.70	-70.90
Dow Jones	14 974.96	+0.44	+2.11
S&P500	1 614.96	+0.54	+2.59
PTC	1 276.85	+0.11	+3.43
ММВБ	1 336.17	+0.43	+3.44
Золото, \$/тр. унц.	1 252.55	+1.44	-1.99
Нефть Brent \$/барр.	103.00	+0.82	+1.79
Руб./\$	32.96	+0.39	+0.05
Руб./Корзина	37.46	+0.53	-0.19

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Промышленные заказы	США	Май

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **Негативные новости подогрели покупательный настрой на мировых рынках**

Рисковые активы весьма неплохо начали неделю, хотя безальтернативность позитивного внешнего фона можно с легкостью оспорить. Нейтральный показатель промышленного оптимизма в Китае и позитивный прирост промышленных индикаторов в странах Еврзоны по-прежнему остаются ниже порогового значения в 50 пунктов, сопровождаясь сильным хедлайновым значением промышленного ISM из США. Однако неоднократно рынки находили «дьявола в деталях», что было подтверждено и на этот раз. Компонента изменения занятости в составе американского индикатора резко обвалилась, вернув сомнения в темпах восстановления рынка труда и перспективах ускоренного сворачивания программы QE3, начиная с осени. На этом фоне доходность UST'10 от дневных максимумов на уровне 2.54% устремилась в нисходящем направлении и стабилизировалась вблизи 2.47% (-2 бп), а фондовые индексы S&P 500 и Euro Stoxx 50 прибавили 0.5-0.8%.

В контексте развивающихся трендов участники сохраняют опасения негативной переоценки на долговых рынках с эпицентром в US Treasuries, поэтому продолжают воспринимать негативные новости с воодушевлением. Очевидно, словесные интервенции чиновников ФРС пока не способны изменить этого сценария, хотя их доводы и выглядят весьма убедительными. В этой связи в ближайшие дни ключевыми останутся статистические данные по рынку труда, из которых особое внимание останется за пятничным релизом изменения занятости в несельскохозяйственной сфере. Тем временем, сегодня значимых данных не ожидается – в США будут опубликованы лишь майские промышленные заказы, а Европа взяла паузу до завтрашних индикаторов в сфере услуг.

- **На рынке евробондов наступила пора консолидации**

Описанные выше статистические релизы позволили суверенным еврооблигациям продолжить снижение доходностей – кривая опустилась на 3-5 бп (RUSSIA 03/30 (4.07%; -8 бп), RUSSIA 04/22 (4.13%; -3 бп), RUSSIA 04/42 (5.31%; -4 бп)), а премия CDS подешевела на 4 бп и остановилась на уровне 192 бп. Корпоративные бумаги сохранили боковое движение, консолидируясь на текущих уровнях. Изменения доходностей бумаг первого эшелона не выходили за рамки 5 бп. Наиболее заметными покупками во втором эшелоне отметились бумаги Номос-банка (-15-17 бп), а Промсвязьбанк, напротив, продавали (+10-17 бп).

- **Рубль вновь слабеет, но поводов для движения корзины к 38.00 мы не видим**

По мере исчерпания факторов поддержки национальной валюты, в числе которых можно выделить локальные экспортные продажи валюты по мере уплаты налогов и внешнюю покупательную активность спекулятивных игроков на поле валют развивающихся рынков в конце прошлой недели, бивалютная корзина достаточно оперативно вернулась к отметке 37.50 (+25 коп. к пятнице), где и продержалась до закрытия зарубежных торгов. При этом мы полагаем, что актуальные на ближайшие пару дней факторы коррекции рубля также успешно отыграны, а риски роста корзины при текущем новостном фоне до 38.00 рублей выглядят переоцененными: пятничные данные по американскому рынку труда могут увеличить амплитуду колебаний, однако нефтяные котировки и внутренняя валютная позиция создают «защиту» от кризисных темпов девальвации. Напротив, укрепление рубля на 15-20 коп., подчеркивающее диапазонную торговлю в интервале 37.30-37.50, может стать основным сценарием локального валютного рынка.

- **Минфин решил предложить на завтрашнем аукционе пятилетний бенчмарк**

Вопреки нашим скромным ожиданиям относительно тактики размещения ОФЗ на предстоящем аукционе, Минфин решил увеличить срочность первичного предложения с 3-х до 5-ти лет. Регулятор предложит в среду ОФЗ 25081 в объеме 20 млрд руб. вследствие сохранения умеренных покупательных настроений в средних и длинных дюрациях госбумаг в последние дни. Вчера бенчмарковые выпуски показали точечное снижение доходностей на 6-10 бп: ОФЗ 25080 (6.78%; -13 бп), ОФЗ 25081 (6.83%; б.и.), ОФЗ 26209 (7.55%; -16 бп), ОФЗ 26212 (7.95%; -10 бп).

Несмотря на то, что чувствительность аукционного бенчмарка к риску «базовых» ставок несравнимо ниже потенциальных длинных бумаг из обоймы Минфина, мы сохраняем некоторый скепсис относительно рыночного характера завтрашнего аукциона – ликвидность вторичного сектора по обе стороны котировок вполне могла удовлетворить нехватку первичного предложения последнего месяца, тогда как спекулятивно настроенные игроки в ожидании пятничных новостей, вероятно, уже сделали препозицию на уровнях доходностей прошлой недели и не станут «усредняться» по текущим уровням.

---

**Владимир Колычев**  
+7 (495) 725-56-37  
[VKolychev@mx.rosbank.ru](mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru)

**Евгений Кошелев, CFA, FRM**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14838  
[EKoshelev@mx.rosbank.ru](mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru)

**Владимир Цибанов**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14834  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

---

**Последние публикации**

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
<a href="#">Понедельник, 1 июля</a>	<b>Итоги июньского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Квартальный экономический обзор</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 28 июня</a>	<b>Июньское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	<b>Россия в фокусе, май</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 27 июня</a>	<b>Инфляция в мае</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Polys Gold International – профиль эмитента</b> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Среда, 26 июня</a> (НЛМК)	<b>Экономика в апреле</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, март</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 25 июня</a>	<b>Итоги майского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 24 июня</a>	<b>Инфляция в апреле</b> ( <a href="#">eng</a> )	<b>Квартальный экономический обзор</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 21 июня</a>	<b>Экономика в марте</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, февраль</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 20 июня</a> (Алроса, Металлоинвест)	<b>Промышленное производство в марте</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Норильский никель – профиль эмитента</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 19 июня</a> (Мечел, Алроса)	<b>Ликвидность банковского сектора в апреле</b> ( <a href="#">рус</a> )	<b>Россия в фокусе, январь</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 18 июня</a> (Трансконтейнер)	<b>Инфляция в марте</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году</b> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Понедельник, 17 июня</a>	<b>Итоги апрельского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, ноябрь</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 14 июня</a>	<b>Апрельское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	<b>Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 13 июня</a>	<b>Экономика в феврале</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 11 июня</a>	<b>Промышленное производство в феврале</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Понедельник, 10 июня</a> (МТС, ММК)	<b>Итоги мартовского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Пятница, 7 июня</a> (Транснефть, НМТП)	<b>Мартовское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Четверг, 6 июня</a>		
<a href="#">Среда, 5 июня</a> (Инфляция в мае)		
<a href="#">Вторник, 4 июня</a> (Ростелеком 16)		

**Команда**

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Колычев</b> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Борис Брук</b> <a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	<b>Марина Петухова</b> <a href="mailto:MPetukhova@rosbank.ru">MPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	<b>Владимир Мацко</b> <a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Михаил Афонский</b> <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Попов, CFA</b> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14836	<b>Василий Королев</b> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<b>Вера Шаповаленко</b> <a href="mailto:VShapovalenko@rosbank.ru">VShapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Роман Воронин</b> <a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Виктория Якимова</b> <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
<b>Евгений Кошелев, CFA, FRM</b> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14838	<b>Александр Ройко</b> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Павел Малявкин</b> <a href="mailto:PMalyavkin@rosbank.ru">PMalyavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Евгений Курочкин</b> <a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Татьяна Амброжевич</b> <a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
<b>Владимир Цибанов</b> <a href="mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru">VNTsibanov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14834	<b>Михаил Петушков</b> <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Александра Павлова</b> <a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Юрий Новиков</b> <a href="mailto:YNovikov@mx.rosbank.ru">YNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974	
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:AASychev@mx.rosbank.ru">AASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14837	<b>Дмитрий Зайцев</b> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557	<b>Андрей Галкин</b> <a href="mailto:aagalkin@rosbank.ru">aagalkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44		
<b>Алексей Думнов</b> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +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