

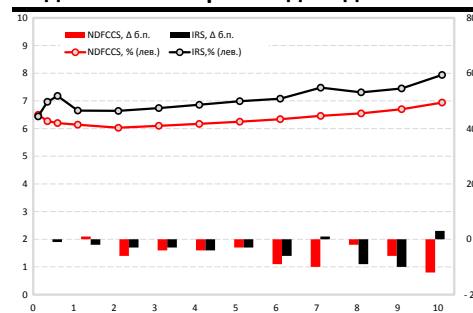
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Пакет статданных вдохновил рисковый оптимизм и ослабил позиции Treasuries.** В то время как мировые индексы (S&P 500 +1.25%, Eurostoxx 50 +1.46%) были вдохновлены индикаторами делового оптимизма в промышленной сфере в странах Еврозоны и США, давление на US Treasuries было усилено еженедельными данными по обращениям за пособием по безработице (UST'10 +12 бп, 2.70%). Тем не менее, интрига в секторе «безрисковых» госбумаг остается нерешенной до конца в свете предстоящей публикации данных по занятости в несельскохозяйственном секторе экономики США.
- Рубль «дал слабину» на позитивных американских данных.** Релизы деловой активности в Китае и Европе обусловили умеренное восстановление рубля в первой половине торгов четверга (корзина открылась на уровне 37.80). Однако последующие оценки делового оптимизма в США были негативно восприняты валютами развивающихся рынков, в том числе и бивалютной корзиной, вынудив ее вернуться к последней промежуточной интервенционной границе ЦБР (37.84; -3 коп). Ожидаемые данные из США могут повысить давление на рубль, но накопленная «избыточная» реакция валют развивающийся рынков выступает в поддержку рубля.
- Госбумаги оказали некоторое сопротивление росту «безрисковых» доходностей.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 2.71	+12.98	+13.48
BUND'10Y, %	● 1.67	-0.30	-0.40
ЦБОР'ЭМ, %	● 0.27	+0.00	+0.18
Россия'30, %	● 4.10	+0.70	+10.70
MosPrime'ON, %	● 6.31	-11.00	-7.00
iTraxx Xover, б.п.	● 397.94	-6.06	-17.96
EMBI+Sov, б.п.	● 329.30	-8.72	+11.50
Россия'5Y CDS, б.п.	● 185.99	-1.91	+9.44
Коррсчета, млрд. руб.	● 910.80	+93.30	+135.50
Dow Jones	● 15 628.02	+0.82	+0.46
S&P500	● 1 706.87	+1.24	+0.97
PTC	● 1 331.71	+1.38	-1.63
ММВБ	● 1 398.46	+1.62	-0.25
Золото, \$/тр. унц.	● 1 310.11	-1.16	-1.82
Нефть Brent \$/барр.	● 109.54	+1.68	+1.73
Руб./\$	● 33.08	+0.19	+1.34
Руб./Корзина	● 37.90	-0.03	+1.32

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Изменение занятости в несельскохозяйственном секторе	США	Июль
Расходы и доходы домохозяйств	США	Июнь
Промышленные заказы	США	Июнь

Ревью предыдущего дня

- **Пакет статданных вдохновил рисковый оптимизм и ослабил позиции Treasuries**

В то время как фондовые рынки США и Европы сосредоточились на крайне хороших сигналах для покупок (S&P 500 +1.25%, Eurostoxx 50 +1.46%), одновременно поступивших со стороны делового оптимизма по обе стороны Атлантики – индексы PMI стран Еврозоны показали позитивную динамику, а американский ISM, и вовсе, взрывной рост в ключевых компонентах занятости, новых заказов и производственной активности – интрига в US Treasuries была усилена данными по первичным обращениям за пособием по безработице. Неожиданное падение первичных обращений ниже консенсуса почти на 20 тыс. и неплохая коррекция вторичных обращений (отстающих от первичных на одну неделю) в преддверии ключевого для рынков индикатора взволновали «медведей» в US Treasuries: доходность UST'10 почти мгновенно закрепилась на отметке 2.70% (+12 бп) на опасениях того, что июльский показатель изменения занятости в несельскохозяйственном секторе экономики запустит серию сильных релизов, которые в ближайшие пару месяцев вынудят ФРС ускорить сокращение программы количественного смягчения QE3. В целом, вчерашние данные поддерживают прогнозы наших американских коллег из SG относительно усиления восстановительного импульса экономики США и тенденции доходности десятилетнего бенчмарка UST к росту в сторону доходности 3.25%, однако по-прежнему важным моментом остается невнятная динамика инфляционной компоненты целевой функции ФРС, что в стратегическом плане может сдерживать американского регулятора от активных действий и при этом провоцировать высокую волатильность «безрисковых» доходностей.

- **Рубль «дал слабину» на позитивных американских данных**

Умеренное восстановление рубля в первой половине торгов (корзина оттолкнулась от 37.80), на фоне нейтрально-позитивной оценки делового оптимизма в Китае и признаков восстановления деловой активности в Еврозоне, не получило продолжения в ходе второй половины сессии. Оптимистичные статистические данные из США, показавшие сильнейшее с августа 2011 года восстановление промышленности и снижение уровня безработицы, быстро возродили на рынках опасения о скором сокращении стимулирующих программ ФРС и вернули котировки национальной валюты к новым многомесячным минимумам – мы увидели укрепление доллара США на мировом валютном рынке (EURUSD консолидировалась вблизи уровня 1.32) и смежные опасения за ослабление валют развивающихся стран на фоне ожиданий оттока капитала из секторов госбумаг. Однако последний тезис вызывает у нас некоторые опасения на фоне устойчивости госбумаг развивающихся стран в последние дни, что может служить признаком повышенной спекулятивной активности в преддверии американских статданных, особенно, на фоне стремительно укрепляющейся нефти.

Для бивалютной корзины это может означать достаточно нервные торги в ходе сегодняшнего дня: ее котировки в преддверии публикации ключевых данных по рынку труда США закрепились вблизи отметки 37.90, где по нашему мнению Банк России увеличивает интервенции до \$400-450 млн в день, и не исключено, что будут протестированы более высокие уровни. Тем не менее, мы полагаем, что равновесие в течение ближайших дней сместится в сторону более крепкого рубля

(37.50), что обусловлено недооценкой национальной валюты к собственным факторам (нефть) и конкурентным валютам.

- **Госбумаги оказали некоторое сопротивление росту «безрисковых» доходностей**

Вчерашняя картина в секторе госбумаг показала весьма интересную ситуацию – резкая реакция доходностей американских госбумаг по факту релиза статданных не спровоцировала быстрых распродаж на дальнем участке кривой, наиболее чувствительном к внешнему фонду. Хотя в целом по итогам вчерашнего закрытия (ОФЗ 26210 (6.86%; +5 бп), ОФЗ 26205 (6.97%; -5 бп), ОФЗ 26207 (7.78%; -5 бп)) и сегодняшнего открытия торгов покупки и продажи компенсировали друг друга, в отличие от июньских всплесков ответа на рост доходностей Treasuries мы пока не увидели. При этом ситуация оказалась свойственна не только для сегмента ОФЗ, но и для сегментов госбумаг «конкурентных» развивающихся рынков. В этом отношении мы видим некоторые ценовые неэффективности в области валютной динамики. В свою очередь, рублевые госбумаги все еще сохраняют риски до релиза данных в США. При общей стратегической привлекательности дальнего участка кривой ОФЗ (в перспективе позитивных сдвигов на внутреннем денежном рынке) в тактическом плане мы рекомендуем наращивать длинные позиции в 14-15 летних ОФЗ лишь на всплесках их доходностей за пределы уровней 8.00%.

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, 1 августа	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Русал – торговая идея (eng)
Среда, 31 июля	Июньское заседание ЦБР (рус)	Русфинанс банк – профиль эмитента (рус)
Вторник, 30 июля (Роснефть)	Инфляция в мае (рус / eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (рус)
Понедельник, 29 июля	Экономика в апреле (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Пятница, 26 июля	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Четверг, 25 июля (НЛМК БО-11)	Инфляция в апреле (eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (рус)
Среда, 24 июля (Магнит)	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Вторник, 23 июля	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Понедельник, 22 июля (ММК 19, Торговая идея - Русал)	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Пятница, 19 июля	Инфляция в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Четверг, 18 июля	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Среда, 17 июля (Газпромбанк БО-2)	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Вторник, 16 июля	Экономика в феврале (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Понедельник, 15 июля	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Пятница, 12 июля	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Четверг, 11 июля	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Среда, 10 июля		
Вторник, 9 июля		
Понедельник, 8 июля		

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	Михаил Румянцев MARumyantsev@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	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	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Павел Малявкин PMalyavkin@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 Емекеев EPemekeev@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Александр Кучеров alexandre.koutcherov@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	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