

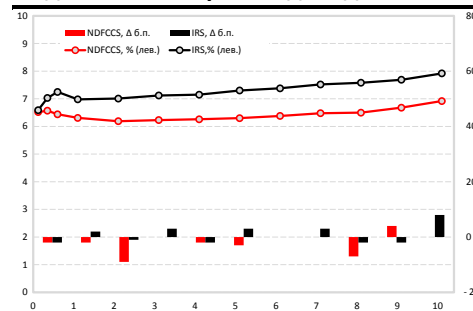
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Рисковые активы перестали искать новые темы для действий.** Отсутствие интересной статистики локализовало движение американских фондовых индексов и защитных казначейских бумаг на уровнях предыдущего дня: S&P 500 -0.05%, UST'10 2.47%. Хотя сегодня ожидается серия индикаторов деловой активности в сфере услуг, празднование Дня Независимости США в четверг может переместить акценты сразу на пятничные данные по американскому рынку труда.
- Евробонды сохранили позитивный настрой.** Суверенная кривая понизилась на 5-10 бп, а CDS России потеряла 10 бп. Корпоративные бумаги пользовались спросом и опережали госбонды.
- Рубль приближается к последнему коридору продаж Банка России.** Уход экспортеров с рынка и нервозные настроения игроков, придерживающихся спекулятивных стратегий, обусловили сохранение негативной динамики рубля на торгах вторника (корзина 37.59, +9 коп.). Высокие нефтяные котировки и граница последнего коридора Банка России надежно сдержит дальнейшее ослабление рубля на сегодняшних торгах.
- Ориентир доходности ОФЗ 25081 выглядит интересным, но концентрация рисков настораживает.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.47	-0.72	-13.89
BUND'10Y, %	1.70	-1.60	-10.00
LIBOR'3M, %	0.27	-0.02	-0.32
Россия'30, %	3.97	-10.30	-46.70
MosPrime'ON, %	6.53	-3.00	+0.00
iTraxx Xover, б.п.	456.23	-2.47	-55.13
EMBI+Sov, б.п.	330.14	-5.69	-41.08
Россия'5Y CDS, б.п.	181.10	-10.45	-35.64
Коррсчета, млрд. руб.	874.10	-8.70	-113.70
Dow Jones	14 932.41	-0.29	+1.15
S&P500	1 614.08	-0.06	+1.61
PTC	1 274.07	-0.22	+2.42
ММВБ	1 337.92	+0.13	+3.01
Золото, \$/тр. унц.	1 243.49	-0.73	-2.71
Нефть Brent \$/барр.	104.00	+0.96	+2.64
Руб./\$	33.06	+0.31	+0.41
Руб./Корзина	37.58	+0.32	+0.26

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикаторы деловых ожиданий в сфере услуг (PMI, ISM)	Еврозона, США	Июнь
Оценка изменения занятости от компании ADP	США	Июнь
Обращения за пособием по безработице	США	29 июня

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы перестали искать новые темы для действий**

Торги во вторник в основном повторяли идеи, сформированные в предыдущие дни: американские площадки (S&P 500 -0.05%) держались в умеренном боковике в ожидании актуальных данных деловой активности в сфере услуг, а также цифр по рынку труда, а европейские (Euro Stoxx 50 -0.74%) чуть больше углубились в «красную» зону на отраслевых разочарованиях (аутсайдерами стали компании здравоохранения и фармакологии). Тем временем, долговые рынки чувствовали себя чуть более уверенно – доходности UST'10 демонстрировали консолидацию в интервале 2.46-2.48%, а сегмент европейского периферийного долга показал снижение доходностей по всему спектру кредитного качества на 5-10 бп. Китайская история о нехватке ликвидности на денежном рынке постепенно начала отходить на второй план по мере того, как Национальный Банк Китая увеличил объемы рефинансирования, и краткосрочные ставки стабилизировались на комфортных уровнях, что в моменте поддержало не только настроения в Азии, но ослабило давление на развивающиеся рынки.

Сегодня формальное внимание будет отвлечено на индикаторы деловых ожиданий в сфере услуг (PMI в Китае, странах ЕС и России; ISM в США), и Китай по традиции уже отчитался одним из первых: очередное снижение оптимизма не оставило шансов слабеющему фондовому рынку Поднебесной (-1.0%). Интересными также обещают быть данные по изменению занятости в частном секторе, публикуемые корпорацией ADP, и показатели еженедельных обращений за пособием по безработице. Однако формализм этих показателей во многом будет обусловлен предстоящим выходным в честь Дня Независимости США и сопутствующим снижением торговой активности.

- **Евробонды сохранили позитивный настрой**

Отсутствие значимых статданных и позитивный настрой инвесторов в европейские долговые бумаги позволили российской суверенной кривой снизиться на 5-10 бп (RUSSIA 03/30 (3.97%; -10 бп), RUSSIA 04/22 (4.02%; -11 бп), RUSSIA 04/42 (5.25%; -6 бп)), а премия CDS потеряла 10 бп. Корпоративные бумаги также выглядели неплохо – кривые госбанков опустились на 10-15 бп, бумаги первого нефинансового эшелона снизили доходности на 5-10 бп. Во втором эшелоне спросом пользовались бумаги металлургов; НЛМК (-10-25 бп), Северсталь (-10-20 бп), Евраз (-10-15 бп), Металлоинвест (-8-9 бп), Вымпелком (до -10 бп).

- **Рубль приближается к последнему коридору продаж Банка России**

Снижение объемов экспортных продаж после уплаты июньских налогов и нервозные настроения игроков, придерживающихся спекулятивных стратегий, обусловили сохранение негативной динамики рубля на торгах вторника. По итогам дня стоимость бивалютной корзины подросла до уровня 37.59 руб (+9 коп. к предыдущему закрытию). В то время как вследствие укрепления доллара США на форексе российский рубль обновил годовой минимум против американской валюты.

Несмотря на поддержку растущей, на фоне геополитической напряженности в Египте, нефти (\$105/баррель), рубль на открытии сегодняшних торгов продолжил негативную динамику (корзина 37.65). Тем не менее, несмотря на то, что мы сохраняем ожидания движения рубля в верхней части текущего коридора Банка России (36.70-37.70) в преддверии ключевых пятничных данных по американскому рынку труда, дальнейшее ослабление котировок национальной валюты кажется нам маловероятным. Уровень 37.70 руб по бивалютной корзине, при пробитии которого регулятор удваивает объемы продаж, на наш взгляд, пока выглядит надежным пределом снижения котировок рубля.

- **Ориентир доходности ОФЗ 25081 выглядит интересным, но концентрация рисков настораживает**

Объявленный Минфином ориентир по доходности для предстоящего размещения ОФЗ 25081 (5 лет, 20 млрд руб.) в свете невысокой торговой активности в данном сегменте дюрации предлагает премию в размере 7-8 бп по верхней границе (6.80-6.85%). Данные условия в моменте выглядят весьма привлекательно, но лишь в моменте – риски базовых ставок и невысокая активность участников рынка в данной бумаге могут ограничить круг потенциальных покупателей, снизив конкурентную рыночную борьбу на сегодняшнем аукционе. В то же время, дальний участок кривой сохранил покупательный настрой (ОФЗ 26210 (6.98%; -7 бп), ОФЗ 26209 (7.43%; -8 бп), ОФЗ 26207 (7.85%; -7 бп)), однако концентрация рисков в ближайшие дни не способствует наращиванию длинных позиций в расчете на «быструю» прибыль, хотя и фундаментальные факторы указывают на «ценность» сегмента для среднесрочных и долгосрочных стратегий инвестирования.

Владимир Кольчев
+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
Вторник, 2 июля	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Понедельник, 1 июля	Июньское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, май (eng)
Пятница, 28 июня	Инфляция в мае (рус / eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (рус)
Четверг, 27 июня	Экономика в апреле (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Среда, 26 июня (НЛМК)	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Вторник, 25 июня	Инфляция в апреле (eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Понедельник, 24 июня	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Четверг, 20 июня (Алроса, Металлоинвест)	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Среда, 19 июня (Мечел, Алроса)	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Вторник, 18 июня (Трансконтейнер)	Инфляция в марте (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Понедельник, 17 июня	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Пятница, 14 июня	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Четверг, 13 июня	Экономика в феврале (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Вторник, 11 июня	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	
Понедельник, 10 июня (МТС, ММК)	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Пятница, 7 июня (Транснефть, НМТП)	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Четверг, 6 июня		
Среда, 5 июня (Инфляция в мае)		

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 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 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	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 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