

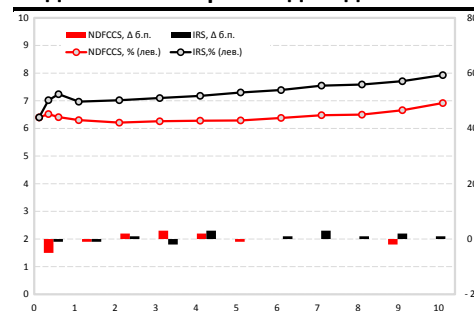
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- **UST вновь оказались под давлением из-за неплохих данных по рынку труда.** Доходность UST'10 вновь вернулась к отметке 2.50% (+3 бп) на фоне вчерашних статистических релизов по рынку труда США. Фондовые площадки попытались укрепиться на этом фоне (S&P 500 +0.08%), однако в Европе верх взяли политические риски в Португалии (Euro Stoxx 50 -1.25%).
- **Евробонды скорректировались.** На слабом внешнем фоне суверенные бумаги поднялись на 5-10 бп, а CDS России расширилась на 11 бп. Корпоративные бумаги последовали за госбумагами, в аутсайдерах оказались Евраз и FESCO (+30-50 бп в доходности).
- **Банк России успешно сдержал ослабление рубля.** Волатильная динамика вчерашних торгов завершилась минимальным изменением котировок рубля по итогам дня (корзина 37.61, +1 коп.). Праздничный день в США, вероятно, обусловит сегодня малоактивные торги в диапазоне 37.50-37.70.
- **ОФЗ 25081 показал хороший результат, вопреки небезосновательным сомнениям.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 2.50	+3.39	-3.21
BUND'10Y, %	● 1.70	+0.00	-6.30
LIBOR'3M, %	● 0.27	+0.00	-0.27
Россия'30, %	● 4.06	+9.00	-28.60
MosPrime'ON, %	● 6.17	-36.00	-38.00
iTraxx Xover, б.п.	● 466.09	+9.86	-21.05
EMBI+Sov, б.п.	● 336.17	+6.03	-21.89
Россия'5Y CDS, б.п.	● 192.36	+11.26	-11.68
Коррсчета, млрд. руб.	● 788.60	-85.50	-183.00
Dow Jones	● 14 988.55	+0.38	+0.52
S&P500	● 1 615.41	+0.08	+0.75
PTC	● 1 264.29	-0.77	+0.25
ММВБ	● 1 333.35	-0.34	+0.97
Золото, \$/тр. унц.	● 1 252.83	+0.75	+1.71
Нефть Brent \$/барр.	● 105.76	+1.66	+3.88
Руб./\$	● 33.18	+0.35	+0.62
Руб./Корзина	● 37.62	+0.11	+0.51

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Решение ЦБ по ключевым ставкам	Евросоюза, Англия	4 июля 2013 г.

Ревью предыдущего дня

- **UST вновь оказались под давлением из-за неплохих данных по рынку труда**

В ходе вчерашней сессии ключевые континентальные сегменты фондового рынка развивались под влиянием собственных факторов. Американские площадки концентрировали свое внимание на показателях по рынку труда – занятость в частном секторе по оценке компании ADP, еженедельных обращениях за пособием безработице и трудовой компоненте индикатора делового оптимизма в сфере услуг – каждый из которых показал неплохую динамику, обострив опасения за «безальтернативное» сокращение программы количественного смягчения. И хотя фондовые рынки неожиданно (в последнее время хорошие новости были поводом для продаж в рискованных активах) получили от этих данных стимул на небольшое укрепление котировок (S&P 500 +0.08%), доходности UST'10 были возвращены к отметке 2.50% (+3 бп). На европейском континенте (Euro Stoxx 50 -1.25%) рынки держали руку на пульсе Португалии, оказавшейся на пороге политического кризиса из-за ослабления правительственной коалиции на фоне расхождения во взглядах относительно жесткости фискальной политики. Вероятно, ближайшая сессия Еврогруппы (8 июля) будет вынуждена начать дискуссию о мерах смягчения действующих в отношении Португалии (и Ирландии) программ, однако уже сейчас рост недоверия к португальским госбюджетам может поставить под вопрос успехи, достигнутые в направлении возврата этой страны к заимствованиям на открытом рынке, добавив волнения и без того переживающим за набирающий обороты отток средств из фондов долговым рынкам. Мы полагаем, что политический кризис удастся отменить «уговорами» монетарных властей Еврозоны, в частности, от сегодняшнего выступления главы ЕЦБ Марио Драги ожидаем новых словесных интервенций в рамках анонсированной программы выкупа госбумаг (OMT).

- **Евробонды скорректировались**

Новость о рекордном оттоке средств из облигационного фонда PIMCO, а также обострение кризиса в Португалии привели к коррекции в российском сегменте долгового рынка. Суверенные бенчмарки прибавляли до 10 бп (RUSSIA 03/30 (4.06%; +9 бп), RUSSIA 04/22 (4.01%; б.и.), RUSSIA 04/42 (5.31%; +6 бп)), а премия CDS расширилась на 11 бп. В корпоративном секторе доходности бумаг первого эшелона повысились на 5-10 бп, а во втором кривые Северстали и Вымпелкома поднялись на 10-20 бп, Евраза и FESCO – на 30-50 бп.

- **Банк России успешно сдержал ослабление рубля**

Несмотря на поддержку растущей нефти, рубль подешевел в начале вчерашней торговой сессии против бивалютной корзины, вылетев в последний коридор Банка России. В среду национальная валюта обновила годовые минимумы по отношению к бивалютной корзине и доллару США. Однако в ходе вечерней сессии рублю удалось практически полностью отыграть утреннее снижение. Значительные интервенции Банка России, не позволившие котировкам бивалютной корзины значительно превысить уровень 37.70, и статистика по рынку труда США, позитивно воспринятая инвесторами, вернули котировки рубля к уровню предыдущего закрытия (корзина 37.61, +1 коп.). Праздничный день в США, вероятно, обусловит сегодня малоактивные торги рубля в диапазоне 37.50-37.70.

- **ОФЗ 25081 показал хороший результат, вопреки небезосновательным сомнениям**

Вопреки нашему скепсису аукцион по размещению 5-летнего бенчмарка ОФЗ 25081 (20 млрд руб.) прошел на позитивной ноте – участники предъявили по верхней границе целевого диапазона (6.80-6.85%) спрос в объеме около 35 млрд руб., что в итоге позволило покрыть предложение даже по средней ставке 6.83%. Несмотря на успех первичного рынка, ситуация на вторичном развивалась по собственному сценарию – настрой во многом зависел от внешней конъюнктуры, которая в среду оказалась не в пользу покупателей: неплохие данные по повторным обращениям за пособием по безработице в совокупности с сильной трудовой компонентой индикатора делового оптимизма позволили доходностям US Treasuries без сомнений продолжить восходящее движение, что заставило поволноваться почти весь спектр госдолга развивающихся рынков, а аутсайдерами вновь стали турецкие бумаги (10-летний бенчмарк +30 бп доходности). Суверенный сегмент ограничился коррекцией доходностей в пределах +3-7 бп на средних и длинных дюрациях. Учитывая парящую в воздухе нервозность долговых рынков в преддверии релиза пятничных американских данных, мы полагаем, что стоит воздержаться от объемных покупок, особенно на дальнем участке кривой. Хотя даже если данные выйдут настолько хорошими, что UST'10 обновит максимум на уровне 2.70-2.80%, а госбумаги вернуться на пики недельной давности, мы останемся на стороне локальных фундаментальных факторов, огромный вклад в пользу которых мы ожидаем со стороны монетарного смягчения от ЦБР, и предпочтем возврат в «длину» от новых уровней.

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
Среда, 3 июля	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 2 июля	Июньское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, май (eng)
Понедельник, 1 июля	Инфляция в мае (рус / eng)	Polys Gold International – профиль эмитента (рус)
Пятница, 28 июня	Экономика в апреле (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Четверг, 27 июня	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Среда, 26 июня (НЛМК)	Инфляция в апреле (eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Вторник, 25 июня	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Понедельник, 24 июня	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Пятница, 21 июня	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Четверг, 20 июня (Алроса, Металлоинвест)	Инфляция в марте (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Среда, 19 июня (Мечел, Алроса)	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Вторник, 18 июня (Трансконтейнер)	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Понедельник, 17 июня	Экономика в феврале (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Пятница, 14 июня	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	
Четверг, 13 июня	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Вторник, 11 июня	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Понедельник, 10 июня (МТС, ММК)		
Пятница, 7 июня (Транснефть, НМТП)		
Четверг, 6 июня		

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 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 Малявкин PVMalayvkin@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