

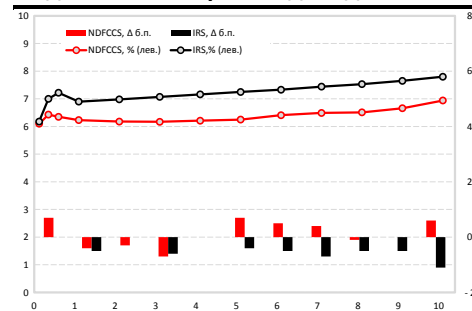
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Рисковые активы равняются на сигналы от ключевых монетарных регуляторов.** Несмотря на негативные новости из Германии и Италии, оптимизм рискованных активов был поддержан стимулирующим тоном ЕЦБ и надеждами на смягчение позиции со стороны Бена Бернанке. Фондовые биржи выросли на 0.5-0.7%, а защитные бумаги удержались на нисходящих траекториях (UST'10 2.63%, Bunds'10 1.65%, -5 бп). Сегодня ключевыми событиями будут стенограмма июньского заседания FOMC и выступление Бернанке в честь 100-летия ФРС.
- Точечные покупки евробондов второго эшелона на спокойном рынке.** Российский сегмент долгового рынка не пользовался повышенным спросом со стороны инвесторов – суверенные бумаги не сформировали единого тренда. В то же время доходности корпоративных бумаг снизились на 5 бп, а существенно лучше рынка выглядели бонды металлургических и добывающих компаний, а также Вымпелком.
- Банк России сдвинул границы бивалютного коридора еще на 5 коп.** Теперь управляемое плавание рубля осуществляется в интервале 31.75-38.75 против бивалютной корзины. Однако, несмотря на негативный тон действий регулятора, корзина в ходе вчерашнего дня успешно приблизилась к отметке 37.00 (37.13, -32 коп.), а волатильность евро на мировом рынке позволила очертить психологические уровни компонент корзины.
- Минфин ограничился премией лишь в 10-летнем бенчмарке.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.63	-0.16	+16.47
BUND'10Y, %	1.65	-4.50	-5.10
LIBOR'3M, %	0.27	+0.05	-0.38
Россия'30, %	4.21	-4.50	+23.50
MosPrime'ON, %	5.81	+1.00	-72.00
iTraxx Xover, б.п.	431.10	-11.08	-25.13
EMBI+Sov, б.п.	343.10	+2.33	+12.96
Россия'5Y CDS, б.п.	197.69	+2.07	+16.59
Корррчета, млрд. руб.	747.70	-11.80	-126.40
Dow Jones	15 300.34	+0.49	+2.41
S&P500	1 652.32	+0.72	+2.31
PTC	1 282.84	+0.43	+0.68
ММВБ	1 345.73	-0.23	+0.58
Золото, \$/тр. унц.	1 251.44	+1.15	+0.64
Нефть Brent \$/барр.	107.81	+0.35	+3.53
Руб./\$	33.03	-0.68	-0.08
Руб./Корзина	37.18	-0.98	-1.06

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Промышленное производство	Италия, Германия	Май

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы равняются на сигналы от ключевых монетарных регуляторов**

Во вторник мировые рынки рискованных активов сохранили оптимистичный настрой (S&P 500 +0.72%, Euro Stoxx 50 +0.50%), хотя значимых поводов со стороны регулярных данных видно не было; немецкий индикатор промышленного производства по итогам мая разочаровал своей динамикой, а впоследствии рейтинговое агентство S&P понизило суверенный рейтинг Италии на одну ступень до уровня BBB с сохранением негативного прогноза. Защитные бумаги торговались на этом фоне вдоль нисходящей траектории доходностей (UST'10 2.63%, Bunds'10 1.65%, -5 бп), а международный валютный рынок в полной мере «отыгрался» на единой европейской валюте, отразив не только действия агентства S&P, но и комментарий Йорга Асмуссена из ЕЦБ относительно недавнего решения ЕЦБ предложить рынку среднесрочный ориентир по процентным ставкам. Асмуссен подтвердил, что ориентир затрагивает период более 12 месяцев, а также не исключил новой программы долгосрочного льготного финансирования (LTRO), что в некоторой степени повысило доверие к «словесным» интервенциям ЕЦБ и ослабило позиции евро (EURUSD 1.278, -0.24%).

Сегодня новостной фон начали формировать китайские данные по объему внешней торговли, согласно которым снижение объемов экспорта с избытком было компенсировано импортом, что не привело к значительным расхождениям фактических данных и ожиданий относительно размера торгового баланса. Азиатские рынки на этом фоне продолжили торговаться в зеленой зоне, однако к концу недели волнение в этом регионе (с намеком на поддержку защитных бумаг развитых стран) может вернуться после релиза данных по кредитной активности в Китае, крайне значимой в свете недавних проблем на локальном денежном рынке.

Ближе к вечеру внимание будет приковано к релизу стенограммы июньского заседания FOMC, способной раскрыть детали и ход обсуждения чиновниками планов по сокращению программы QE3. Бен Бернанке также выступит с речью в честь празднования 100-летия образования ФРС, где, вероятно, несколько слов уделит текущим ориентирам монетарной политики.

- **Точечные покупки евробондов второго эшелона на спокойном рынке**

Спокойный для рынков день (доходность UST'10 не изменилась, мировые индексы повысились менее чем на 1%, а нефть сохранилась вблизи \$108/баррель Brent) не был отмечен и повышенным интересом к сегменту российского долга. В суверенных выпусках наблюдались разнонаправленные движения (RUSSIA 07/18 (3.12%; +7 бп), RUSSIA 04/20 (3.83%; +3 бп), RUSSIA 03/30 (4.21%; -5 бп), RUSSIA 04/42 (5.50%; -2 бп)). В то же время корпоративный сегмент отметился снижением доходностей большинства бумаг, которое, однако, не превышало 5 бп. Лучшие рынка выглядели отдельные выпуски металлургических и добывающих компаний (NLMKRU 09/19 (6.21%; -15 бп), EUCHEM 12/17 (5.20%; -13 бп), METINR 04/20 (7.12%; -10 бп), NORDLI 05/18 (9.47%; -56 бп)), а также кривая Вымпелкома (-10-12 бп).

- **Банк России сдвинул границы бивалютного коридора еще на 5 коп.**

В ходе вчерашнего дня рубль, как на одном дыхании, преодолел сопротивление скептиков и укрепился на 32 коп. против бивалютной корзины (37.13). Особенно волатильны были компоненты корзины на фоне внутрисуточного ослабления единой европейской валюты против доллара США, что в итоге позволило очертить ближайшие ключевые уровни сопротивления рубля – 33.00 против доллара и 42.00 против евро. Моральную поддержку в пользу национальной валюты сохранили котировки «черного золота» - Brent стабилизировался вблизи \$108/барр., однако в моменте более значимым остается позитивный глобальный настрой в отношении валют развивающихся стран, а также подготовка к налоговому периоду и некоторая перегруженность коротких позиций против рубля, формируемая интервенциями ЦБР. Очевидно, что в связи с повышением в понедельник границ валютного коридора на 5 коп. (31.75-38.75) регулятор осуществил продажу дополнительных (нецелевых) \$450 млн, что за 9 дней с момента предыдущего повышения соответствует \$50 млн сверх \$200 млн, продаваемых в текущем «рублевом» интервале между 36.75 и 37.75. В этой связи, мы не исключаем, что нейтральный внешний фон и приближение налоговых выплат позволят бивалютной корзине как минимум протестировать новую границу промежуточного интервенционного коридора – 36.75.

- **Минфин ограничился премией лишь в 10-летнем бенчмарке**

Вчера Минфин очертил ориентиры целевых доходностей аукционных выпусков, однако в контексте консолидационной динамики сегмента госбумаг ограничился премией лишь для 10-летнего бенчмарка: ОФЗ 25081 (6.60-6.65%), ОФЗ 26211 (7.38-7.43%). Вторичный рынок вновь не отличился высокой активностью, особенно в размещаемых бумагах (ОФЗ 25081 (6.64%; -7 бп), ОФЗ 26211 (7.40%; -2 бп)), однако средний и дальний участки суверенной кривой все же показали снижение доходностей на 5-10 бп: ОФЗ 25080 (6.63%; -9 бп), ОФЗ 26209 (7.33%; -11 бп), ОФЗ 26207 (7.79%; -7 бп). Мы полагаем, что нейтрально-позитивный внешний фон, а также укрепление национальной валюты позволят повысить интерес к сегодняшним аукционам, хотя стоит признать, что в начале недели мы видели в действиях Минфина попытку протестировать спрос на разных сроках до погашения.

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
Вторник, 9 июля	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Понедельник, 8 июля	Июньское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, май (eng)
Пятница, 5 июля	Инфляция в мае (рус / eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (рус)
Четверг, 4 июля	Экономика в апреле (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Среда, 3 июля	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Вторник, 2 июля	Инфляция в апреле (eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Понедельник, 1 июля	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Пятница, 28 июня	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Четверг, 27 июня	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Среда, 26 июня (НЛМК)	Инфляция в марте (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Вторник, 25 июня	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Понедельник, 24 июня	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Пятница, 21 июня	Экономика в феврале (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Четверг, 20 июня (Алроса, Металлоинвест)	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	
Среда, 19 июня (Мечел, Алроса)	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Вторник, 18 июня (Трансконтейнер)	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Понедельник, 17 июня		
Пятница, 14 июня		
Четверг, 13 июня		

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	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 oferta или предложение делать oferty. 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