

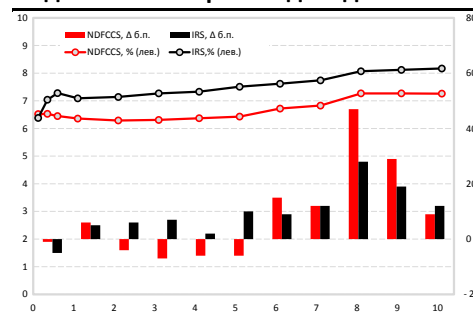
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Рисковые активы отстают на развитии антидолларовых настроений на форекс.** Волнение участников из-за вопросов доверия к действиям монетарных регуляторов в США, Европе и Азии продолжили формировать новый баланс на финансовых рынках, общим знаменателем которых стал более слабый доллар США. Тем временем, защитные бумаги американского Казначейства не спешат отражать «бегство из риска» на своих доходностях: UST'10 стабильно держится возле 2.20%.
- Евробонды отскочили.** Суверенная кривая вчера, возвращая утраченные во вторник позиции, опустилась на 5-10 бп. Корпоративный сегмент проследовал за суверенными выпусками (-5-15 бп в первом эшелоне), лидировали перепроданные выпуски Северстали и Вымпелкома.
- Рубль отстает под давлением рынка.** Следуя за распродажами рискованных активов, рубль на предпраздничных торгах продолжил снижение последних дней (корзина 37.22; +28 коп). На фоне панических распродаж, наблюдаемых на азиатской сессии, бивалютная корзина может продолжить рост в диапазоне (37.20-37.50).
- Госбумаги развивающихся рынков подают сигналы на разворот коррекционного тренда.**

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.23	+4.34	+13.88
BUND'10Y, %	1.59	-1.50	+7.40
LIBOR'3M, %	0.27	+0.10	-0.12
Россия'30, %	3.75	-5.70	+19.30
MosPrime'ON, %	6.23	+1.00	-29.00
iTraxx Xover, б.п.	475.61	+11.19	+30.62
EMBI+Sov, б.п.	331.56	-5.89	+18.30
Россия'5Y CDS, б.п.	188.97	-0.80	+22.08
Коррсчета, млрд. руб.	898.90	+9.90	+54.10
Dow Jones	14 995.23	-0.85	+0.23
S&P500	1 612.52	-0.84	+0.22
PTC	1 263.66	-2.92	-4.65
ММВБ	1 301.31	-2.61	-3.10
Золото, \$/тр. унц.	1 390.95	+1.02	-0.91
Нефть Brent \$/барр.	103.49	+0.51	+0.44
Руб./\$	32.19	-0.83	+0.17
Руб./Корзина	37.02	-0.61	+1.15

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Обращения за пособием по безработице	США	8 июня
Оборот розничной торговли	США	Май
Цены на недвижимость на первичном рынке	США	Апрель

**Ревью предыдущего дня**

- **Рисковые активы отстают на развитии антидолларовых настроений на фореке**

Мировые фондовые рынки во вторник и среду (Euro Stoxx 50 -0.62%, S&P 500 -0.84%, Nikkei 225 -6.09%) демонстрировали достаточно волнительную динамику вопреки отсутствию весомых поводов со стороны статистики – основные триггеры для перераспределения позиций игроков сместились на сторону валютных рынков, где аутсайдером остается доллар США. При этом 10-летние «безрисковые» бумаги US Treasuries продолжили боковую динамику вблизи отметки 2.20%.

В европейском и азиатском регионах остаются актуальными разнонаправленные факторы «политического» характера. Предварительное заседание Конституционного суда Германии (основное решение намечено на сентябрь) по вопросам текущих действий ЕЦБ и их потенциального влияния на немецких налогоплательщиков не показало намерений судебных властей наложить дополнительные ограничения на программу ОМТ (покупка суверенных бумаг на открытом рынке). При этом необходимость нестандартных действий была оправдана чиновниками из ЕЦБ сложностью проблем в банковской системе Еврозоны и не вызвала нареканий. В азиатском регионе виток распродаж был инициирован нарастающим недоверием к сверхмягким мерам монетарного регулятора, а также комплексом проблем в Китае и монетарной неопределенностью в США.

В той или иной степени, ключевые сомнения участников рынка сосредоточены вокруг готовности ФРС к сокращению темпов покупки активов в рамках QE3. После того как рынки не увидели серьезных намеков в американской статистике по рынку труда, точка отсчета сместилась на июньское заседание монетарного комитета ФРС США (19 июня), которое ко всему прочему будет сопровождаться выступлением Бена Бернанке. Мы полагаем, что в ближайшие месяцы американский регулятор сохранит нейтралитет, однако уже осенью начнет более активные действия на фронте сворачивания QE3. Сегодня в копилку данных по рынку труда свой вклад делают индикаторы обращений за пособием по безработице, однако пристальное внимание также будет обращено на оборот розничной торговли в США и американский рынок недвижимости.

- **Евробонды отскочили**

Несмотря на небольшое снижение мировых индексов и праздник в России, евробонды немного вернули свои позиции после распродаж последних дней. Суверенная кривая, возвращая утерянные во вторник позиции, опустилась на 5-10 бп (RUSSIA 04/22 (3.78%; -12 бп), RUSSIA 03/30 (3.75%; -6 бп), RUSSIA 04/42 (5.17%; -4 бп)). В корпоративном сегменте на небольших объемах первый эшелон снизил доходности на 5-15 бп. Наиболее перепроданные бумаги второго эшелона уверенно дорожали (CHMFRU 10/22 (6.89%; -36 бп), VIP 03/22 (6.66%; -29 бп), VIP 02/23 (6.76%; -23 бп)).

- **Рубль отстывает под давлением рынка**

Российский валютный рынок завершил предпраздничную торговую сессию существенным снижением котировок рубля. Следуя за котировками большинства валют развивающихся рынков, по итогам торговой сессии бивалютная корзина повысилась в стоимости на 28 коп. (37.22). Валютная пара евро-рубль преодолела психологическую отметку 43 руб., отскочив к максимальным значениям с октября 2011 года. Сегодня рубль продолжил негативную динамику (37.30), ослабившись до новых рекордных уровней. На фоне панических распродаж, наблюдаемых на азиатской сессии, бивалютная корзина может продолжить рост в диапазоне (37.20-37.50).

- **Госбумаги развивающихся рынков подают сигналы на разворот коррекционного тренда**

Без видимых признаков снижения объемов торговли локальный сегмент суверенного долга остался в режиме острых распродаж. Ко вчерашнему перерыву в торгах наиболее ликвидные бенчмарки с погашением через 10-15 лет вплотную приблизились к новым значимым уровням, на которых выпуски ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 выглядят крайне интересными: ОФЗ 26205 (7.55%; +14 бп), ОФЗ 26207 (7.85%; +15 бп), ОФЗ 26212 (7.92%; +10 бп). Мы вполне осознаем, что рынок на время может «забыть» о перспективах монетарного смягчения в России и сосредоточиться на «технической» торговле и «дисциплине» со всеми вытекающими последствиями для принудительного закрытия позиций при движении в неблагоприятную сторону. Тем не менее, неизменно сильные фундаментальные факторы локального рынка в совокупности с намеками на восстановление покупательной силы в группе активов развивающихся рынков, продемонстрированные в ходе среды, повышают шансы на консолидацию в сегменте ОФЗ в ближайшие дни и последующий разворот котировок.

---

**Владимир Кольчев**  
+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="#">Вторник, 11 июня</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="#">Понедельник, 10 июня</a> (МТС, ММК)	<b>Июньское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	<b>Россия в фокусе, май</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 7 июня</a> (Транснефть, НМТП)	<b>Инфляция в мае</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Polyus Gold International – профиль эмитента</b> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Четверг, 6 июня</a>	<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="#">Среда, 5 июня</a> (Инфляция в мае)	<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="#">Вторник, 4 июня</a> (Ростелеком 16)	<b>Инфляция в апреле</b> ( <a href="#">eng</a> )	<b>Квартальный экономический обзор</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 3 июня</a> (ММК 19)	<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="#">Пятница, 31 мая</a>	<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="#">Четверг, 30 мая</a> (Недельная инфляция)	<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="#">Среда, 29 мая</a> (Роснефть 6,9,10, Лукойл, Фосагро, Акрон)	<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="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 28 мая</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="#">Понедельник, 27 мая</a> (Индикаторы внутреннего спроса)	<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="#">Пятница, 24 мая</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="#">Четверг, 23 мая</a> (Еврохим)	<b>Промышленное производство в феврале</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Среда, 22 мая</a> (Ростелеком, X5 Retail Group)	<b>Итоги мартовского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Вторник, 21 мая</a> (Северсталь)	<b>Мартовское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Понедельник, 20 мая</a> (НЛМК)		
<a href="#">Пятница, 17 мая</a> (Газпром нефть, Алроса)		

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Кольчев</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 Амброзевич</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:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:ASychev@mx.rosbank.ru">ASychev@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