

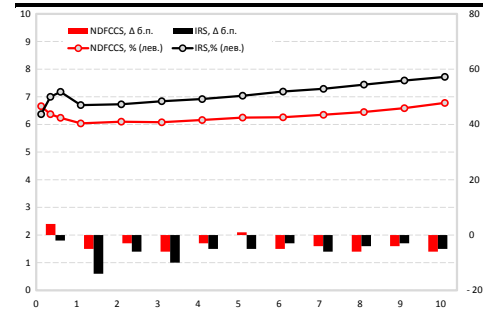
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Розничные продажи в США предотвратили распродажи Treasuries.** Неоправданные ожидания июньского розничного оборота в США стали главной новостью вчерашней сессии, оказавшей поддержку американским госбумагам (UST'10 2.54%). Фондовые рынки, сосредоточившись на предстоящих квартальных отчетах, практически не заметили негативного влияния со стороны статистики: S&P 500 +0.14%, Euro Stoxx 50 -0.25%.
- Евробонды продолжили рост.** Суверенная кривая потеряла около 3 бп на среднем и дальнем конце, что не помешало корпоративному сегменту продолжить уверенный рост. Доходности в первом финансовом эшелоне опустились на 5-7 бп, нефтегазовые бумаги понизили компенсации на 10 бп, а снижение доходностей бумаг металлургов достигало 25-40 бп.
- Рубль пристально следит за нефтью, однако не забывает о приближении налогов.** Сосредоточившись на боковой волатильности в преддверии американских данных, рубль получил неплохой стимул к закрытию на более высоких уровнях (37.08, -6 коп.) со стороны котировок нефти. Из ближайших факторов продолжения поступательного укрепления – июльские налоговые выплаты и выступление Бена Бернанке, от которого мы не рассчитываем услышать ничего нового и поэтому ожидаем нейтрального влияния на корзину.
- Минфин решил воспользоваться спросом на бумаги средней дюрации.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.54	-4.49	-9.84
BUND'10Y, %	1.58	+1.80	-12.00
LIBOR'3M, %	0.27	+0.00	-0.10
Россия'30, %	3.99	-2.50	-26.30
MosPrime'ON, %	6.33	+1.00	+53.00
iTraxx Xover, б.п.	424.21	-9.68	-17.97
EMBI+Sov, б.п.	335.91	-6.11	-4.86
Россия'5Y CDS, б.п.	183.41	-9.71	-12.22
Коррсчета, млрд. руб.	899.10	+30.00	+139.60
Dow Jones	15 484.26	+0.13	+1.68
S&P500	1 682.50	+0.14	+2.50
PTC	1 354.54	+0.42	+5.70
ММВБ	1 403.56	+0.38	+3.90
Золото, \$/тр. унц.	1 284.57	-0.09	+3.70
Нефть Brent \$/барр.	109.09	+0.26	+1.52
Руб./\$	32.64	-0.05	-1.91
Руб./Корзина	37.10	-0.10	-1.20

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикатор делового оптимизма по версии института ZEW	Германия	Июль
Индекс потребительских цен	США	Июнь
Промышленное производство	США	Июнь

Ревью предыдущего дня

- **Розничные продажи в США предотвратили распродажи Treasuries**

В понедельник все внимание было приковано к китайским и американским данным, однако группа показателей (ВВП, промпроизводство и оборот розничной торговли) Поднебесной не стала новостным триггером в отличие от цифр из США. Оборот розничной торговли в Штатах неприятно удивил мировые рынки, сформировавшие достаточно агрессивные ожидания относительно хедлайнового и базового (наиболее актуального для прогноза квартального ВВП) показателя, став поводом для укрепления доходностей US Treasuries (UST'10 2.54% -9 бп от внутрисуточного пика) и бегства из доллара США (EURUSD протестировал отметку 1.300, закрылся на уровне 1.308). Фондовые рынки второй день подряд остались нейтральны (S&P 500 +0.14%, Euro Stoxx 50 -0.25%) к статистическим показателям, однако ощутимое компенсирующее влияние исходило со стороны ожиданий сильных корпоративных отчетов, поток которых на текущей неделе более насыщен, чем экономический календарь.

Сегодня в центре внимания будет серия статданных из Европы и США, в числе которых интерес будет обращен к опросу деловых ожиданий институтом ZEW (Германия) и индикатору промышленного производства и индексу потребительских цен (США). Данные по движению иностранного капитала из США также представляют огромный интерес для определения тактической расстановки сил на рынке Treasuries, однако цифры достаточно сильно запаздывают (публикация майских данных) по отношению к рыночным движениям, что может частично нейтрализовать их значимость.

- **Евробонды продолжили рост**

В преддверии нового выступления Бена Бернанке – на этот раз в Конгрессе США, инвесторы в российские евробонды сохраняли позитивный настрой. И хотя суверенная кривая на среднем и дальнем конце снизилась не более чем на 3 бп, корпоративный сегмент чувствовал себя очень уверенно, следуя логике предыдущего дня. Первый финансовый эшелон ограничился снижением доходностей на 5-7 бп (некоторые выпуски ВТБ VTB 04/17, VTB 05/18 и VTB 10/20 выглядели лучше и опустились на 10 бп), нефтегазовые бенчмарки снизили компенсации в среднем на 10 бп, во втором металлургии теряли до 25 бп (НЛМК, Северсталь) и даже 40 бп (Евраз).

- **Рубль пристально следит за нефтью, однако не забывает о приближении налогов**

Центральным уровнем консолидации бивалютной корзины в ходе вчерашней сессии стала отметка 37.12. В то время как социальные перечисления, на наш взгляд, были нейтральны для рубля, его волатильность в основном была спровоцирована колебаниями нефтяных котировок, выразившими волнение в ожидании американской статистики по розничной торговле. После того как ожидания не оправдались, а котировки Brent вернулись к отметке \$109 за баррель, рубль получил стимул для продолжения укрепления (37.08, -6 коп.). Однако нереализованным краткосрочным фактором поддержки национальной валюты остается налоговый период, который на наш взгляд способен довести рубль до промежуточной интервенционной границы 36.75 против бивалютной корзины. При этом триггером волатильности может стать завтрашний комментарий Бена Бернанке, от которого некоторые участники долговых и валютных рынков ожидают

услышать новую смягчающую риторику, способную стать сильным внешним стимулом для покупок на рынках валют развивающихся рынков. Однако мы придерживаемся сценария, при котором глава ФРС не скажет ничего нового относительно темпов сокращения программы QE3, и это станет поводом для переключения преимущественно на внутренние факторы маржинального укрепления рубля.

- **Минфин решил воспользоваться спросом на бумаги средней дюрации**

С началом новой недели сегмент госбумаг ослабил реакцию на пятничное решение ЦБР о введении нового инструмента рефинансирования, способного оказать сильный смягчающий эффект на ситуацию на денежном рынке. Бенчмарковые выпуски завершили день умеренным позитивом: ОФЗ 26205 (6.94%; -2 бп), ОФЗ 26211 (7.27%; -10 бп), ОФЗ 26207 (7.68%; -5 бп). И хотя позитивная динамика в бумагах длинной дюрации сохранилась, их внутрисуточная корреляция настроений с доходностями американских казначейских бумаг указывает на то, что до момента начала использования нового инструмента рефинансирования, внешние факторы будут иметь бесспорный приоритет для определения нового равновесия в доходностях ОФЗ.

Весьма интересным, на наш взгляд, шагом со стороны Минфина было бы решение протестировать спрос на длинной дюрации, однако вчера регулятор принял решение выставить на аукцион остаток в 7-летней бумаге ОФЗ 26210. Это решение можно расценить как тактику «избегания ошибок» – бумаги средней дюрации остаются под влиянием внутренних факторов ликвидности и стратегических изменений в политике рефинансирования ЦБ. Поэтому весьма вероятным будет достаточно «жесткий» ориентир по доходности для аукционной бумаги (6.68-6.73%).

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
Понедельник, 15 июля	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Пятница, 12 июля	Июньское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, май (eng)
Четверг, 11 июля	Инфляция в мае (рус / eng)	Polys Gold International – профиль эмитента (рус)
Среда, 10 июля	Экономика в апреле (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Вторник, 9 июля	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Понедельник, 8 июля	Инфляция в апреле (eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Пятница, 5 июля	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Четверг, 4 июля	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Среда, 3 июля	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Вторник, 2 июля	Инфляция в марте (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Понедельник, 1 июля	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Пятница, 28 июня	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Четверг, 27 июня	Экономика в феврале (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Среда, 26 июня (НЛМК)	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	
Вторник, 25 июня	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Понедельник, 24 июня	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Пятница, 21 июня		
Четверг, 20 июня (Алроса, Металлоинвест)		
Среда, 19 июня (Мечел, Алроса)		

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 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 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 YNovikov@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