

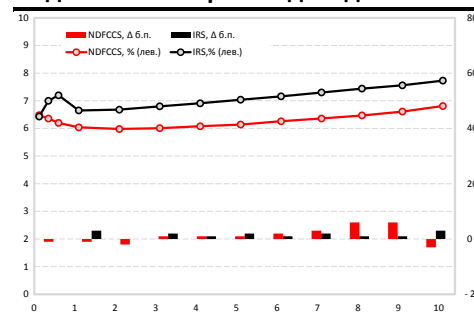
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Бернанке успокоил рынки, сохранив ключевые тезисы предыдущих выступлений.** Выводы по итогам вчерашнего комментария главы ФРС остались неизменны: сокращения темпов QE3 не избежать, однако для этого должны сформироваться благоприятные экономические условия. Видимо, рынки также окончательно поверили в то, что ФРС сохраняет «мягкую политику» и готова реагировать на ухудшение финансовых условий, позволив UST'10 (2.48%) преодолеть сопротивление «медведей» на уровне 2.50%.
- Евробонды замедляют рост.** Суверенная кривая теряла до 12 бп, а CDS опустилась еще на 5 бп. Корпоративные бумаги снизили доходности на 3-5 бп. Лучше рынка выглядели Сбербанк и Лукойл в первом эшелоне и по традиции Северсталь и Евраз во втором.
- Рубль преодолел сопротивление на уровне 37.00 против бивалютной корзины.** Несмотря на встреченное сопротивление со стороны спроса на иностранную валюту в первой половине дня и безуспешные попытки преодолеть отметку 37.00, рубль быстро преодолел эту границу (закрытие 36.87, -16 коп.) после выступления Бена Бернанке, тональность которого не изменила перспектив доллара США и позволила локальному рынку вернуться к «налоговой» теме.
- Аукцион прошел весьма скромно, но длинные ОФЗ сумели воспользоваться внешним фоном в свою пользу.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.49	-4.29	-13.50
BUND'10Y, %	1.54	-0.80	-11.60
ЦВОР'ЭМ, %	0.27	+0.00	-0.29
Россия'30, %	3.81	-12.00	-42.80
MosPrime'ON, %	6.30	-9.00	+32.00
iTraxx Xover, б.п.	418.11	-10.75	-23.03
EMBI+Sov, б.п.	321.65	-9.03	-25.38
Россия'5Y CDS, б.п.	169.06	-4.53	-31.39
Коррсчета, млрд. руб.	874.60	-57.30	+111.30
Dow Jones	15 470.52	+0.12	+1.16
S&P500	1 680.91	+0.28	+1.68
PTC	1 393.05	+1.74	+8.45
ММВБ	1 431.80	+1.52	+6.85
Золото, \$/тр. унц.	1 276.11	-1.26	+1.28
Нефть Brent \$/барр.	108.61	+0.43	+0.09
Руб./\$	32.37	-0.19	-1.75
Руб./Корзина	36.89	-0.33	-0.77

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Обращения за пособием по безработице	США	13 июля
Индикатор деловых ожиданий ФРБ Филадельфии	США	Июль

Ревью предыдущего дня

- **Бернанке успокоил рынки, сохранив ключевые тезисы предыдущих выступлений**

Судя по вчерашней реакции мировых рынков на выступление Бернанке, пожалуй, самым правильным комментарием к нему можно привести его собственные слова, – «рынки наконец услышали ФРС». Волатильность на мировых рынках осталась невысокой (S&P +0.28%, Euro Stoxx +0.56%), а главным движением стало снижение доходности американских казначейских бумаг – UST'10 протестировала уже забытые уровни 2.46-2.48% (-5-7 бп от предыдущего закрытия). Действительно, основные пункты выступления главы ФРС перед Конгрессом дословно повторили предыдущие комментарии, озвученные еще по итогам июньского заседания, когда впервые регулятор завел речь о сокращении программы QE3. В том числе, был подтвержден тезис о том, что планы по снижению темпов количественного смягчения не носят безусловный характер, а остаются в острой зависимости от успехов США на экономическом фронте (рынок труда и инфляция – ключевые индикаторы, но не триггеры для действий). При этом ФРС готова активно действовать «в обе стороны»: как по мере улучшения, так и по мере ухудшения ситуации на рынке труда (тогда как инфляция остается настораживающей и склоняет в пользу продолжения стимулирующей программы), а также вмешаться в рыночную ситуацию в случае ухудшения финансовых условий.

Сегодня в числе основных экономических событий – ежедневные данные по количеству обращений за пособием по безработице. Повторные обращения будут критически оцениваться ввиду их значимости для ежемесячных данных по занятости в несельскохозяйственной сфере, однако после удручающих данных по объемам начатого строительства и количеству выданных разрешений рынки, вполне вероятно, переключились на цифры по продажам жилья на вторичном рынке, подлежащие релизу в понедельник.

- **Евробонды замедляют рост**

Ралли российского сегмента долгового рынка немного замедлилось. Суверенная кривая продолжала чувствовать себя уверенно и снизилась на 7-12 бп, премия CDS продолжила дешеветь – еще -5 бп. В корпоративных бумагах инвесторы вели себя избирательно – заметными покупками в первом эшелоне отметились выпуски Сбербанка с дюрацией 4-7 лет и некоторые выпуски Лукойла (-10-15 бп). Во втором эшелоне продолжали лидировать Северсталь и Евраз, теряя до 20 бп. В целом по рынку доходности снизились на 3-5 бп, неоднозначная динамика кривой Газпрома может быть обусловлена предложением нового выпуска бумаг объемом €900 млн, размещенных под 3.7% годовых.

- **Рубль преодолел сопротивление на уровне 37.00 против бивалютной корзины**

В среду рубль торговался в нейтрально позитивном режиме, игнорируя неубедительную динамику нефтяных котировок в первой половине дня, и остановился в одном шаге (36.87, -16 коп.) от нашей промежуточной цели на ближайшую неделю (36.75). Важным триггером выбора курса национальной валютой мог стать характер комментария Бена Бернанке, однако он был нейтрален относительно трех предыдущих выступлений по ряду ключевых вопросов, что на наш взгляд, позволило рублю сконцентрироваться на локальных факторах поддержки. На следующей неделе начинается активная фаза налогового периода, которая в условиях ослабленного доллара США и невысокой рыночной активности в последние дни может усилить давление на иностранную валюту со стороны экспортеров.

- **Аукцион прошел весьма скромно, но длинные ОФЗ сумели воспользоваться внешним фоном в свою пользу**

Аукцион Минфина по размещению ОФЗ 26210 (33.6 млрд руб.) прошел в весьма сдержанном режиме. Вопреки нашим ожиданиям появления спроса со стороны рефинансирования (вчера был погашен выпуск ОФЗ 26200 объемом 50 млрд руб.), совокупный спрос на аукционе едва превысил 10.7 млрд руб. и был удовлетворен в полном объеме со средневзвешенной ставкой вблизи верхней границы целевого диапазона Минфина (6.77%).

В первой половине сессии госбумаги выражали некоторый скептицизм относительно тональности выступления Бена Бернанке и ответной реакции на него со стороны «базовых» американских доходностей. Однако опасения не оправдались, а «базовые» доходности пошли вниз, потянув за собой почти весь спектр госбумаг развивающихся рынков. Наиболее длинные бенчмарки ОФЗ достаточно быстро отразили благоприятный внешний фон в своих котировках (ОФЗ 26207 (7.54%; -2 бп), ОФЗ 26212 (7.64%; -4 бп), ОФЗ 46012 (6.85%; +106 бп)), однако внутрисуточные обороты остались на достаточно невысоких уровнях, что остается признаком инертности иностранных участников на стороне спроса. На наш взгляд, это не должно сдерживать локальных участников от покупок в расчете на скорое улучшение условий денежного рынка, и, вполне вероятно, последующее снижение общего уровня процентных ставок.

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, 17 июля (Газпромбанк БО-2)	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 16 июля	Июньское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, май (eng)
Понедельник, 15 июля	Инфляция в мае (рус / eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (рус)
Пятница, 12 июля	Экономика в апреле (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Четверг, 11 июля	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Среда, 10 июля	Инфляция в апреле (eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Вторник, 9 июля	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Понедельник, 8 июля	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Пятница, 5 июля	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Четверг, 4 июля	Инфляция в марте (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Среда, 3 июля	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Вторник, 2 июля	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Понедельник, 1 июля	Экономика в феврале (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Пятница, 28 июня	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	
Четверг, 27 июня	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Среда, 26 июня (НЛМК)	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Вторник, 25 июня		
Понедельник, 24 июня		
Пятница, 21 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 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 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