

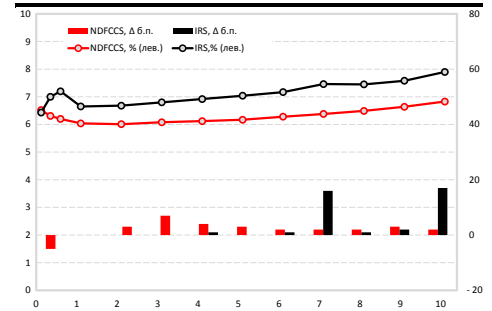
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Американские статданные поддержали рисковые покупки.** Оцененные в положительную сторону (при некоторых оговорках о вторичных обращениях за пособием по безработице) американские данные позволили рисковым активам продолжить восходящее движение (S&P 500 +0.50%, Euro Stoxx 50 +1.35%). Защитные бумаги при этом были больше настроены на смягчение доходностей: UST'10 2.53% (+5 бп).
- Евробонды продолжают рост.** Суверенная кривая потеряла еще 6 бп, а CDS опустилась до 166 бп. Корпоративные бумаги снизили доходности на 5-8 бп в первом эшелоне и до 10 втором. По-прежнему не ослабевает интерес к бумагам Евраза.
- Рубль отразил некоторое волнение на политическом фронте.** В течение четверга движение рубля (37.87-37.97 против бивалютной корзины) проходило под влиянием поддерживающих факторов – нефтяных котировок и активизации экспортеров. К закрытию бегство нерезидентов из рубля в защитные валюты усилилось (37.04) на фоне всплеска «протестной» активности, однако перспектива охлаждения напряженности возвращает рубль в руки налогового фактора.
- ОФЗ продолжили позитивную переоценку на средних дюрациях.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

| | Посл. знач. | Δ день | Δ нед. |
|-----------------------|-------------|--------|---------|
| UST'10Y, % | 2.49 | +0.00 | -8.33 |
| BUND'10Y, % | 1.54 | +0.00 | -8.10 |
| ЦВОР'ЭМ, % | 0.27 | +0.00 | -0.19 |
| Россия'30, % | 3.79 | -2.60 | -31.70 |
| MosPrime'ON, % | 6.30 | +0.00 | +32.00 |
| iTraxx Xover, б.п. | 418.11 | +0.00 | -8.72 |
| EMBI+Sov, б.п. | 305.82 | -15.83 | -43.50 |
| Россия'5Y CDS, б.п. | 165.67 | -3.39 | -32.27 |
| Коррсчета, млрд. руб. | 874.60 | -57.30 | +111.30 |
| | | | |
| Dow Jones | 15 548.54 | +0.50 | +1.65 |
| S&P500 | 1 689.37 | +0.50 | +2.18 |
| PTC | 1 393.05 | +0.00 | +8.45 |
| ММВБ | 1 431.80 | +0.00 | +6.85 |
| Золото, \$/тр. унц. | 1 284.24 | +0.63 | -0.15 |
| Нефть Brent \$/барр. | 108.61 | +0.00 | +0.09 |
| Руб./\$ | 32.39 | +0.06 | -0.58 |
| Руб./Корзина | 36.89 | +0.00 | -0.42 |

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

| Показатель | Страна | Период |
|---------------------|--------|--------|
| Промышленные заказы | Италия | Май |

Ревью предыдущего дня

- **Американские статданные поддержали рискованные покупки**

Регулярная американская статистика, опубликованная в ходе вчерашней сессии, воодушевила рискованные активы на новые «шаги» по восходящему тренду (S&P 500 +0.50%, Euro Stoxx 50 +1.35%), хотя, стоит признать, при весьма хороших первичных показателях повторные обращения за пособием по безработице удивили не в лучшую сторону. Рост повторных обращений, усилив интригу относительно июльского показателя изменения занятости в несельскохозяйственном секторе, мог быть искажен сезонными (но статистически нескорректированными) приостановками автоконцернов, что в совокупности с другими опережающими индикаторами (региональный деловой оптимизм) по мнению американских аналитиков SG не помешает показателю NFP остаться на уровне +195 тыс. человек/месяц. К слову, очередной индикатор делового оптимизма от регионального ФРБ (Филадельфии) показал всплеск промышленной активности до уровней, зафиксированных последний раз еще в начале 2011 года, и увеличил свой вклад в продолжение восстановительного тренда в экономике США. Казначейские бумаги США на этих данных усилили коррекцию доходностей от недавних локальных минимумов: доходность UST'10 2.53% (+5 бп).

Сегодня календарь статданных практически пуст – некоторую значимость могут приобрести данные по промышленным заказам из Италии, однако основные события в Европе сосредоточены на политическом фронте (Португалия, разработка механизмов объединения банковской системы), поэтому даже неприятные сюрпризы от этого релиза едва ли сумеют изменить баланс рискованных активов и форекса, формируемый последние дни преимущественно техническими факторами.

- **Евробонды продолжают расти**

Суверенная кривая снизилась еще на 6 бп, премия CDS достигла 166 бп. К корпоративному сегменту интерес инвесторов также сохранялся, покупки были отмечены по всему спектру имен первого эшелона, где доходности снижались на 5-8 бп. Во втором эшелоне не ослабевает интерес к бумагам Евразы – они потеряли 15-30 бп.

- **Рубль отразил некоторое волнение на политическом фронте**

В течение основной торговой сессии четверга колебания бивалютной корзины были локализованы в диапазоне 37.87-37.97 и повторяли преимущественно траекторию нефтяных котировок. При этом активность экспортных продаж валюты в преддверии уплаты налогов (на следующей неделе треть НДС, НДСПИ и акцизы) начала постепенно возрастать, что на наш взгляд позволило рублю усилить перспективу на укрепление против бивалютной корзины до 36.75 в ближайшие дни. Некоторым переломным моментом, несмотря на отсутствие признаков в течение дневных торгов, стали события на локальном политическом фронте: не столько арест одного из наиболее ярких оппозиционных лидеров, сколько возросшая активность его сторонников повысила покупательную активность нерезидентов. В итоге, под занавес торгов бивалютная корзина котировалась на уровне 37.00-37.05. Сегодня мы наблюдаем разворот вечернего движения и поступательную коррекцию рубля (36.98), что на наш взгляд не останется финальной точкой в текущем «налоговом цикле».

- **ОФЗ продолжили позитивную переоценку на средних дюрациях**

Рынок госбумаг оказался под влиянием некоторого скептицизма по стороны нерезидентов относительно событий политического характера. Рост предложения с их стороны ограничился наиболее длинными бенчмарками (ОФЗ 26207 (7.60%; +5 бп), ОФЗ 26212 (7.68%; +5 бп)) и не был подтвержден средним участком кривой ОФЗ (ОФЗ 25081 (6.34%; -7 бп), ОФЗ 26210 (6.72%; -4 бп)), продолжившим переоценку перспектив смягчения ситуации на денежном рынке. Мы полагаем, что несмотря на форсированную реформу системы рефинансирования, эффект которой на рынок пока имеет отложенный характер, ЦБР вскоре приступит к понижению базовых процентных ставок. Это сохраняет высокую привлекательность среднего и дальнего участков кривой ОФЗ на фоне сдержанных внешних процентных рисков.

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 |
|---|--|---|
| Четверг, 18 июля | Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng) | Квартальный экономический обзор (eng) |
| Среда, 17 июля (Газпромбанк БО-2) | Июньское заседание ЦБР (рус) | Россия в фокусе, май (eng) |
| Вторник, 16 июля | Инфляция в мае (рус / eng) | Polyus Gold International – профиль эмитента (рус) |
| Понедельник, 15 июля | Экономика в апреле (рус / eng) | Россия в фокусе, март (eng) |
| Пятница, 12 июля | Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng) | Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng) |
| Четверг, 11 июля | Инфляция в апреле (eng) | Квартальный экономический обзор (рус / eng) |
| Среда, 10 июля | Экономика в марте (рус / eng) | Россия в фокусе, февраль (рус / eng) |
| Вторник, 9 июля | Промышленное производство в марте (рус / eng) | Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng) |
| Понедельник, 8 июля | Ликвидность банковского сектора в апреле (рус) | Россия в фокусе, январь (рус / eng) |
| Пятница, 5 июля | Инфляция в марте (рус / eng) | Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус / eng) |
| Четверг, 4 июля | Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng) | Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng) |
| Среда, 3 июля | Апрельское заседание ЦБР (рус) | Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng) |
| Вторник, 2 июля | Экономика в феврале (рус / eng) | Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng) |
| Понедельник, 1 июля | Промышленное производство в феврале (рус / eng) | |
| Пятница, 28 июня | Итоги мартовского заседания ЦБР (рус) | |
| Четверг, 27 июня | Мартовское заседание ЦБР (рус) | |
| Среда, 26 июня (НЛМК) | | |
| Вторник, 25 июня | | |
| Понедельник, 24 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