

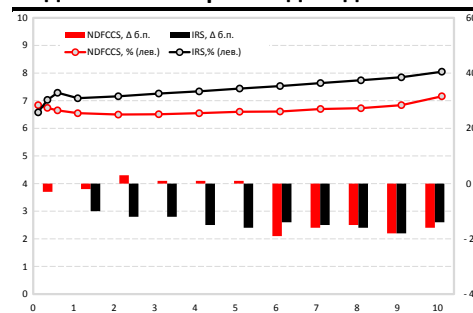
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- **Рынки остаются в режиме, когда плохие данные провоцируют рискованные аппетиты.** Неубедительный пересмотр ВВП за 1к'13 спровоцировал у участников рынка некоторые сомнения в перспективах сворачивания QE3, что отразилось на неплохом росте фондовых индексов (S&P 500 +0.96%, Euro Stoxx +2.43%) и откату доходности UST'10 (2.54%; -7 бп). Тем не менее, поток данных в ближайшую пару недель может расширить диапазон колебаний UST'10 до 2.40-2.70% с текущих 2.50-2.60%.
- **Евробонды пользовались спросом.** Российские еврооблигации продолжили коррекцию в ходе вчерашней сессии: суверенная кривая потеряла 10-12 бп. В корпоративном секторе снижение доходностей доходило до 30 бп.
- **Плохие американские данные вернули рублю надежду.** Значительный пересмотр данных по ВВП США в сторону понижения, вернувший надежды на более размеренное сокращение программы выкупа активов QE, обусловили снижение давления на рубль на вчерашних торгах (корзина 37.40; -1 коп.). На сегодняшних торгах рубль, вероятно, получит передышку, перейдя в боковое движение в диапазоне 37.25-37.55.
- **Госбумаги догоняют бенчмарки развивающихся рынков.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.54	-7.29	+18.26
BUND'10Y, %	1.77	-3.70	+20.90
LIBOR'3M, %	0.28	-0.05	+0.39
Россия'30, %	4.35	-9.10	+69.60
MosPrime'ON, %	6.55	+2.00	+16.00
iTraxx Xover, б.п.	487.13	-24.23	+43.88
EMBI+Sov, б.п.	358.06	-13.16	+30.33
Россия'5Y CDS, б.п.	204.04	-12.70	+30.59
Коррсчета, млрд. руб.	971.60	-16.20	+80.00
Dow Jones	14 910.14	+1.01	-1.36
S&P500	1 603.26	+0.95	-1.60
PTC	1 261.13	+1.42	-2.43
ММВБ	1 320.39	+1.73	-0.24
Золото, \$/тр. унц.	1 231.41	-3.72	-11.56
Нефть Brent \$/барр.	101.66	+0.39	-4.39
Руб./\$	32.97	+0.14	+2.05
Руб./Корзина	37.43	-0.14	+0.50

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Изменение занятости	Германия	Июнь
Расходы и доходы домохозяйств	США	Май
Обращения за пособием по безработице	США	22 июня

Ревью предыдущего дня

- **Рынки остаются в режиме, когда плохие данные провоцируют рискованные аппетиты**

Начав торговаться на доходностях 2.60-2.62%, бенчмарк UST'10 в течение сессии плавно стремился к отметке в 2.55%, а после выхода неубедительных квартальных данных по ВВП США за 1к'13 и вовсе закрепился на этом уровне (2.54%, -7 бп). Как ни странно, но на текущем рынке негативные новости по-прежнему воспринимаются как сигналы для одновременных покупок в US Treasuries и рискованных сегментах (S&P 500 +0.96%, Euro Stoxx +2.43%), что подтверждает наличие некоторых сомнений среди участников рынка в решимости ФРС начать сокращение программы QE3 в 4к'13. Мы все же полагаем, что в итоге консенсус сформируется вокруг более свежих статданных и не будет воспринимать данные начала года как руководство к действию – для Treasuries (10 лет) в краткосрочной перспективе это будет означать сохранение волатильности в интервале 2.40-2.60% с возможностью тестирования уровней 2.70% в случае оптимистичных данных по рынку труда и 2.40% при обратном сценарии. Однако мы по-прежнему сохраняем видение UST'10 на уровне 2.75% на конец года, что предполагает сглаживание спекулятивных движений и формирование понимания того, что ФРС по-прежнему «экстремально» мягок, несмотря на намерения свернуть программу QE3.

В Европе ожидаются публикации изменения занятости в Германии и пакета индикаторов делового и потребительского оптимизма, в США – расходов и доходов домохозяйств, а также еженедельных данных по рынку труда. Однако, помимо регулярной статистики, новостной фон будут формировать также выступления чиновников ФРС, от которых участники ожидают сигналов по курсу монетарной политики. В частности, интересными будут выступления главы ФРБ Уильяма Дадли (по теме студенческих кредитов и занятости), и члена правления ФРС Джерома Пауэла (по теме «нетрадиционной» монетарной политики).

- **Евробонды пользовались спросом**

На вчерашних торгах покупки российского долга продолжились – суверенная кривая, поддержанная негативным сюрпризом от пересмотренного ВВП США за 1к'13, последовала за кривой UST и продолжила снижать доходности (RUSSIA 03/30 (4.35%; -9 бп), RUSSIA 04/22 (4.28%; -12 бп)), а премия CDS опустилась до 204 бп (-13 бп). В корпоративном сегменте снижение доходностей оказалось более существенным: первый эшелон снизил уровни доходностей на 15-25 бп, во втором компенсации опустились на 20-30 бп.

- **Плохие американские данные вернули рублю надежду**

Пересмотр данных по темпу роста ВВП США в 1'к13 до 1.8% г/г (по сравнению с предварительной оценкой 2.4%), вернувший надежды на более размеренное сокращение программы выкупа активов QE, обусловил снижение давления на рубль на вчерашних торгах (корзина 37.40; -1 коп.). Наверное наиболее значимым событием вчерашнего дня для валютного рынка стало во многом ожидаемое заявление С. Швецова о произошедшем во вторник сдвиге границ плавающего коридора бивалютной корзины на 5 копеек вверх, которые теперь составляют 31.7—38.7 руб. Поскольку Банк России смещает границы при накоплении объема нецелевых интервенций в объеме \$450 млн и до сдвига регулятор проводил интервенции в объеме \$200 млн на протяжении 10 дней, можно предположить, что

накапливаемые для сдвига интервенции в текущем коридоре составляют \$45-50 млн. Таким образом, при сохранении динамики рубля в текущем коридоре продаж сдвиг границ коридора можно ожидать каждые 9-10 дней.

- **Госбумаги догоняют бенчмарки развивающихся рынков**

В рамках восстановительного движения котировок госбумаг развивающихся экономик, сформировавшегося в последние пару дней, локальный сегмент выглядел весьма убедительно. От пиковых доходностей средний и дальний участок кривой ОФЗ отступил на 25-35 бп, в результате чего бенчмарк ОФЗ 26207 на вчерашнем закрытии показал доходность ниже 8.00%: ОФЗ 26207 (7.98%; -24 бп), ОФЗ 26212 (8.13%; -21 бп), ОФЗ 26209 (7.78%; -22 бп), ОФЗ 26208 (7.47%; -17 бп). Мы полагаем что, несмотря на достаточно быстрое движение в последние дни, активность в основном исходила от локальных игроков, в то время как нерезиденты могут вновь позитивно взглянуть на ОФЗ лишь по мере стабилизации «базовых» доходностей. При этом они вряд ли проигнорируют факторы внутреннего денежного рынка, которые в 3к'13 встанут на сторону покупательных настроений, однако до момента стабилизации внешней конъюнктуры и начала действий со стороны ЦБР сегмент ожидает период консолидации, в течение которого можно завершить формирование длинных позиций по наиболее привлекательным длинным бенчмаркам.

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, 26 июня (НЛМК)	Итоги июньского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 25 июня	Июньское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, май (eng)
Понедельник, 24 июня	Инфляция в мае (рус / eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (рус)
Пятница, 21 июня	Экономика в апреле (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Четверг, 20 июня (Алроса, Металлоинвест)	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Среда, 19 июня (Мечел, Алроса)	Инфляция в апреле (eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Вторник, 18 июня (Трансконтейнер)	Экономика в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Понедельник, 17 июня	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Пятница, 14 июня	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Четверг, 13 июня	Инфляция в марте (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Вторник, 11 июня	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Понедельник, 10 июня (МТС, ММК)	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Пятница, 7 июня (Транснефть, НМТП)	Экономика в феврале (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Четверг, 6 июня	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	
Среда, 5 июня (Инфляция в мае)	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	
Вторник, 4 июня (Ростелеком 16)	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Понедельник, 3 июня (ММК 19)		
Пятница, 31 мая		
Четверг, 30 мая (Недельная инфляция)		

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 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 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