

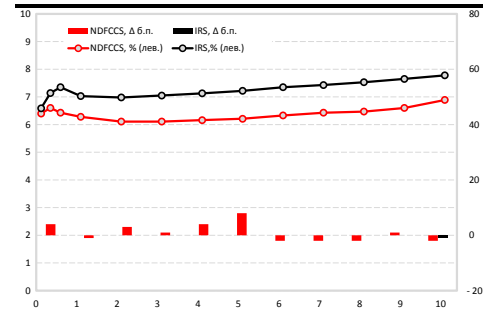
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Выходные в США и Англии не помешали оптимизму европейских рынков.** Ожидания предстоящей сессии Еврокомиссии подогрели настроения на европейских фондовых (Euro Stoxx 50 +1.11%) и долговых периферийных площадках, ослабив позиции защитных бумаг (Bunds'10 1.46%, +2 бп). Сегодня внимание будет распределено между Германией и Францией (программа стимулирования молодежного рынка труда) и США (пакет актуальной статистики).
- Исчерпание продаж экспортеров ослабит котировки рубля.** Рубль был стабилен на торговой сессии понедельника на фоне выходных в США и Великобритании (35.49; +2 коп). Уход с рынка экспортеров после уплаты сегодняшнего налога на прибыль, вероятно, обусловит коррекцию котировок российской валюты к границе нейтрального коридора Банка России (35.65) до конца недели.
- Минфин решил предложить на аукционе 5-ти летний бенчмарк.** Сессия в сегменте госбумаг прошла в достаточно волатильном режиме – внутридневные продажи к закрытию были нивелированы. Однако шансы на размещение Минфином госбумаг остались туманны в свете ограниченного премиального потенциала целевой доходности и опасений за динамику ставок американских казначейских бумаг.
- Денежный рынок преодолевает налоговый рубеж в режиме стабильного дефицита ликвидности.**

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.01	+0.00	+4.34
BUND'10Y, %	1.46	+2.60	+8.10
LIBOR'3M, %	0.27	+0.00	-0.09
Россия'30, %	3.16	+2.50	+19.00
MosPrime'ON, %	6.54	+4.00	+4.00
iTraxx Xover, б.п.	398.13	-2.26	+18.69
EMBI+Sov, б.п.	280.32	+3.93	+16.91
Россия'5Y CDS, б.п.	144.17	+0.01	+8.41
Коррсчета, млрд. руб.	915.20	-37.50	+48.20
Dow Jones	15 303.10	+0.06	-0.34
S&P500	1 649.60	-0.06	-1.08
PTC	1 385.08	-0.25	-2.31
ММВБ	1 378.29	-0.19	-2.07
Золото, \$/тр. унц.	1 395.17	+0.56	+0.72
Нефть Brent \$/барр.	102.62	-0.02	-2.12
Руб./\$	31.36	+0.08	+0.30
Руб./Корзина	35.50	+0.13	+0.63

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикаторы делового оптимизма ФРБ Далласа и Ричмонда	США	Май
Индикатор потребительских настроений	США	Май
Индекс цен на недвижимость S&P/CaseShiller	США	Март

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **Выходные в США и Англии не помешали оптимизму европейских рынков**

Пауза в работе американского и британского фондовых рынков, а также скудный поток экономических новостей в понедельник не помешали европейским площадкам частично восстановить отставание от американских индикаторов (Euro Stoxx 50 +1.11%). Европейские долговые рынки также пребывали в хорошем расположении духа в ожидании предстоящей сессии Еврокомиссии, позволив себе сужение спредов периферийного долга относительно немецких госбумаг не только за счет роста доходности последних (Bunds'10 1.46%, +2 бп), но и снижения собственных доходностей (кривые итальянских и испанских госбумаг параллельно сдвинулись на 7-8 бп вниз). Американские защитные бумаги UST'10 не торговались, однако на азиатской сессии начали с уровней +4 бп (2.04%), что вряд ли связано с объемными аукционами на этой неделе (со сроками 5 и 7 лет до погашения) и отражает ожидания относительно сегодняшней порции статистики.

Сегодня в календаре сразу несколько интересных публикаций предваряющих майский релиз индикатора деловых настроений по методологии PMI – отчитываются ФРБ Ричмонда и Далласа. Помимо этого будет опубликован индикатор потребительских настроений и индекс цен на недвижимость в двадцати крупнейших городах США (S&P/CaseShiller). В Европе ожидается релиз программ Франции и Германии по методам предотвращения роста молодежной безработицы, что может быть расценено позитивно валютным рынком в преддверии завтрашней сессии комиссии ЕС.

- **Исчерпание продаж экспортеров ослабит котировки рубля**

В связи с празднованием Дня Памяти в США и весенним банковским выходным в Великобритании торговая сессия понедельника не запомнилась значимыми событиями. Стоимость бивалютной корзины практически не изменилась к пятничному закрытию (35.49; +2 коп). Более активные продажи экспортной выручки для уплаты налога на прибыль, вероятно, продолжают поддерживать рубль вблизи текущих уровней на сегодняшних торгах. Однако исчерпание объемов продаж экспортеров после налоговых платежей, скорее всего, обусловит коррекцию котировок российской валюты к верхней границе нейтрального коридора Банка России (35.65).

- **Минфин решил предложить на аукционе 5-ти летний бенчмарк**

Минфин определился с выбором на аукцион (среда) – ОФЗ 25081 (20 млрд руб.), однако решение никак не повлияло на общий ход торгов в сегменте госбумаг и движение аукционного выпуска на вторичном рынке в частности. Внутрಿದневные продажи на средних и длинных дюрациях соответствовали росту доходностей на 2-3 бп, однако закрытие состоялось на уровнях -2-3 бп против предыдущего дня: ОФЗ 26210 (6.62%; -2 бп), ОФЗ 26209 (6.81%; б.и.), ОФЗ 26211 (6.98%; -4 бп), ОФЗ 26207 (7.20%; -2 бп). Сегодня Минфин озвучит целевой диапазон доходности по предстоящему размещению, однако, учитывая негативные тенденции в секторе в течение последней пары недель, вероятно, мы увидим некоторую премию (в пределах 5 бп) к текущим вторичным уровням: 6.28-6.33%.

- **Денежный рынок преодолевает налоговый рубеж в режиме стабильного дефицита ликвидности**

Уплата НДС и акцизов в понедельник отвлекла из пула ликвидности денежного рынка порядка 200 млрд руб. (вероятно, сопровождались некоторыми притоками с бюджетных счетов), частично компенсированных валютными свопами (+40 млрд руб.) и базовым инструментом рефинансирования (+70 млрд руб.). Однако на ставки эта пропорция отразилась однозначно – котировки дневных и недельных депозитных ставок повысились на 25 бп (6.25/6.50%).

Сегодня ЦБР проведет недельный аукцион (лимит 2.08 трлн руб.), от которого мы ожидаем возобновления объемов имеющейся задолженности (1.64 трлн руб.) или незначительного её наращивания. Кроме этого, в свете предстоящей уплаты налога на прибыль (по нашим оценкам 200 млрд руб.) регулятор расширил лимит дневного РЕПО до 610 млрд руб., что должно обеспечить комфортное преодоление налогового рубежа. Казначейство РФ предложит 80 млрд руб. на банковские депозиты, что также не должно вызвать серьезного «волнения» рынка из-за планового погашения 30 млрд руб. в среду. Ситуация со ставками, тем не менее, останется предсказуемо жесткой. До момента разворота бюджетных потоков нехватка залога для привлечения дневного РЕПО, а она ощущается на фоне неисчерпанных лимитов, будет способствовать росту спроса на валютный своп вблизи границы участия ЦБР (6.50%). В этой связи краткосрочные депозитные ставки едва ли опустятся ниже 6.25% в перспективе ближайших дней.

---

**Владимир Колычев**  
+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="#">Понедельник, 27 мая</a> (Индикаторы внутреннего спроса)	<a href="#">Экономика в апреле</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Polys Gold International – профиль эмитента</a> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Пятница, 24 мая</a>	<a href="#">Итоги майского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Россия в фокусе, март</a> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 23 мая</a> (Еврохим)	<a href="#">Инфляция в апреле</a> ( <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207</a> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 22 мая</a> (Ростелеком, X5 Retail Group)	<a href="#">Экономика в марте</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Квартальный экономический обзор</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 21 мая</a> (Северсталь)	<a href="#">Промышленное производство в марте</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Россия в фокусе, февраль</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 20 мая</a> (НЛМК)	<a href="#">Ликвидность банковского сектора в апреле</a> ( <a href="#">рус</a> )	<a href="#">Норильский никель – профиль эмитента</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 17 мая</a> (Газпром нефть, Алроса)	<a href="#">Инфляция в марте</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Россия в фокусе, январь</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 16 мая</a> (Вымпелком)	<a href="#">Итоги апрельского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году</a> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Среда, 15 мая</a>	<a href="#">Апрельское заседание ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> )	<a href="#">Россия в фокусе, ноябрь</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 14 мая</a> (Русал)	<a href="#">Экономика в феврале</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 13 мая</a> (Недельная инфляция)	<a href="#">Промышленное производство в феврале</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 30 апреля</a> (Фосагро)	<a href="#">Итоги мартовского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> )	<a href="#">Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 29 апреля</a> (Алроса)	<a href="#">Мартовское заседание ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Пятница, 26 апреля</a> (Торговая идея: Норильский никель; Трансконтейнер)	<a href="#">Ликвидность банковского сектора в марте</a> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Четверг, 25 апреля</a> (Недельная инфляция; Фосагро, Аэрофлот)	<a href="#">Инфляция в феврале</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Среда, 24 апреля</a> (ФСК ЕЭС)	<a href="#">Экономика в январе</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Колычев</b> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Борис Брук</b> <a href="mailto:BBruk@rosbank.ru">BBruk@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:VASHapovalenko@rosbank.ru">VASHapovalenko@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:PVMalaykin@rosbank.ru">PVMalaykin@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 Амброжевич</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:AASychev@mx.rosbank.ru">AASychev@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