

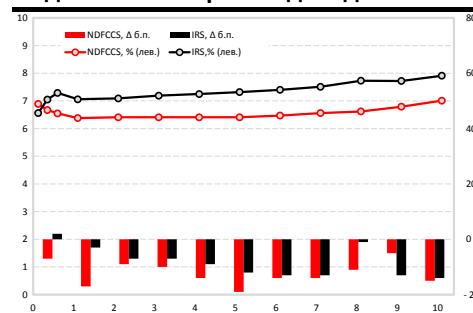
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Представители ФРС успокоили нервы участникам рынка.** Сделав акцент на важности статистических, а не календарных условий для сокращения QE3, представители монетарного регулятора США сумели придать одновременно оптимизм рисковым и защитным активам: доходность UST'10 снизилась на 6 бп (2.47%), а американские и европейские площадки синхронно прибавили 0.6-0.7%.
- Евробонды растут третью сессию подряд.** Российские еврооблигации нашли поддержку в комментариях членов ФРС – суверенная кривая потеряла 10-15 бп, а корпоративные бумаги опустились на 10-30 бп.
- Восстановление аппетита к риску поддерживает рубль.** Успокаивающие комментарии глав региональных ФРБ, а также экспортные продажи для уплаты налога на прибыль обусловили рост котировок рубля на вчерашних торгах (корзина 37.29; -11 коп.). На сегодняшних торгах рубль, вероятно, продолжит отыгрывать восстановление склонности к риску, умеренно восстанавливаясь в диапазоне 37.10-37.35.
- Госбумаги продолжили восстановление доходностей, но мы не исключаем остановки на текущих уровнях.**

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.47	-6.32	+5.77
BUND'10Y, %	1.73	-4.20	+6.00
LIBOR'3M, %	0.27	-0.16	+0.15
Россия'30, %	4.21	-13.60	+5.20
MosPrime'ON, %	6.55	+0.00	+11.00
iTraxx Xover, б.п.	472.85	-14.28	-15.21
EMBI+Sov, б.п.	347.94	-10.12	-9.67
Россия'5Y CDS, б.п.	194.18	-9.86	-22.14
Коррсчета, млрд. руб.	1 021.50	+49.90	+22.00
Dow Jones	15 024.49	+0.76	+1.77
S&P500	1 613.20	+0.62	+1.55
PTC	1 262.77	+0.13	+1.54
ММВБ	1 313.23	-0.55	+1.24
Золото, \$/тр. унц.	1 225.07	-0.52	-5.41
Нефть Brent \$/барр.	102.82	+1.13	+0.65
Руб./\$	32.78	-0.57	-0.27
Руб./Корзина	37.22	-0.57	-0.99

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Оборот розничной торговли	Германия	Май
Индикатор делового оптимизма ФРБ Чикаго	США	Июнь
Индикатор потребительского оптимизма ун-та Мичигана	США	Июнь

**Ревью предыдущего дня**

- **Представители ФРС успокоили нервы участникам рынка**

В то время как сопровождаемые неплохими цифрами из Европы американские статистические данные по рынку труда, недвижимости, доходам и расходам домохозяйств синхронно показали улучшение по сравнению с консенсусом, а некоторые даже превзошли самые оптимистичные прогнозы от участников опросов, рисковые и защитные активы еще немного охладили «нервные» продажи, начавшиеся после выступления Бена Бернанке на прошлой неделе. Исход дня был одновременно в пользу UST и мировых фондовых площадок: S&P +0.62%, Euro Stoxx +0.66%, доходность UST'10 преодолела сопротивление на уровне 2.50% (2.47%, -6 бп). Приоритет был отдан выступлениям глав региональных ФРБ Нью-Йорка и Атланты – Вильяма Дадли и Дэнниса Локахта – а также одному из членов правления ФРС Джерому Пауэлу. Несмотря на разнородную тематику выступлений, они, так или иначе, коснулись темы сворачивания программы количественного ослабления в США, буквально в один голос повторив основные положения, озвученные Бернанке: сокращение QE3 не носит обязательного характера и не привязано к строгим срокам (окончание в середине 2014 года), тогда как определяющим фактором остается статистика, а ее неудовлетворительная динамика может привести к переносу сроков или, напротив, увеличению объемов открытых операций. Что касается ключевых процентных ставок, то по их мнению повышение ставки по федеральным фондам остается достаточно отдаленной перспективой, зависящей от уровня безработицы в 6.5%, но в то же время нелегко достижимой.

Сегодня в поле зрения обильный поток ценовой статистики из Европы – индексы потребительских цен Италии и Германии, немецкий оборот розничной торговли. Однако явными драйверами может стать пара американских индикаторов – деловой оптимизм по оценке ФРБ Чикаго и потребительская уверенность от университета Мичигана.

- **Евробонды растут третью сессию подряд**

Комментарии членов ФРС успокоили инвесторов – вслед за UST суверенные бенчмарки еще подорожали, что позволило кривой снизиться еще на 10-15 бп (RUSSIA 03/30 (4.21%; -14 бп), RUSSIA 04/22 (4.18%; -10 бп)), а CDS подешевела еще на 10 бп (194 бп). Корпоративные бумаги также были интересны инвесторам, что позволило снизить доходности еще на 10-30 бп.

- **Восстановление аппетита к риску поддерживает рубль**

Успокаивающие комментарии глав региональных ФРБ, еще раз отметивших, что сокращение QE3 не носит обязательного характера и во многом зависит от состояния экономики, а также обнадеживающая американская статистика позволили немного смягчить мрачные настроения рынков. В результате поддерживаемый продажами экспортной выручки рубль на вчерашних торгах смог продолжить поступательную динамику (корзина 37.29; -11 коп.). Хотя по мере уплаты налогов поддержка со стороны экспортных продаж сойдет на нет, наиболее вероятно, рубль на сегодняшних торгах продолжит отыгрывать рост аппетитов к риску и повышение нефтяных котировок, превысивших уровень \$103/баррель, что обусловит умеренное снижение котировок бивалютной корзины в рамках диапазона 37.10-37.35.

- **Госбумаги продолжили восстановление доходностей, но мы не исключаем остановки на текущих уровнях**

Вчерашняя сессия на рынке госбумаг осталась отражением внешней конъюнктуры: продолжившееся поступательное «охлаждение» доходностей US Treasuries поддержало оптимистичные движения во всем спектре госбумаг развивающихся экономик, позволив суверенной кривой снизиться на средних и длинных дюрациях еще на 15-18 бп. На этом фоне доходности бенчмарковых ОФЗ 26207 (7.82%; -16 бп), ОФЗ 26212 (7.96%; -17 бп) достигли на наш взгляд уровней, от которых проведение краткосрочных «агрессивных» покупок может стать нежелательным в свете сохраняющейся внешней неопределенности. Учитывая динамику сегмента последней недели и реакцию рынков на актуальную внешнюю статистику, а также критические для динамики UST данные по американскому рынку труда, высоковероятным сценарием следующей недели может стать консолидация сил спроса и предложения со стороны спекулятивных игроков вокруг текущих уровней доходности. С точки зрения среднесрочной стратегии, напротив, мы ожидаем увидеть снижение доходностей на средних и длинных дюрациях, однако для этого движения должны сработать внутренние факторы – смягчение политики со стороны Банка России и реформа системы рефинансирования – которые станут главной темой 3к'13.

---

**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="#">Четверг, 27 июня</a>	<b>Итоги июньского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Квартальный экономический обзор</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 26 июня</a> (НЛМК)	<b>Июньское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	<b>Россия в фокусе, май</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 25 июня</a>	<b>Инфляция в мае</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Polyus Gold International – профиль эмитента</b> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Понедельник, 24 июня</a>	<b>Экономика в апреле</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, март</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 21 июня</a>	<b>Итоги майского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 20 июня</a> (Алроса, Металлоинвест)	<b>Инфляция в апреле</b> ( <a href="#">eng</a> )	<b>Квартальный экономический обзор</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 19 июня</a> (Мечел, Алроса)	<b>Экономика в марте</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, февраль</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 18 июня</a> (Трансконтейнер)	<b>Промышленное производство в марте</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Норильский никель – профиль эмитента</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 17 июня</a>	<b>Ликвидность банковского сектора в апреле</b> ( <a href="#">рус</a> )	<b>Россия в фокусе, январь</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 14 июня</a>	<b>Инфляция в марте</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году</b> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Четверг, 13 июня</a>	<b>Итоги апрельского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, ноябрь</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 11 июня</a>	<b>Апрельское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	<b>Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 10 июня</a> (МТС, ММК)	<b>Экономика в феврале</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 7 июня</a> (Транснефть, НМТП)	<b>Промышленное производство в феврале</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Четверг, 6 июня</a>	<b>Итоги мартовского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Среда, 5 июня</a> (Инфляция в мае)	<b>Мартовское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Вторник, 4 июня</a> (Ростелеком 16)		
<a href="#">Понедельник, 3 июня</a> (ММК 19)		
<a href="#">Пятница, 31 мая</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:BBruck@rosbank.ru">BBruck@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:PMalyavkin@rosbank.ru">PMalyavkin@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