

Брифинг ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Американские данные вновь в центре внимания рискованных активов.** Рисковые активы в ходе вчерашнего дня не демонстрировали уверенности (Euro Stoxx 50 -1.74%, S&P 500 -0.70%) в отличие от американских Treasuries, значительно скорректировавших пиковые уровни доходности (UST'10 2.12%, -8 бп). Тем не менее, сегодняшние данные из США в полной мере могут придать рискованным активам ускорение, усилив настрой «медведей» в защитных бумагах.
- Пауза, взятая US Treasuries, не сдержала настрой евробондов на коррекцию.** Высокая волатильность доходностей US Treasuries остается в числе доминирующих факторов «догоняющих» продаж в суверенных и отраслевых бенчмарках рынка российских еврооблигаций. Премия CDS России расширилась на 10 бп в ходе вчерашнего дня, а кривая госбумаг сдвинулась вверх на 10-15 бп.
- Рубль снижается на фоне выхода инвесторов из рискованных активов.** Ухудшение настроений на мировых рынках и коррекция нефти вызвали падение рубля на вчерашней сессии (корзина 35.79; +19 коп). Стабилизация стоимости черного золота на невысоких уровнях и нежелание инвесторов брать на себя излишний риск, вероятно, обусловят дальнейший рост стоимости бивалютной корзины к психологической отметке 36.00.
- Аукцион Минфина не встретил интереса, но рынок был готов к этому.**

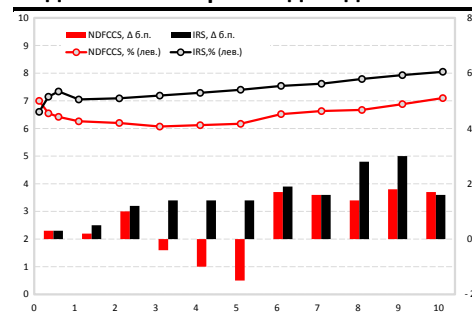
Макроэкономика

- Недельная инфляция.** Годовые темпы роста цен вернулись к максимальным уровням.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Обращения за пособием по безработице	США	25 мая
Вторичная оценка ВВП	США	1 квартал 2013 г.
Количество незавершенных сделок с недвижимостью	США	Апрель

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.12	-4.99	+7.58
BUND'10Y, %	1.53	+3.50	+10.60
LIBOR'3M, %	0.28	+0.30	+0.20
Россия'30, %	3.35	+14.80	+35.30
MosPrime'ON, %	6.53	-1.00	+3.00
iTraxx Xover, б.п.	409.44	+22.02	+43.49
EMBI+Sov, б.п.	293.19	+12.88	+28.59
Россия'5Y CDS, б.п.	151.00	+8.88	+15.42
Коррсчета, млрд. руб.	930.60	-69.00	+20.00
Dow Jones	15 302.80	-0.70	-0.03
S&P500	1 648.36	-0.71	-0.42
PTC	1 360.06	-2.87	-7.49
ММВБ	1 361.43	-2.67	-6.39
Золото, \$/тр. унц.	1 392.18	+0.42	+1.20
Нефть Brent \$/барр.	102.43	-1.76	-0.17
Руб./\$	31.55	+0.20	+0.86
Руб./Корзина	35.76	+0.64	+1.18

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Американские данные вновь в центре внимания рискованных активов**

В среду финансовые рынки взяли паузу в ожидании заокеанских статистических данных, изменив картину последних дней на диаметрально противоположную. Фондовые индексы (Euro Stoxx 50 -1.74%, S&P 500 -0.70%) и сырьевые площадки (CRB -0.57%) уступили пальму первенства американским «безрисковым» бумагам (UST'10 2.12%, -8 бп), хотя тенденция на выход из конкурентных «качественных» бумаг сохранила импульс (Bunds'10 1.53%, +4 бп). Рыночный негатив в некоторой степени был инициирован рекомендациями Еврокомиссии проблемным странам ЕС и затронул уже забытые проблемы в реализации структурных реформ, однако до момента голосования (28-29 июня) опубликованные документы не носят статус официальных и не вызывают полного доверия. Не стоит исключать, однако, что вчерашнее движение в американских Treasuries было лишь временной коррекцией, спровоцированной острыми продажами днем ранее и поддержанной неплохими результатами аукциона по размещению 5-летних бумаг, а все более твердые данные из Нового Света будут продолжать раскручивать восходящую спираль в базовых американских бумагах из-за укрепляющихся опасений сворачивания QE3 и мягкости психологических уровней сопротивления «медведям».

Сегодня новостной поток будет концентрироваться в США, где помимо еженедельных данных по обращениям за пособием по безработице будет опубликована вторичная оценка валового внутреннего продукта США за 1к'13. Вполне вероятно, что в соответствии с улучшенными индикаторами потребительских настроений и инвестиционной активности в экономике США рыночный консенсус на уровне +2.5% г/г будет значительно превышен (+0.5 пп), и доллар США сумеет вернуть утраченные в ходе вчерашней сессии позиции (EURUSD +0.55%).

- **Пауза, взятая US Treasuries, не сдержала настрой евробондов на коррекцию**

Безынтесная с точки зрения развития событий сессия состоялась на рынке еврооблигаций – волатильность доходностей бумаг Казначейства США спровоцировала острые распродажи во всех отраслевых группах и срочностях. Совместно с расширением кредитной премии России (CDS 152 бп, +10 бп) суверенная кривая приподнялась на 10-15 бп: RUSSIA 04/22 (3.42%; +15 бп), RUSSIA 03/30 (3.35%; +15 бп), RUSSIA 04/42 (4.90%; +11 бп). Корпоративный сектор отметился ускорением распродаж по сравнению с предыдущими днями. Худшую динамику показали выпуски квазисуверенных финансовых институтов – ВЭБа и Сбербанка (VEBBNK 11/25 (5.15%; +17 бп), SBERRU 06/19 (3.78%; +31 бп)). Однако наиболее ликвидные нефтегазовые бумаги не сильно от них отстали: ROSNRM 03/22 (4.70%; +23 бп), LUKOIL 04/23 (4.80%; +20 бп). Тренд спекулятивного сектора продолжил формироваться стремительной коррекцией бумаг Вымпелкома (VIP 02/21 (5.92%; +22 бп), VIP 03/22 (6.14%; +18 бп)).

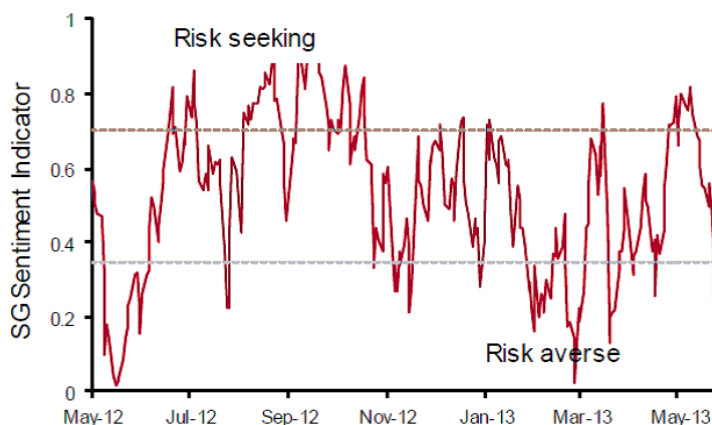
Несмотря на временную паузу, взятую базовыми ставками, коррекционное движение имеет все шансы продолжиться в ближайшие дни в связи с высокими рисками позитивных экономических триггеров. Для российского рынка еврооблигаций дополнительным фактором продаж выступает более высокая «бета» корпоративного сектора по отношению к бумагам развитых рынков и суверенного сегмента, поэтому мы рекомендуем сделать паузу перед открытием

длинных позиций как минимум до середины июня, когда будут реализованы основные факторы движения US Treasuries. Относительно рублевых еврооблигаций сложность ситуации дополняется коррекционными намерениями рубля, соответственно, в этом сегменте мы можем увидеть дополнительное давление продаж.

- **Рубль снижается на фоне выхода инвесторов из рискованных активов**

Ухудшение настроений на мировых рынках, вызванное переоценкой рисков сокращения стимулирующей программы ФРС и рекомендациями Еврокомиссии проблемным странам ЕС по реализации структурных реформ, а также коррекция сырьевых активов не оставили российской валюте шансов. По итогам вчерашнего дня стоимость бивалютной корзины повысилась на 19 коп., достигнув отметки 35.79 и надежно закрепившись в коридоре продаж ЦБР.

Снижение рискованных appetites давит на рубль



Источник: SG Cross Asset Research, Росбанк

Сегодня динамика рубля во многом будет предопределена статданными из США, где помимо еженедельных данных по обращениям за пособием по безработице будет опубликована вторая оценка ВВП за 1к'13. На фоне улучшения потребительских настроений и инвестиционной активности в экономике США наши американские коллеги из SG ожидают значительного пересмотра предыдущего значения в сторону повышения, что, вероятно, усилит спекуляции относительно сроков программы QE. Таким образом, стабилизация нефти на невысоких уровнях и нежелание инвесторов брать на себя излишний риск, скорее всего, обусловят дальнейший рост стоимости бивалютной корзины к психологической отметке 36.00.

- **Аукцион Минфина не встретил интереса, но рынок был готов к этому**

Спрос на ОФЗ 25081 в ходе вчерашнего аукциона Минфина едва собрал 1 млрд руб. при средневзвешенной доходности на уровне верхней границы целевого диапазона (6.35%) на фоне общего волнения сегмента из-за ускоренного роста «базовых» доходностей на западных площадках. Однако результаты аукциона вряд ли могли оказать заметное влияние на сложившуюся при открытии тенденцию к распродажам по всему спектру суверенных бенчмарков, сдвинувшим без особого сопротивления кривую на 7-13 бп: ОФЗ 26210 (6.74%; +7 бп), ОФЗ 26209 (6.99%; +13 бп), ОФЗ 26207 (7.33%; +9 бп).

В корпоративном сегменте ценовые уровни также были вынуждены сдвинуться вниз, спровоцировав рост доходностей в ключевых секторах на 7-12 бп. Банковские

длинные бенчмарки – бумаги ВЭБа, Росбанка, Россельхозбанка – прибавили 7-8 бп, а выпуски инфраструктурных компаний 5-12 бп. Во втором эшелоне лист аутсайдеров возглавили телекомы: МТС, Вымпелком (+7-12 бп).

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

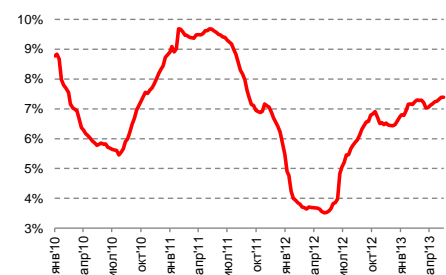
Макроэкономическая статистика

Среда, 29 мая

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Недельная инфляция (н/н)	с 21 по 27 мая	0.2%	0.2%	-	-
Накопленная недельная инфляция (с начала года)	с 1 января по 27 мая	3.0%	2.8%	-	-

Недельная инфляция. Сохранение недельной инфляции на уровне 0.2% привело к дальнейшему росту годовых темпов роста потребительских цен. Наиболее вероятно, месячное повышение ИПЦ составит 0.6% и вызовет рост годовой инфляции до 7.3-7.4%. Хотя указанное ускорение по-прежнему вызвано в первую очередь ростом цен на плодоовощную продукцию и не изменяет общего нисходящего тренда, очевидно, что ЦБР в июне предпочтет воздержаться от снижения ставок по ключевым инструментам.

Динамика годовой инфляции (%)



Источник: Росстат, Росбанк

Владимир Колычев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Среда, 29 мая (Роснефть 6,9,10, Лукойл, Фосагро, Акрон)	Экономика в апреле (рус / eng)	Polys Gold International – профиль эмитента (рус)
Вторник, 28 мая	Итоги майского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Понедельник, 27 мая (Индикаторы внутреннего спроса)	Инфляция в апреле (eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Пятница, 24 мая	Экономика в марте (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Четверг, 23 мая (Еврохим)	Промышленное производство в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Среда, 22 мая (Ростелеком, X5 Retail Group)	Ликвидность банковского сектора в апреле (рус)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Вторник, 21 мая (Северсталь)	Инфляция в марте (рус / eng)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Понедельник, 20 мая (НЛМК)	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Пятница, 17 мая (Газпром нефть, Алроса)	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Четверг, 16 мая (Вымпелком)	Экономика в феврале (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Среда, 15 мая	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Вторник, 14 мая (Русал)	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Понедельник, 13 мая (Недельная инфляция)	Мартовское заседание ЦБР (рус)	
Вторник, 30 апреля (Фосагро)	Ликвидность банковского сектора в марте (рус)	
Понедельник, 29 апреля (Алроса)	Инфляция в феврале (рус / eng)	
Пятница, 26 апреля (Торговая идея: Норильский никель; Трансконтейнер)	Экономика в январе (рус / eng)	

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 VShapovalenko@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 PVMalaykin@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