

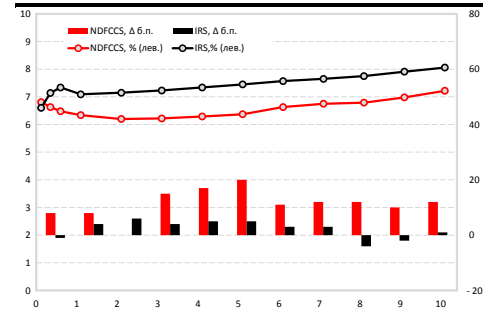
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Слабая статистика из США не разочаровала рисковые активы.** Восстановление фондовых индексов не было прервано не оправдавшими ожиданий цифрами ВВП США и обращениями за пособием по безработице (Euro Stoxx 50 +0.45%, S&P 500 +0.37%), зато защитные бумаги получили неплохой стимул для укрепления доходностей (UST'10 2.11% (-1 бп), Bunds'10 (-2 бп)).
- Суверенная кривая продолжает выталкивать отраслевые бенчмарки.** Внимание участников рынка еврооблигаций плавно сместилось от стабилизировавшихся доходностей американских казначейских облигаций к невнятной динамике нефти, что также не в пользу «нервной» суверенной кривой и тесно следующих за ней квазисуверенных бумаг.
- Коррекция рубля усилилась под давлением статистики из США.** Рубль закончил вчерашнюю торговую сессию значительным снижением на фоне слабой американской статистики и роста стоимости европейской валюты (корзина 36.07; +28 коп). Умеренное восстановление appetites к риску и сырьевых активов после значительной коррекции ослабит негативное давление на рубль на сегодняшних торгах.
- Банк России изменил формат проведения ежедневных аукционов РЕПО.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.11	-0.43	+9.53
BUND'10Y, %	1.52	-1.60	+7.30
LIBOR'3M, %	0.27	-0.11	+0.19
Россия'30, %	3.43	+7.20	+32.00
MosPrime'ON, %	6.53	+0.00	+3.00
iTraxx Xover, б.п.	410.67	+1.23	+21.97
EMBI+Sov, б.п.	294.50	+1.31	+18.11
Россия'5Y CDS, б.п.	154.33	+3.33	+11.22
Коррсчета, млрд. руб.	927.00	-3.60	-44.00
Dow Jones	15 324.53	+0.14	+0.20
S&P500	1 654.41	+0.37	+0.24
PTC	1 350.42	-0.71	-3.73
ММВБ	1 361.26	-0.01	-2.62
Золото, \$/тр. унц.	1 413.36	+1.50	+1.79
Нефть Brent \$/барр.	102.19	-0.24	-0.25
Руб./\$	31.74	+0.60	+1.07
Руб./Корзина	36.10	+0.95	+1.66

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Еврозона	Май
Расходы и доходы домохозяйств	США	Май
Индикатор потребительской уверенности от ун-та Мичигана	США	Май

Ревью предыдущего дня

- **Слабая статистика из США не разочаровала рисковые активы**

Неожиданный поворот получила в ходе вчерашней сессии ситуация с американской статистикой. Вторая оценка валового внутреннего продукта США за 1к'13 не смогла преподнести позитивного сюрприза, наоборот, оказавшись немного хуже первого показателя из-за сокращения госрасходов и запасов готовой продукции. Дополнительным поводом для волнения стали данные по рынку труда: первичные и вторичные обращения за пособием по безработице, несмотря на недельное расхождение в периодах фиксации данных, показали синхронный рост сверх сформировавшихся ожиданий, понизив, таким образом, шансы на очередной «взрывной» показатель занятости в несельскохозяйственном секторе. Рисковые активы на фоне всего этого не показали должного разочарования в опубликованных данных, сосредоточившись на восстановлении после распродаж предыдущего дня (Euro Stoxx 50 +0.45%, S&P 500 +0.37%), зато безрисковые активы получили небольшой стимул для укрепления своих доходностей: UST'10 2.11% (-1 бп), Bunds'10 (-2 бп).

В пятницу ожидается несколько релизов в США (доходы и расходы домохозяйств, индикатор потребительских настроений от университета Мичигана, деловой оптимизм в регионе ФРБ Чикаго) и Европе (индекс потребительских цен), однако едва ли они смогут оказать значимое влияние на рынок, сосредоточившийся на актуальных данных следующей недели.

- **Суверенная кривая продолжает выталкивать отраслевые бенчмарки**

Отсутствие значимых поводов со стороны рынка американских казначейских облигаций и замедление расширения кредитной премии России (CDS +2 бп, 154 бп) не помешало предотвратить продолжения распродаж на рынке российских еврооблигаций, на этот раз, вероятно, оттолкнувшись от неубедительной динамики нефтяных котировок. Суверенная кривая России приподнялась на 5-7 бп на среднем и дальнем участках (RUSSIA 03/30 (3.42%; +7 бп), RUSSIA 04/42 (4.96%; +6 бп)), потянув за собой бенчмарковые выпуски нефтегазовых компаний (Газпром, Новатэк +5-8 бп) и квазисуверенных финансовых институтов (Сбербанк, ВЭБ +5-8 бп).

- **Коррекция рубля усилилась под давлением статистики из США**

На фоне усиления нервных настроений на рынках в преддверии важных статданных из США российский рубль продолжил негативное движение последних дней на утренней сессии четверга. При этом, хотя опубликованная вчера статистика оказалась довольно слабой, что уменьшило опасения скорого свертывания стимулирующих программ ФРС и, как следствие, умеренно поддержало аппетиты к риску, коррекция рубля лишь усилилась в ходе вечерней сессии, поскольку укрепление единой европейской валюты при относительно жестких котировках пары доллар-рубль выразилось в резком повышении стоимости бивалютной корзины (36.07; +28 коп).

На сегодняшнем открытии рубль продолжил коррекционное движения (корзина 36.15). В то же время мы предполагаем, что умеренное восстановление аппетита к риску и сырьевых активов после значительной вчерашней коррекции, вероятно,

ослабит негативное давление на рубль и поддержит его котировки вблизи текущих уровней.

- **Банк России изменил формат проведения ежедневных аукционов РЕПО**

С 1 июля Банк России принял решение изменить формат проведения дневного аукциона РЕПО: вместо двух аукционов будет проводиться один. Мы полагаем, что новый регламент не должен оказать влияния на уровень ставок, так как ключевым индикатором процентного ценообразования остается первый аукцион, как правило абсорбирующий 95-100% спроса на рефинансирование, однако в связи с расширением перечня систем, через которые проводится РЕПО, для регулятора упростится администрирование.

Между тем, денежный рынок сохранил постналоговое стрессовое состояние вопреки некоторому развороту бюджетных потоков ликвидности и снижению спроса на инструменты рефинансирования (преимущественно вспомогательные – валютный своп и под залог нерыночных инструментов). Краткосрочные депозитные ставки сохранили уровни 6.00/6.50%, что с большей долей вероятности, останется нормой до решительных действий на фронте реформирования системы рефинансирования.

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