

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

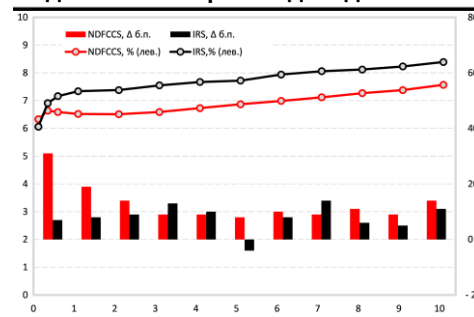
Ревью предыдущего дня

- **Экономическая статистика разбавляет депрессивные европейские новости.** Мягкие статданные о строительстве и росте промпроизводства из США замедлили распродажи на европейских рынках, ограничив снижение около 0.5%. Несмотря на заметное падение нефти (Brent -1.5%; \$109.8) после публикации отчета о запасах, индекс сырьевых товаров почти не изменился (+0.1%).
- **Несговорчивость греческих политиков обвалила рубль.** Опасения, связанные с выходом Греции из зоны евро, предопределили резкий рост бивалютной корзины (30 коп, 34.74). Падение цен на нефть снижает надежды на быстрое восстановление рублевых котировок.
- **Растущее давление на валюту толкает ставки выше.** Рублевые процентные ставки вчера продолжили рост на ожиданиях дальнейшей коррекции рубля. В сегменте госбумаг также продолжили доминировать продавцы, подтолкнувшие доходность среднесрочных выпусков к привлекательным с фундаментальной точки зрения уровням (8.0%).

Макроэкономика

- **Недельная инфляция.** Годовая инфляция потребительских цен сохраняется на минимуме этого года.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	1.76	-0.68	-6.24
BUND'10Y, %	●	1.47	+0.00	-4.80
LIBOR'3M, %	●	0.47	+0.10	+0.00
Россия'30Y, %	●	4.24	+8.20	+25.40
MosPrime'ON, %	●	5.96	+29.00	-2.00
iTraxx Xover, б.п.	●	742.03	+6.48	+48.74
EMBI+Sov, б.п.	●	373.72	+6.94	+34.64
Россия'5Y CDS, б.п.	●	236.57	+1.90	+29.40
Коррсчета, млрд. руб.	●	655.50	-356.40	+116.60
Депозиты, млрд. руб.	●	81.50	+14.60	-26.00
Операции с ЦБ, млрд. руб.	●	-63.20	+353.50	-366.70
Dow Jones	●	12 598.55	-0.27	-1.88
S&P500	●	1 324.80	-0.44	-2.25
PTC	●	1 373.82	-1.96	-8.06
ММВБ	●	1 335.10	-0.72	-3.66
Золото, \$/тр. унц.	●	1 539.57	-0.30	-3.30
Нефть Urals, \$/барр.	●	108.49	-1.48	-1.90
Руб./\$	●	30.93	+1.02	+1.71
Руб./Корзина	●	34.74	+0.86	+0.93

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Обращения за пособием по безработице	США	12 мая
Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	США	май

Ревью предыдущего дня

- **Экономическая статистика разбавляет депрессивные европейские новости**

В целом депрессивный настрой на мировых финансовых рынках, по-прежнему обеспокоенных перспективами углубления кризиса в Старом Свете, продолжают скрашивать умеренно позитивные тона статистических релизов с противоположной стороны Атлантики. Так, американское статистическое бюро вчера отчиталось более быстрым, чем ожидалось, ростом закладок жилья в апреле, что вселяет надежды на постепенное восстановление строительного сектора США после многолетней стагнации, в то время как рост промышленного сектора крупнейшей в мире экономики согласно данным ФРС оказался наиболее динамичным с конца 2010 года.

На этом фоне темпы падения рискованных активов, на которые продолжают давить не самые конструктивные новости из Европы (например, предупреждение ЕЦБ об отказе кредитовать греческие банки в силу затянувшегося процесса рекапитализации банковской системы Республики), несколько замедлились. Фондовые индексы по итогам дня потеряли около 0.5%, на кредитном рынке приостановился рост доходностей периферийных госбондов, а котировки сырьевых товаров практически не изменились (CRB +0.1%), несмотря на дальнейшее падение нефтяных цен (Brent -1.5%; \$109.8) вслед за публикацией «медвежьего» отчета о запасах. Доходности защитных Bunds и Treasuries также продолжили колебаться недалеко от исторических минимумов.

Официальные праздники во Франции и Германии не предвещают обильного потока новостей из Европы в ближайшие дни, однако результаты сегодняшнего аукциона 5-летних госбумаг Испании могут оказать влияние на настроения инвесторов. На статистическом фронте сегодня также предстоит относительно спокойный день: наибольший интерес вызывает традиционная для четверга статистика обращений за пособием по безработице и свежий индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии.

- **Несговорчивость греческих политиков обвалила рубль**

Опасения, связанные с выходом Греции из зоны евро, предопределили динамику валютного рынка в среду. Открывшись гэпом вверх к отметке 34.70, бивалютная корзина, не смотря на восстановление нефтяных котировок, продолжила торговую сессию уже на новом ценовом уровне. В результате по итогам торгов корзина прибавила в стоимости 30 копеек по отношению к предыдущему закрытию, взлетев к отметке 34.74. На фоне продолжившегося падения европейской валюты по отношению к доллару США, стоимость американской валюты приблизились к 31 рублю (+32 коп.; 30.92).

На сегодняшнем открытии, снижение котировок нефти Brent ниже \$110 за баррель убили надежду на отскок рубля, который вероятнее всего продолжит торговый день в нижней части нейтрального коридора Банка России 34.65-35.00.

- **Растущее давление на валюту толкает ставки выше**

Рублевые процентные ставки вчера резко подпрыгнули на фоне усиливающегося давления на рубль и растущих девальвационных ожиданий, подпитываемых европейскими новостями и сползанием нефтяных котировок (Brent -1.5%; \$109.8). Все процентные кривые (NDF/CCS, IRS, ОФЗ) практически в унисон сместились вверх на 5-10 бп на среднем и дальнем участках кривой. В то же время в

ожидании дальнейшей коррекции рубля давление на короткие NDF возросло в большей степени, подтолкнув ставки сразу на 20-30 бп, что привело к инвертации кривой на участке до двух лет. Между тем, ситуация с ликвидностью развивается в рамках ожиданий: временный ее избыток (остатки на корсчетах и депозитах ЦБР на уровне 1.1 трлн рублей) был изъят после вчерашнего ролловера недельного РЕПО, а начало налогового периода потребует дополнительного рефинансирования от регулятора в ближайшие две недели, что, вероятно, сместит ставки overnight в диапазон 5.50-6.00.

На рынке рублевых облигаций распродажи средне- и долгосрочных ОФЗ вчера продолжились, что наряду с обостряющимися ожиданиями дальнейшей коррекции рубля предопределило провальную судьбу аукциона 3-летних ОФЗ. На вторичном рынке объем торгов госбондами вырос до 8.7 млрд рублей (по сравнению с 5.0 млрд в среднем за последние недели), а наибольшее давление продавцов было отмечено на участке 5-7 лет. Доходность наиболее ликвидных бенчмарков на этом участке кривой выросла с начала месяца на 40-50 бп, приблизившись к отметке 8.0%, что кажется нам достаточно привлекательным уровнем с фундаментальной точки зрения. Демонстрируемая Банком России целеустремленность в борьбе с инфляцией и переходу к инфляционному таргетированию сулит снижение инфляции в среднесрочной перспективе, что определяет ценность длинных госбондов для real-money инвесторов, а кэрри в районе 200-250 бп (разница между доходностью ОФЗ и ставкой РЕПО ЦБР) выглядит привлекательным и для леввериджированных участников рынка.

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

Евгений Кошелев
 +7 (495) 725-56-37
EKoshelev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
 +7 (495) 725-56-37
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

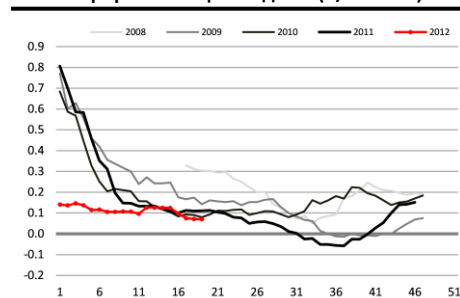
Макроэкономическая статистика

Среда, 16 мая

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Недельная инфляция (н/н)	с 6 по 14 мая	0.1%	0.1%	-	-
Накопленная недельная инфляция (с начала года)	с 1 января по 14 мая	2.0%	1.9%	-	-

Недельная инфляция. По итогам недели с 6 по 14 мая индекс потребительских цен прибавил 0.1%. Среднесуточный темп прироста, накопленный с начала месяца, составил 0.012%, чуть ниже величины, зафиксированной в мае прошлого года – 0.015%, что свидетельствует о наиболее вероятном сохранении по итогам месяца годовой инфляции потребительских цен на уровне 3.6%.

Темпы прироста ИПЦ за неделю (н/н 4wma)



Источник: Росстат, Росбанк

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

Владимир Цибанов
 +7 (495) 725-56-37
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

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 MVPetukhova@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) 725-5637	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 EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малавкин PVMalvavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Ирина Балькина IBalkina@rosbank.ru +7 (495) 234-0947
Владимир Цибанов VNTsibanov@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Дмитрий Борисов DBorisov@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru +7 (495) 956-6714
Александр Сычев ASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		Роман Будаев roman.budaev@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637			Андрей Галкин aagalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	

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 2012