

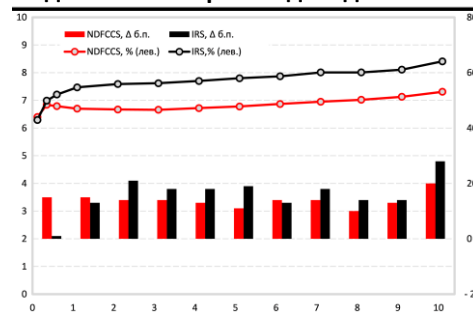
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- **Новостное затишье уберегло рынки от волатильности в конце недели.** Отсутствие значимых новостей способствовало сохранению боковой динамики на мировых рынках в конце недели. Фондовые индексы завершили день в нейтральной зоне, а вот доходности защитных инструментов вновь устремились к рекордным минимумам в поиске убежища от возможных негативных новостей в период уикенда.
- **Евробонды вновь под прессингом продавцов.** На рынке еврооблигаций российских эмитентов в пятницу преобладали негативные настроения. Суверенная кривая, вторя росту российского CDS, переместилась в доходности на 5-10 бп выше, а в корпоративном секторе в центре внимания продавцов оказались «бросовые» бумаги, и в особенности кривая Вымпелкома.
- **Граница Банка России сдержала панические распродажи.** Панические распродажи рублевых активов обвалили котировки рубля (корзина: 35.64; +20 коп). Несмотря на стабилизацию настроений, низкий спрос на рискованные активы вряд ли позволит рублю в значительной мере отыграть потери предыдущей недели.
- **Рублевые ставки и госбумаги разошлись в направлениях.** Девальвационные ожидания, поддержанные пятничным ослаблением рубля, приподняли кривые рублевых процентных ставок на 10-15 бп (ХССУ, IRS). Денежный рынок также оказался под прессингом, последние дни налогового периода подтянули вверх краткосрочные ставки (5.75-6.25%). Однако сегмент рублевых бондов на приличных объемах торгов в пятницу продемонстрировал рост котировок в среднем на 20-30 бп.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	1.74	-3.94	+1.54
BUND'10Y, %	●	1.37	-2.10	-5.60
LIBOR'3M, %	●	0.47	+0.00	+0.00
Россия'30Y, %	●	4.21	+4.40	-6.50
MosPrime'ON, %	●	6.29	+48.00	+15.00
iTraxx Xover, б.п.	●	714.96	-4.75	-38.22
EMBI+Sov, б.п.	●	389.41	+3.17	+3.38
Россия'5Y CDS, б.п.	●	253.34	+7.49	+8.14
Коррсчета, млрд. руб.	●	654.50	+10.40	-1.00
Депозиты, млрд. руб.	●	88.10	+5.50	+6.60
Операции с ЦБ, млрд. руб.	●	-74.80	-34.30	-11.60
Dow Jones	●	12 454.83	-0.60	+0.69
S&P500	●	1 317.82	-0.22	+1.72
PTC	●	1 272.69	-1.16	-1.32
ММВБ	●	1 281.60	-0.23	+0.79
Золото, \$/тр. унц.	●	1 566.58	+0.15	-1.35
Нефть Urals, \$/барр.	●	104.81	+0.05	-1.32
Руб./\$	●	32.04	+0.85	+2.46
Руб./Корзина	●	35.65	+0.58	+1.61

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Ревью предыдущего дня

- **Новостное затишье уберегло рынки от волатильности в конце недели**

Отсутствие значимых новостей и статистических релизов способствовало сохранению боковой динамики на мировых финансовых рынках в конце прошлой недели. По итогам пятничной сессии фондовые индексы, продемонстрировав разнонаправленную динамику, закрылись в нейтральной зоне (S&P 500 -0.2%, Euro Stoxx 50 +0.3%), а котировки сырьевых товаров отметились еле заметными движениями (CRB +0.01%, Brent +0.3%). Между тем, растущее беспокойство за здоровье государственных финансов периферийных суверенов на фоне сообщений об огромных объемах необходимой рекапитализации недавно национализированной испанской банковской группы Bankia и трудностей автономных регионов Королевства в привлечении рыночного финансирования, подтолкнуло инвесторов к новому раунду распродаж суверенных бондов Испании и Италии, доходности которых по итогам дня прибавили по 10-20 бп.

Несмотря на некоторую стабилизацию настроений в ожидании развязки очередного акта греческой драмы, спрос на защитные инструменты также остается повышенным: доходности 10-летних Bunds (1.37%) и Treasuries (1.74%) под завершение недели вновь устремились к рекордным минимумам. Такое поведение, вероятно, отражает в целом осторожный настрой инвесторов, пытающихся «застраховаться» от возможных негативных новостей в течение уикенда.

На текущей неделе рынкам предстоит «освоить» относительно богатый статистический календарь, который обещает заполнить формирующийся информационный вакуум в преддверии важных голосований и саммитов в Европе, намеченных на вторую половину июня. Наиболее важные отчеты, при этом, запланированы на конец недели, когда статистические бюро США опубликуют уточненный подсчет роста ВВП в 1кв'12 (четверг) и оценку роста занятости на американском рынке труда в мае (пятница), а в мире пройдут релизы целого ряда опросных индексов деловой активности в промышленном секторе (пятница). На европейской политической арене в эпицентре внимания Ирландия, где населению предстоит решить, согласны ли они на условия фискального пакта (четверг).

- **Евробонды вновь под прессингом продавцов**

На рынке еврооблигаций российских эмитентов в пятницу преобладали негативные настроения. Несмотря на некоторую стабилизацию рискованных настроений в мире и котировок нефти в частности, суверенная кривая, вторя росту российского CDS (+7 бп; 252), переместилась в доходности на 5-10 бп выше. В корпоративном секторе также превалировали продавцы. При этом бумаги инвестиционной рейтинговой категории продемонстрировали большую устойчивость, потеряв в котировках в среднем около 50 бп, в то время как в центре внимания «медведей» оказались «бросовые» бумаги. Особенно отличилась кривая Вымпелкома, спреды которой на фоне новостей о запрете дивидендных выплат, подпрыгнули сразу на 30-40 бп, а среди других эмитентов наиболее ошутимое давление было заметно в бумагах Альфа-Банка, Кокса и Распадской, котировки которых просели в среднем на 50-100 бп.

- **Граница Банка России сдержала панические распродажи**

Несмотря на уверенное открытие к отметке 35.35, на фоне обнадеживающих заявлений итальянского премьера, котировки рубля обвалились к границе нейтрального коридора Банка России. Досрочно отыграв, ожидаемую после окончания налогового периода, девальвацию рубля, бивалютная корзина прибавила в стоимости 20 копеек, достигнув уровня 35.64. Вследствие коррекции евро к доллару США, стоимость американской валюты достигла 32 рублей (+25 коп.)

На сегодняшних торгах, на фоне укрепления нефтяных котировок и закрытия коротких позиций по рублю, бивалютная корзина корректируется в цене к отметке 35.55. Несмотря на некоторую стабилизацию настроений в ожидании итогов нового голосования в греческий парламент, спрос на рискованные инструменты сохраняется на довольно низком уровне, что вряд ли позволит рублю существенно отыграть потери предыдущей недели. Выходной день в США, скорее всего, предвещает неактивную динамику торгов и сохранение котировок бивалютной корзины вблизи нейтральной границы Банка России.

- **Рублевые ставки и госбумаги разошлись в направлениях**

Ведомые ослаблением национальной валюты и растущими ожиданиями ее дальнейшей девальвации, рублевые процентные ставки (XCCY, IRS) заметно подросли в последний день недели, подтолкнув кривые на 10-15 бп выше по всему спектру срочности. Между тем, последние дни налогового периода ожидаемо принесли рост напряженности и на денежный рынок, где, несмотря на предоставление ЦБР более чем достаточного объема рефинансирования, краткосрочные ставки устремились в верхнюю часть процентного коридора регулятора (5.75-6.25%). Такая реакция, однако, не выходит за рамки традиционной для налогового периода и по мере нормализации бюджетных потоков с уплатой сегодня налога на прибыль (который по нашим оценкам отвлечет около 175 млрд рублей), ситуация обещает нормализоваться, и к концу недели ставки овернайт, вероятно, опустятся в «привычный» диапазон 5.25-5.75%.

Тем временем, несмотря на рост напряженности на денежном рынке и ослабление национальной валюты, в сегменте рублевых госбондов под конец недели сложились в целом конструктивные настроения. Котировки средне- и долгосрочных бенчмарков по итогам пятничной сессии на приличных объемах торгов подросли в среднем на 20-30 бп, притянув кривую доходностей на 5 бп ниже. Впрочем, такая реакция вряд ли удивительна, учитывая рост доходностей ОФЗ до уровней прошлой осени, которые с фундаментальной точки зрения (умеренные инфляционные и бюджетные риски при цене на нефть в рамках диапазона \$100-120) выглядят более чем привлекательно.

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

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 Королёв 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