

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- **«Быки» пытаются взять реванш.** Восстановление рискованных аппетитов вчера нашло «уверенную» поддержку в слухах о мягком сценарии рекапитализации испанских банков и спекуляциях о грядущем QE3 в США. Фондовые индексы по обеим сторонам Атлантики подпрыгнули более чем на 2.0%, а спрос на защитные Treasuries и Bunds заметно ослаб.
- **Покрытие «коротких» позицией вытолкнуло евробонды вверх.** Оттолкнувшись от оптимизма в рисках европейских периферийных долгов, российские евробонды сделали резкий рывок. Доходности суверенных и корпоративных бенчмарков просели на 10-30 бп. Тем не менее, рынок остается достаточно неликвидным и настороженным, что может способствовать постепенному возврату к минимумам.
- **Бивалютная корзина упала в нейтральный коридор Банка России.** На фоне повышательной динамики нефтяных цен, закрепившихся вчера выше отметки \$100 за баррель, котировки бивалютной корзины обвалились еще на 58 коп. (36.09). Сегодня внимание инвесторов обращено на выступление Бена Бернанке в Конгрессе США, от которого, в первую очередь, ожидаются новые сигналы о смягчении.
- **Интерес к рублевым госбумагам резко вырос.** Привлекательность ценовых уровней в совокупности с оптимизмом извне и укреплением рубля поддержали интерес к госбумагам. Наиболее ликвидный участок индикативной кривой доходности просел на 15-20 бп. Кроме того, успешно прошел аукцион по размещению ОФЗ 25079. Тем не менее, корпоративный сегмент пока не торопится догонять ОФЗ.

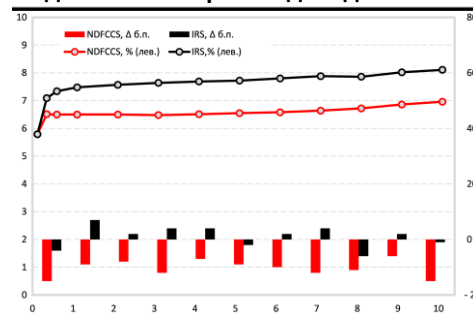
Макроэкономика

- **Недельная инфляция.** Годовая инфляция начинает ускоряться.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Выступление Бена Бернанке перед Конгрессом	США	
Банк Англии принимает решение по ставкам	Великобритания	8 июня
Обращения за пособием по безработице	США	2 июня

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.66	+8.48	+3.72
BUND'10Y, %	1.34	+12.70	+6.60
LIBOR'3M, %	0.47	+0.00	+0.10
Россия'30Y, %	4.12	-29.30	-14.20
MosPrime'ON, %	5.42	+5.00	-127.00
iTraxx Xover, б.п.	710.63	-27.45	-8.59
EMBI+Sov, б.п.	390.16	-20.09	-11.62
Россия'5Y CDS, б.п.	261.75	-19.30	+5.83
Коррсчета, млрд. руб.	598.20	+41.20	+17.90
Депозиты, млрд. руб.	73.40	-1.30	-19.70
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-145.20	-21.00	+165.10
Dow Jones	12 414.79	+2.31	-0.04
S&P500	1 315.13	+2.25	+0.14
PTC	1 277.54	+2.44	+0.19
ММВБ	1 313.21	+1.23	+0.37
Золото, \$/тр. унц.	1 634.81	+0.98	+4.29
Нефть Urals, \$/барр.	98.77	+1.93	-1.90
Руб./\$	32.44	-1.76	-1.02
Руб./Корзина	36.11	-1.56	-0.55

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Ревью предыдущего дня

- **«Быки» пытаются взять реванш**

Восстановление рискованных аппетитов вчера нашло «уверенную» поддержку в слухах о мягком сценарии рекапитализации испанских банков и спекуляциях о грядущем QE3 в США. Фондовые индексы по обеим сторонам Атлантики подпрыгнули более чем на 2.0%, сырьевые товары подорожали на 1.25% (CRB), а спрос на защитные Treasuries (+ 8 бп; 1.66%) и Bunds (+ 13 бп; 1.33%) заметно ослаб.

Судя по сообщениям в прессе, европейские лидеры за сценой договариваются о программе рекапитализации банковской системы Королевства, которая может пройти «в обход» действующей системе спасения через национальное правительство и, таким образом, призвана разорвать порочную связь между госфинансами и финансами банков. Быстрых решений, однако, на этом фронте ожидать не стоит – независимый аудит испанских банков закончится только через месяц. Между тем, ЕЦБ ожидаемо не стал предпринимать никаких действий, сославшись на ограниченную эффективность монетарной политики в борьбе с долговым кризисом, однако оставил дверь открытой для снижения ставок в будущем (что, впрочем, вряд ли повлияет на экономические перспективы в Еврозоне). Малообещающую риторику ЕЦБ вчера разбавили «голубиные» комментарии членов FOMC Локхарт и Йеллен, не исключающих в свете слабеющей экономической статистики возможность проведения дополнительного монетарного стимула.

Сегодня в центре внимания остается риторика монетарных регуляторов: в попытке определить вероятность QE3 участники рынка, наверняка, будут пристально следить за выступлением Бена Бернанке в американском Конгрессе. Из других интересных событий Банк Англии сегодня примет решение по ставкам, пройдут аукционы по размещению облигаций Испании, а на статистическом фронте рынкам предстоит переварить свежую порцию еженедельных цифр обращений за пособием по безработице в США.

- **Покрытие «коротких» позицией вытолкнуло евробонды вверх**

Укрепление интереса к рискованным инструментам на рынке европейского суверенного долга привело к сужению спредов между испанскими и итальянскими госбумагами (десятилетние бонды потеряли до 5-7 бп) и GE'10 (доходность которых подскочила сразу на 13 бп до 1.34%) на фоне устойчивого сопротивления испанского правительства в отношении дополнительных условий рекапитализации проблемных банков. Это в свою очередь послужило неплохим стимулом для отскока в сегменте российского долга, эффект от которого усилился нервозностью объемных коротких позиций и тонкостью рынка. В результате, даже не очень активные сделки привели к резким движениям в суверенных и корпоративных бенчмарках. В то время как кривая доходности сместилась вниз на 10-20 бп, доходность Russia'30 потеряла сразу 30 бп (4.12%). В корпоративном секторе аналогичная реакция наблюдалась в отраслевых бенчмарках. В нефтегазовом сегменте лидировали длинные и средние бенчмарки Газпрома (-13-17 бп по доходности), Лукойла (-15 бп) и ТНК-ВР (-13 бп), а в банковском – выпуски Сбербанка и ВЭБа (-13-18 бп). Лидерами спекулятивной группы бумаг стали длинные бенчмарки Вымпелкома (-20-30 бп) и Евраза (-25 бп).

Сейчас сложно говорить о том, насколько долго продолжится эйфория на рынке евробондов. Во-первых, рынок по-прежнему не выглядит ликвидным, поэтому малейшее разочарование может вернуть его в режим быстрых распродаж. Во-вторых, ожидания относительно внешней конъюнктуры в своих формулировках имеют слишком много неопределенностей, вызывающих повышенную степень настороженности. В итоге, мы склоняемся к тому, что евробонды сохраняют высокие шансы на возврат к недавним минимумам.

- **Бивалютная корзина упала в нейтральный коридор Банка России**

Валютный рынок России в среду зафиксировал уверенный рост котировок рубля на фоне повышательной динамики нефтяных цен, вернувшихся выше отметки \$100 за баррель. В результате, рубль уже на утренней сессии отскочил к границе нейтрального коридора Банка России (36.15). Сдержанная риторика европейского регулятора в ходе вечерних торгов подтолкнула корзину к отметке 36.30, однако общий позитивный настрой достаточно быстро развернул негативную динамику. В результате, бивалютная корзина обвалилась еще на 58 коп., снизившись в нейтральный коридор Банка России (36.09).

На сегодняшнем открытии рубль продолжил отвоевывать утраченные на прошлой неделе позиции: бивалютная корзина закрепились в нейтральном коридоре, консолидировавшись вблизи отметки 35.90. На ожиданиях экстренных шагов по спасению испанских банков со стороны европейских властей и окрепших надеждах на монетарное смягчение в США, игроки валютного рынка продолжают увеличивать аппетит к риску. Сегодня внимание инвесторов будет пристально обращено на выступление Бена Бернанке в американском Конгрессе, которое определит дальнейшую динамику валютных торгов во всех ключевых парах.

- **Интерес к рублевым госбумагам резко вырос**

Перепроданность рублевых госбумаг относительно фундаментальных уровней в совокупности с оптимистичными сигналами с мировых и внутреннего валютного рынков, на фоне чего ставки процентных и валютных свопов откатились вниз еще на 10 бп, привела к резкому позитивному движению в ходе вчерашней сессии. Доходности наиболее ликвидных выпусков ОФЗ (с дюрацией в диапазоне 4-7 лет) под давлением объемных покупок упали на 15-20 бп. На закрытии доходности ОФЗ 26204 и ОФЗ 26205, соответственно, составили 8.20% и 8.41%. Аукцион ОФЗ 25079 завершился достаточно успешно – при спросе в 18.8 млрд руб. размещено бумаг на 8.7 млрд руб. по средней доходности 7.62%. Корпоративный сектор, несмотря на продолжающиеся уже второй день позитивные движения в сегменте «безрисковых» бумаг, не разделяет оптимизма. В ходе вчерашних торгов первый эшелон ограничился смешанным движением в бумагах банковских бенчмарков (ВТБ, Россельхозбанк -10-15 бп по доходности, ВЭБ +5-15 бп) и точечными продажами в инфраструктурных бумагах (РЖД, ФСК +10-20 бп по доходности). Второй эшелон демонстрировал нейтрально-негативные настроения в бумагах Евраз (+40 бп по доходности), МТС (+20 бп) и Вымпелкома (-10 бп).

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

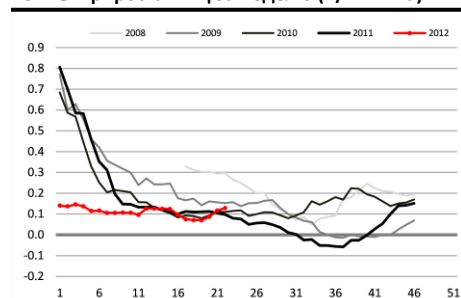
Макроэкономическая статистика

Среда, 6 июня

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Недельная инфляция (н/н)	с 29 мая по 4 июня	0.1%	0.2%	-	-
Накопленная недельная инфляция (с начала года)	с 1 января по 4 июня	2.4%	2.3%	-	-

Недельная инфляция. По итогам первой недели июня индекс потребительских цен прибавил 0.1%. Среднесуточный темп прироста, накопленный с начала месяца, составил 0.019%, что существенно превышает величину, зафиксированную в июне прошлого года – 0.008% и свидетельствует об ускорении годовой инфляции. Таким образом, по мере исчерпания эффекта высокой базы прошлого года, годовая инфляция продуктов питания начинает ускоряться, увеличивая темп роста совокупного индекса потребительских цен. Дополнительное инфляционное давление создает недавняя девальвация рубля.

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 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