

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Рисковые аппетиты подросли в надежде на действия регуляторов.** В отсутствие резко негативных новостей из Европы рискованные активы вчера попытались немного отыграть утраченные позиции. По итогам дня американские фондовые индексы прибавили немногим более 1.0%, сырьевые товары подорожали на 1.0% (CRB), а немного ослабившийся спрос на защитные инструменты подтолкнул доходности UST'10 к 1.64%.
- В ожидании новых сигналов евробонды торговались в нейтральном режиме.** Отсутствие значимых новостей оставило европейский рынок периферийного долга во власти «медведей». Однако российским евробондам удалось сохранить нейтралитет: суверенный сегмент продолжил терять в доходности (-1-2 бп) следом за CDS, а корпоративный не определился с переоценкой спекулятивных и инвестиционных бумаг.
- Ожидания новых стимулов ослабили давление на рубль.** Вчерашние торги на российском валютном рынке прошли под влиянием негативных настроений, вызванных снижением агентством Moody's суверенного рейтинга Испании (корзина 36.40; +20 коп.). Однако уже на сегодняшнем открытии укрепившиеся ожидания новых монетарных стимулов позволили рублю отыграть вчерашнее снижение (36.20).
- Рублевые бонды зафиксировали незначительные покупки.** В ходе вчерашней сессии рублевые бенчмарки слегка выбрались в положительную зону, поддержав умеренный оптимизм на аукционе ОФЗ 26205. В то же время, на первый план вновь выходит напряженная ситуация на рынке ликвидности, что может вновь ограничить интересы покупателей на средних и длинных дюрациях.

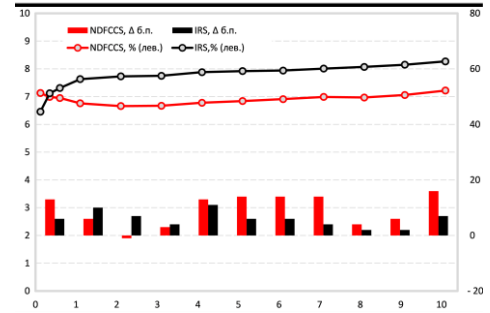
Макроэкономика

- Недельная инфляция.** Девальвация рубля подталкивает цены вверх.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Промышленное производство	США	Май
Потребительская уверенность от университета Мичигана	США	Июнь
Изменение занятости	Еврозона	1 квартал

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.64	+4.93	+0.32
BUND'10Y, %	● 1.49	-0.10	+11.20
LIBOR'3M, %	● 0.47	+0.00	+0.00
Россия'30Y, %	● 3.94	-1.80	-8.10
MosPrime'ON, %	● 6.45	+50.00	+84.00
iTraxx Xover, б.п.	● 702.01	-5.63	+3.29
EMBI+Sov, б.п.	● 379.91	-2.10	-6.38
Россия'5Y CDS, б.п.	● 229.84	-7.14	-16.25
Коррсчета, млрд. руб.	● 761.40	+32.60	+140.00
Депозиты, млрд. руб.	● 78.40	-7.30	-7.90
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -411.10	-113.00	-113.00
Dow Jones	● 12 651.91	+1.23	+1.51
S&P500	● 1 329.10	+1.07	+1.06
PTC	● 1 304.07	-0.42	+0.01
ММББ	● 1 346.04	-0.03	+0.72
Золото, \$/тр. унц.	● 1 620.03	+0.30	+1.68
Нефть Urals, \$/барр.	● 96.06	+1.63	-1.43
Руб./\$	● 32.60	+0.43	+1.00
Руб./Корзина	● 36.41	+0.52	+1.15

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые аппетиты подросли в надежде на действия регуляторов**

В отсутствии резко негативных новостей из Европы рискованные активы вчера попытались немного отыграть утраченные позиции. Реакция рынков на очередное снижение суверенного рейтинга Испании агентством Moody's оказалась относительно сдержанной и была сконцентрирована ключевым образом на рынке госбондов Королевства, где доходности 10-летних бенчмарков тестировали вчера 7%-ный рубеж. В то же время итальянскому правительству удалось найти спрос на свои гособлигации, что помогло приостановить распродажу бондов Республики на вторичном рынке. Из статистических новостей снижение инфляционного давления по обеим сторонам Атлантики на фоне вялого экономического роста и падения цен на нефть вряд ли удивило участников рынка, а неожиданный рост обращений за пособием по безработице в США, вероятно, был интерпретирован как еще один повод для проведения нового раунда QE. В целом надежды на решительность монетарных регуляторов, подкрепляемые слухами о готовящихся кредитных послаблениях Банком Англии и благозвучной риторикой центральных банкиров из других стран (например, Канады), вероятно, и стали вчера основным драйвером отскока рискованных активов. По итогам дня американские фондовые индексы прибавили немногим более 1.0%, сырьевые товары подорожали на 1.0% (CRB), а немного ослабившийся спрос на защитные инструменты подтолкнул доходности UST'10 к 1.64% (+5 бп).

Сегодня на статистической повестке из наиболее интересных данных можно выделить майский отчет о динамике американского промышленного сектора и свежий индекс потребительской уверенности по версии университета Мичигана, однако все мысли рынков, вероятно, будут поглощены спекуляциями относительно исхода парламентских выборов в Греции.

- **В ожидании новых сигналов евробонды торговались в нейтральном режиме**

Отсутствие значимых новостей на фоне все более выраженной риторики со стороны Франции и Италии в адрес Германии относительно необходимости банковской интеграции вчера оставило рискованные сегменты европейского долгового рынка во власти «медведей», сохраняя повышенную нервозность по мере приближения выборов в Греции в ближайший уикенд. Несмотря на это, российские еврооблигации торговались в смешанном режиме, одновременно демонстрируя умеренную волатильность котировок и доходностей. Государственные евробонды последовали за суверенной премией CDS, удержавшей лидирующие темпы снижения (229 бп, -7 бп), однако на среднем и дальнем участках кривой потеряли в доходности более скромные 1-2 бп: RUSSIA 04/22 (4.00%, -1 бп), RUSSIA 03/30 (3.94%, -2 бп), RUSSIA 04/42 (5.21%, -1 бп). В корпоративном сегменте динамика разделилась: инвестиционные бумаги слегка упали в цене, а спекулятивные, напротив, продолжили позитивную переоценку. В инвестиционной группе снижение котировок, и как следствие рост доходностей, сосредоточилось в длинных бенчмарках Газпрома, ТНК-ВР и Лукойла (до +5 бп). Спекулятивные бумаги Вымпелкома, Евраза, Северстали потеряли в доходности 3-7 бп.

- **Ожидания новых стимулов ослабили давление на рубль**

Вчерашние торги на российском валютном рынке прошли в пессимистичном ключе, вызванном негативным новостным потоком из Европы. Снижение агентством Moody's суверенного рейтинга Испании сразу на три ступени до уровня Baa3 с негативным прогнозом вновь вынудило рубль отскочить от локальных максимумов: бивалютная корзина прибавила в цене 20 коп. и достигла отметки 36.40.

Ожидания новых монетарных стимулов вновь начали набирать силу после выхода американской статистики по инфляции и обращения за пособиями по безработице. В результате чего, интерес к рублю слегка вырос, позволив корзине вернуться к отметке 36.20. В то же время, несмотря на умеренно позитивный настрой инвесторов, мы вряд ли увидим бурный рост стоимости рублевых активов в преддверии важных событий: парламентских выборов в Греции (17 июня) и публикации требуемого объема рекапитализации испанских банков (21 июня).

- **Рублевые бонды зафиксировали незначительные покупки**

Вчерашняя сессия на рынке рублевых облигаций завершилась на позитивной ноте: несмелые покупки были зафиксированы по всему спектру бумаг. В сегменте ОФЗ средние и длинные бенчмарки отчитались скромным снижением доходности (-2-4 бп), а аукцион по размещению ОФЗ 26205 завершился умеренным позитивом – из 20 млрд руб. было размещено 13.6 млрд руб. (спрос 20.8 млрд руб.) вблизи (8.64%) верхней границы целевого диапазона (8.65%). Однако мы не исключаем того, что в свете ухудшения ситуации на рынке ликвидности спрос имел преимущественно асимметричный характер.

Несмотря на постепенное расширение дневных лимитов от Банка России – 420 млрд руб. (против 320 млрд руб. днем ранее), предложенные регулятором, вчера были полностью востребованы – денежный рынок продолжает испытывать нехватку свободных средств, в результате чего банки увеличили задолженность по фиксированному РЕПО (+35 млрд руб.). На сегодня Банк России расширил лимит до 480 млрд руб., но ситуация не поспешила успокоиться. Напротив, биды по ставке овернайт (6.50/7.00%) взлетели выше верхней границы процентного коридора (6.25%).

Сегодня завершается период уплаты трети НДС, объем которой мы оцениваем в пределах 100 млрд руб., что на деле может повысить спрос на ликвидность. Однако значимость этого платежа в рамках текущего ухудшения ситуации по сравнению с фактором усреднения мы оцениваем незначительной. Одним из наиболее вероятных факторов роста напряжения, по нашему мнению, остается удовлетворение критериям усреднения остатков на корсчетах перед началом активной фазы налогового периода: остатки на корсчетах и депозитах в пределах 700 млрд руб., наблюдаемые в первые дни начала усреднения, не позволили создать желаемый запас прочности, свойственный предыдущим месяцам. В этой ситуации не удивительна реакция рынка на лимиты РЕПО. Видимо участники рассчитывают пополнить нормативные требования за счет дневных средств и рассчитывают увидеть более щедрые предложения регулятора (по итогам первого аукциона дневной лимит был почти полностью исчерпан – 474 млрд руб.). Соответственно, в случае сохранения прежней позиции регулятора в начале следующей недели, вероятнее всего, давление на ставки останется также неизменным.

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

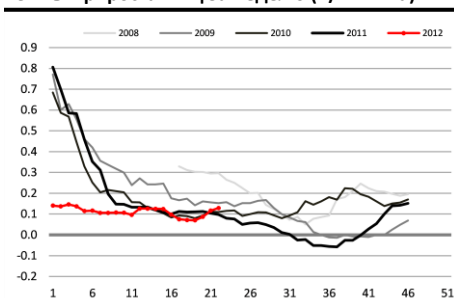
Макроэкономическая статистика

Четверг, 14 июня

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Недельная инфляция (н/н)	с 5 по 9 июня	0.1%	0.1%	-	-
Накопленная недельная инфляция (с начала года)	с 1 января по 9 июня	2.5%	2.4%	-	-

Недельная инфляция. По итогам короткой недели с 5 по 9 июня индекс потребительских цен прибавил 0.1%. Среднесуточный темп прироста, накопленный с начала месяца, ускорился до 0.024% после 0.019% неделей ранее, существенно превысив величину, зафиксированную в июне прошлого года – 0.008%. Таким образом, темп роста цен, подталкиваемый эффектом переноса и вызванный девальвацией рубля, продолжает ускоряться. По мере исчерпания эффекта высокой базы прошлого года годовая инфляция, подталкиваемая эффектом переноса, вызванным девальвацией рубля, начинает ускоряться. По итогам месяца индекс потребительских цен может прибавить около 0.6% м/м, что приведет к ускорению годовой инфляции на 40 бп до 4.0%.

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 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) 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 Малявкин PVMalvavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Ирина Балькина IBalvkina@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