

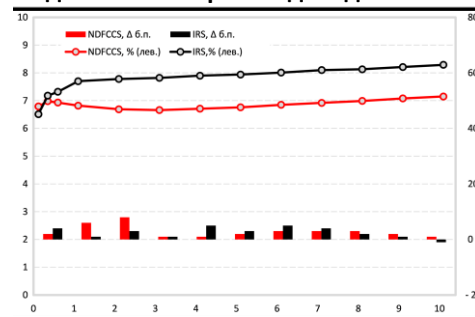
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Меркель не оставляет шансов завышенным ожиданиям.** В ответ на предложение президента Европейского совета Меркель вновь остудила ожидания, подтвердив жесткость своей позиции. В итоге, европейские биржи вернулись в красную зону (Euro Stoxx 50 -0.1%). Американские, напротив, закрепились в плюсе (S&P 500 +0.5%) на свежих данных по рынку недвижимости. Доходность UST'10 прибавила 2 бп (1.63%).
- Восстановление нефтяных котировок вынудило экспортеров ускориться.** Рост котировок «черного золота» на фоне разгула стихии в Мексиканском заливе подтолкнул экспортеров к более активным продажам выручки. В результате, бивалютная корзина, перешагнув через психологический уровень 37.00, вплотную приблизилась к отметке 36.50. Однако, несмотря на объем предложения валюты, к концу недели корзина рискует вернуть позиции на новостях из Европы.
- Денежный рынок остается в режиме подготовки к уплате налога на прибыль.** Подготовка к финалу налогового периода проходила вчера в штатном режиме. Недельное РЕПО пролонгировано в полном объеме, однако дополнительного спроса на недельное фондирование также не было предъявлено. Ставки овернайт на денежном рынке не поспешили отступить от отметки 6.00%, тогда как участники, поверив в жесткость ЦБ, переоценили недельные валютные свопы до 6.8% (-30 бп).

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	1.63	+2.38	+0.65
BUND'10Y, %	●	1.51	+4.20	-2.60
LIBOR'3M, %	●	0.46	+0.00	-0.73
Россия'30Y, %	●	4.06	-2.00	+16.70
MosPrime'ON, %	●	6.38	-4.00	+50.00
iTraxx Xover, б.п.	●	714.78	+9.08	+47.86
EMBI+Sov, б.п.	●	377.77	-2.45	+7.03
Россия'5Y CDS, б.п.	●	245.46	-1.61	+30.14
Коррсчета, млрд. руб.	●	587.20	-114.40	-193.60
Депозиты, млрд. руб.	●	78.70	-15.30	-1.20
Операции с ЦБ, млрд. руб.	●	-385.60	-46.10	-50.70
Dow Jones	●	12 534.67	+0.26	-2.42
S&P500	●	1 319.99	+0.48	-2.88
PTC	●	1 288.67	+2.08	-4.77
ММВБ	●	1 342.82	+0.94	-3.51
Золото, \$/тр. унц.	●	1 571.95	-0.73	-3.02
Нефть Urals, \$/барр.	●	90.57	+1.55	-3.86
Руб./\$	●	32.92	-1.22	+1.48
Руб./Корзина	●	36.58	-1.23	+0.68

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Германия	Июнь
Заказы товаров длительного пользования	США	Май
Объем незавершенных сделок с недвижимостью	США	Май

Ревью предыдущего дня

- **Меркель не оставляет шансов завышенным ожиданиям**

Опубликованное в ходе вчерашней сессии предложение президента Европейского совета Хермана Ван Ромпея по фискальной интеграции в рамках Еврозоны повысило градус напряжения рынков перед предстоящим саммитом ЕС. Хотя документ адресован к принципам консолидации фискальной власти в руках Европейской комиссии и претендует на роль итогового коммюнике саммита, осевой темой в нем выделена идея солидаризации ответственности по долгам среди стран-членов Еврозоны. Это не могло не вызвать новых ответных комментариев Ангелы Меркель, которые вновь остудили ожидания относительно смягчения позиции Германии и подтолкнули фондовые рынки Европы (Euro Stoxx 50 -0.1%) и долговые бумаги периферийных государств (итальянские и испанские десятилетние показали +20-30 бп) к распродажам. С другой стороны, сохраняющиеся риски принятия Германией дополнительных обязательств сдержали бегство в немецкое «качество» (GE'10 1.50%, +4 бп).

Фондовые рынки по другую сторону Атлантики переключились с предстоящего саммита на локальную статистику. Данные по продажам недвижимости на первичном рынке в совокупности с индексом цен на жилье поддерживали положительные темпы восстановления котировок (S&P 500 +0.5%) после резко негативного начала недели. Погодные условия в Мексиканском заливе стимулировали возврат барреля Brent выше отметки \$92.5, и подтолкнули индекс CRB на 0.7%. Спрос на «защитные» облигации Казначейства США, в свою очередь, слегка отступил: доходность UST'10 вернулась к 1.63% (+2 бп).

В сегодняшнем календаре присутствуют несколько интересных индикаторов. Хотя тема инфляции в моменте мало интересна рынкам, ИПЦ в Германии добавит волатильности паре EUR/USD. В США будет опубликован отчет о заказах товаров длительного пользования. Кроме того, отчет о незавершенных сделках с недвижимостью может укрепить тренд последних дней, начатый показателями первичного рынка.

- **Восстановление нефтяных котировок вынудило экспортеров ускориться**

Подогреваемые погодными аномалиями в Мексиканском заливе котировки «черного золота» вынудили экспортеров ускорить конвертацию валютной выручки в преддверии погашения обязательств по налогу на прибыль, усилив, таким образом, позиции рубля относительно USD и EUR. Бивалютная корзина в результате отступила от психологической отметки 37.00 к 36.58 (на вчерашнем закрытии) и 36.50 (на сегодняшнем открытии). Рубль, по нашему мнению, сегодня и завтра сохранит поддержку со стороны экспортеров, а также со стороны опасений срыва поставок нефти из Мексиканского залива. Однако уже в пятницу на фоне весьма неоднозначных перспектив предстоящего саммита, закладываемых участниками рынка в свои ожидания, вероятен возврат корзины к отметке 37.00.

- **Денежный рынок остается в режиме подготовки к уплате налога на прибыль**

На фоне невысокой активности рублевых облигаций все внимание вчерашней сессии было локализовано на денежном рынке. Следуя модели предыдущих недель, участники рынка предпочли не увеличивать обязательств по недельному РЕПО, пролонгировав его в полном объеме (628 млрд руб. против погашаемых

завтра 615 млрд руб.). Спрос на дневное фондирование ограничился 440 млрд руб., оставив около 190 млрд руб. не востребовавшего лимита ЦБ. Ставки овернайт, тем не менее, не поспешили отступить от отметки 6.00%, где, вполне вероятно, могут продержаться до конца налогового периода. Напомним, в четверг банкам предстоит перечислить в бюджет порядка 150 млрд руб. (по нашим оценкам) в счет погашения обязательств по налогу на прибыль. В свою очередь ставка однодневного валютного свопа продолжает противостоять офферу ЦБ на отметке 6.5%, а ставка по недельному свопу отступила на 30 бп вниз, поверив в жесткость позиции регулятора по этому инструменту.

Помимо традиционного аукциона дневного РЕПО (лимит на сегодня установлен на уровне 550 млрд руб.) внимание участников рынка будет обращено на аукцион Минфина по размещению ОФЗ 25080. Регулятор предлагает 35 млрд руб. и рассчитывает увидеть доходность в диапазоне 8.23-8.28%. По котировкам вчерашнего закрытия и утренних сделок, Минфин предлагает премию в размере 3-5 бп доходности. Однако, несмотря на это, мы склонны скептически оценивать перспективы полного размещения. Спрос на ОФЗ 25080, по нашему мнению, лимитирован низкой ликвидностью из-за малого объема в обращении и низкими аппетитами к средней и длинной дюрации (дюрация бумаги 4.1 года). Поэтому выпуск представляет интерес в основном для крупных институциональных инвесторов, а они, как правило, не стремятся к агрессивным покупкам на первичном рынке.

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 Балыкина 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 DI Borisov@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