

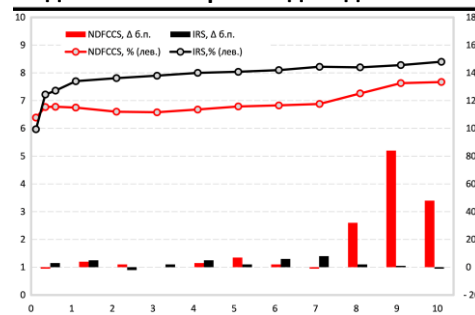
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Оптимизм рискованных активов слегка угас.** Нарастающий оппортунизм со стороны Финляндии, Словакии и Нидерландов вынудил покупателей в сегменте испанских госбумаг отступить, что привело к снижению фондовых рынков Старого Света (Euro Stoxx 50 -0.4%). В то же время, от заседания ЕЦБ рынки ждут новых процентных стимулов, способных укрепить ралли рискованных активов, начавшееся в конце прошлой недели.
- Рубль корректируется в ожидании решений европейских регуляторов.** На фоне коррекции нефтяных котировок на неактивных торгах среды бивалютная корзина прибавила в цене 11 коп. (36.04). В случае реализации прогноза Societe Generale о снижении ключевой ставки ЕЦБ на 50 бп мы ожидаем увидеть снижение европейской валюты на мировых рынках и укрепление рубля по отношению к корзине.
- Результаты аукциона поддержали вторичный рынок ОФЗ.** Накопившийся пакет позитивных новостей по сектору госбумаг способствовал уверенному размещению ОФЗ 26205 и ОФЗ 25080 в ходе вчерашней сессии. Вторичный рынок отреагировал бурным ростом на итоги аукционов, потеряв в доходностях на средних и длинных дюрациях до 8 бп.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.63	+0.00	+1.17
BUND'10Y, %	1.45	-7.90	-11.30
LIBOR'3M, %	0.46	-0.10	-0.10
Россия'30, %	3.75	+0.10	-24.60
MosPrime'ON, %	5.50	-31.00	-86.00
iTraxx Xover, б.п.	643.53	+15.52	-60.25
EMBI+Sov, б.п.	352.73	-13.00	-25.04
Россия'5Y CDS, б.п.	210.00	-0.49	-30.31
Коррсчета, млрд. руб.	515.10	-127.30	-132.40
Депозиты, млрд. руб.	105.20	-24.10	+31.90
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-180.00	+98.30	+240.00
Dow Jones	12 943.82	+0.56	+3.16
S&P500	1 374.02	+0.62	+3.93
PTC	1 408.21	-0.02	+7.20
ММВБ	1 444.31	+0.48	+5.43
Золото, \$/тр. унц.	1 615.40	-0.43	+2.52
Нефть Brent \$/барр.	99.77	-0.91	+6.28
Руб./\$	32.37	+0.69	-1.89
Руб./Корзина	36.02	+0.29	-1.72

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Решение ЕЦБ по ставкам	Еврозона	5 июля
Решение Банка Англии по ставкам	Великобритания	5 июля
Промышленные заказы	Германия	май

Ревью предыдущего дня

- **Оптимизм рискованных активов слегка угас**

Перерыв в торгах на американских площадках в связи с празднованием Дня независимости локализовал внимание биржевых игроков на европейских статданных. Индикаторы деловой уверенности в сфере услуг в целом по Еврозоне, удерживаясь в зоне сокращения активности, оказались чуть лучше ожиданий. И хотя страновые компоненты Франции, Испании и Италии показали позитивную динамику, неприятным сюрпризом стало снижение немецкого индекса ниже пороговой отметки 50 пунктов. Впоследствии негативные оттенки новостного фона усилились под весом нарастающего оппортунизма со стороны Финляндии, Словакии и Нидерландов. Финляндия заговорила об обеспечении по кредитам испанским банкам, в то время как Словакия и Нидерланды выступили против выкупа облигаций фондами помощи. В результате в сегмент испанских государственных облигаций вернулись распродажи (+10-20 бп вдоль кривой доходности), а европейские индексы во главе с Euro Stoxx 50 закрылись в отрицательной зоне, потеряв около 0.4%.

Помимо еженедельных данных по рынку труда США и майской статистики по промышленным заказам в Германии, центральное место сегодняшнего календаря занимают заседания монетарных регуляторов Европы и Англии по вопросам денежной политики. Подкрепляемые благоприятными статистическими данными по инфляции и неубедительными значениями безработицы, ожидания рынка относительно перспектив процентной политики претерпели значительные изменения в последние недели: консенсус остановился на понижении ключевой ставки заимствования на 25 бп до 0.75%, а депозитной ставки на 25 бп до 0%. Следует отметить, что, хотя наши европейские коллеги ожидают еще более агрессивного понижения ставки рефинансирования (на 50 бп до 0.50%), ЕЦБ может отложить понижение ключевых процентных индикаторов до согласования и принятия программ фискального ужесточения.

- **Рубль корректируется в ожидании решений европейских регуляторов**

В ходе торговой сессии среды рубль продемонстрировал умеренную нисходящую динамику, частично отыграв значительное укрепление предыдущего дня. На фоне коррекции нефтяных котировок бивалютная корзина повысилась в цене на 11 коп. и остановилась на отметке 36.04.

На открытии рубль продолжил коррекционное движение, отскочив к отметке 36.20. Заседания ЕЦБ и Банка Англии остаются ключевыми событиями сегодняшнего дня, способными кардинально изменить движение валютных котировок. В случае реализации достаточно агрессивного прогноза экономистов Societe Generale мы можем увидеть дальнейшее снижение европейской валюты на мировых рынках и укрепление рубля по отношению к бивалютной корзине.

- **Результаты аукциона поддержали вторичный рынок ОФЗ**

Минфин начал реализовывать программу заимствований третьего квартала с успешных аукционов по размещению ОФЗ 26205 (16.7 млрд руб., 8.25%) и ОФЗ 25080 (15 млрд руб., 7.84%). Благоприятное начало месяца денежным рынком, улучшенный внешний фон, а главное достижение определенности по вопросу допуска международных депозитариев на локальный рынок способствовало размещению выпусков по нижней границе целевого интервала

доходностей. Однако рынок на этом не остановился и откупил аукционные ОФЗ еще на 2-3 бп по доходности. Остальные бенчмарки на средних и длинных дюрациях также закрепились в положительной зоне, теряя по итогам дня до 8 бп в доходности.

Тем временем, Банк России продолжил понижать лимиты дневного РЕПО (300 млрд руб. на четверг против 330 млрд руб. на среду), не создавая при этом угроз ставкам денежного рынка. Депозитная ставка овернайт держалась в течение вчерашней сессии на уровне 5.6%, а сегодня торги открылись на отметке 5.0%. Несмотря на высокие риски разочарования в предстоящих сегодня и завтра экономических событиях за рубежом, способных спровоцировать повышение спроса на ликвидность из предосторожности некоторых игроков денежного рынка, мы не видим существенных рисков повышения ставок овернайт в межналоговый период, который продлится до конца следующей недели.

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