

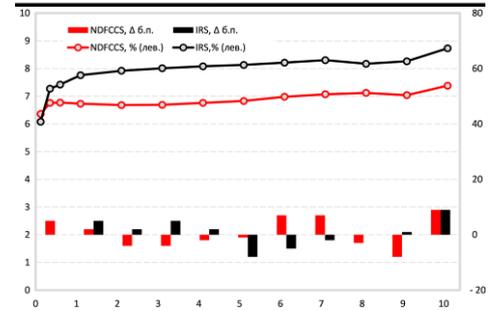
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- «Медведи» перехватили инициативу на фондовых рынках.** Проигнорировав хорошие недельные данные по безработице США и «голубиные» комментарии чиновников ЕЦБ, фондовые индексы Европы и США растеряли 0.5-0.8%, а доходность «безрисковых» UST'10 продолжила снижаться (-1 бп, 1.47%). Тем не менее, утренний фон приобрел позитивные оттенки после выхода ключевых данных по экономике Китая.
- Рост котировок нефти повышает интерес к рублю.** Под влиянием высоких нефтяных котировок и снижения склонности к риску после публикации стенограммы заседания ФРС, корзина практически не изменилась к четвергу (-4 коп.; 36.00). Публикуемые отчеты JPMorgan и WellsFargo, по всей видимости, уйдут на второй план по сравнению с китайскими данными и рынком нефти и не смогут направить корзину в сторону ожидаемого нами на конец недели диапазона.
- Рублевые бонды ушли в плюс вопреки росту спроса на ликвидность.** Рост ставок денежного рынка продолжился в ходе вчерашней сессии: ни увеличенный лимит ЦБ, ни аукцион ВЭБа по размещению депозитов не оказали поддержки ставкам овернайт. Тем не менее, рублевые облигации в главе с госбумагами закрепились в положительной зоне: ОФЗ на коротких дюрациях потеряли 10-20 бп доходности, а на средних и длинных – 5-10 бп.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.47	-4.24	-12.26
BUND'10Y, %	1.25	-2.20	-13.30
LIBOR'3M, %	0.46	-0.10	-0.45
Россия'30, %	3.59	-3.80	-17.30
MosPrime'ON, %	5.86	+34.00	+39.00
iTraxx Xover, б.п.	668.03	+9.30	+4.19
EMBI+Sov, б.п.	353.86	-1.04	+1.05
Россия'5Y CDS, б.п.	212.27	-0.55	-2.40
Коррсчета, млрд. руб.	845.90	+18.00	+250.80
Депозиты, млрд. руб.	85.00	-4.60	-1.90
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-136.70	-76.30	+105.70
Dow Jones	12 573.27	-0.25	-2.57
S&P500	1 334.76	-0.50	-2.46
PTC	1 340.17	-1.17	-3.57
ММВБ	1 394.30	-0.78	-2.97
Золото, \$/тр. унц.	1 563.45	-1.04	-2.74
Нефть Brent \$/барр.	101.07	+0.83	+0.37
Руб./\$	32.79	+0.21	+0.84
Руб./Корзина	36.01	-0.08	-0.01

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс цен производителей	США	Июнь
Индекс уверенности потребителей от ун-та Мичигана	США	Июль
Банк России принимает решение по ставкам	Россия	13 июля

Ревью предыдущего дня

- **«Медведи» перехватили инициативу на фондовых рынках**

Динамика рискованных активов в ходе вчерашней сессии имела преимущественно нисходящий характер. Видимо, ожидая сегодняшние данные, индексы широкого рынка предпочли заранее зафиксировать прибыль и потеряли от 0.5% (S&P 500) до 0.8% (Euro Stoxx 50) капитализации. Спрос на «безрисковые» облигации американского Казначейства не отступил, в результате доходность UST'10 опустилась еще на 1 бп до 1.47%. Тем не менее, новостной фон вчерашнего дня был, скорее, на стороне «быков». Глава ЕЦБ Марио Драги прокомментировал ситуацию с инфляцией, подтвердив риски более быстрого снижения ИПЦ ниже целевого уровня, а Клаас Кнот – глава банка Нидерландов, имеющий жесткую позицию относительно инфляции – высказал мнение об отсутствии преград для очередного понижения ЕЦБ ключевой ставки рефинансирования в случае ухудшения экономической ситуации. В поддержку оптимистов выступили неожиданно сильные данные по обращениям за пособием по безработице в США: изменение американскими автопроизводителями сезонного графика остановки производств для обновления оборудования отразилось на падении первичных обращений до 350 тысяч (против 376 тыс. неделей ранее).

Рейтинговое агентство Moody's после закрытия торгов по обе стороны Атлантики озадачило игроков, понизив суверенный рейтинг Италии на две ступени до Baa2 с сохранением негативного прогноза и опередив агентства S&P и Fitch, перед сегодняшними аукционами по размещению итальянских госбумаг. В результате усилились продажи в сегменте периферийного госдолга: итальянские и испанские госбумаги прибавили в доходностях до 13-18 бп.

Утренний новостной фон сформирован пакетом китайской статистики, а к вечеру ожидается публикация отчетов JPMorgan и WellsFargo. Власти Китая уже отчитались о динамике ВВП, промышленного производства и оборота розничной торговли. Темп роста реального ВВП Китая снизился до 7.6% г/г, однако значение не сильно разошлось с рыночным консенсусом. Достаточно сильную динамику продемонстрировали инвестиции в основной капитал, а розничная торговля не преподнесла сюрпризов, сохранив темпы роста предыдущего месяца. Слегка разочаровывающей оказалась лишь статистика по промпроизводству, однако снижение было локализовано в отрасли электроэнергетики и связано с высокой волатильностью значений летом прошлого года. В итоге китайские данные совместно с усилением позиции США по санкциям против Ирана поддержали восходящую динамику нефтяных котировок: баррель Brent без сопротивления преодолел отметку \$101.

- **Рост котировок нефти повышает интерес к рублю**

Находясь под влиянием разнонаправленных факторов: высоких нефтяных котировок и снижения склонности к риску после публикации неоднозначной стенограммы заседания ФРС, котировки рубля практически не изменились к уровню предыдущего закрытия. По итогам торгов четверга бивалютная корзина снизилась до 36.00 (-4 коп.).

Опасения перебоев поставок из Северного моря и Ирана превзошли ожидания сокращения потребления из-за замедления экономики Китая и привели к дальнейшему росту котировок барреля Brent, вытеснив их за пределы \$101.

Поддерживаемые нефтяной динамикой котировки рубля продолжили укрепление на сегодняшнем открытии и консолидировались у отметки 35.90, окончательно выйдя за рамки наших ожиданий на конец текущей недели (36.30-36.50). Правда, остается надежда на публикуемые сегодня отчеты JPMorgan и WellsFargo, однако, по всей видимости, китайские данные будут доминировать на рынках в течение всего дня.

- **Рублевые бонды ушли в плюс вопреки росту спроса на ликвидность**

Рынок рублевых облигаций вопреки разнонаправленным движениям ставок валютных и процентных свопов завершил вчерашний день на позитивной волне. Сегмент рублевых бенчмарковых бумаг заметно ускорился – на коротких дюрациях снижение доходностей составило от 10 до 20 бп, а на средних и длинных – от 5 до 10 бп. В корпоративных отраслевых бенчмарках также были видны позитивные движения. Банковские бенчмарки (ВТБ, ВЭБ, Россельхозбанк) потеряли в доходностях до 10-15 бп. Доходности бумаг ФСК и РЖД откатились на 15-25 бп. Во втором эшелоне активность вернулась в бумаги Евраз и Северстали (-20 бп). Телекомы (Вымпелком и МТС) потеряли в доходностях до 15 бп.

Денежный рынок, тем не менее, не демонстрировал поддержки облигациям. Депозитные ставки овернайт во второй половине дня закрепились в диапазоне 6.00-6.50%, зафиксировав рост напряжения по мере приближения дедлайна (16 июля). В результате продолжила расти задолженность по инструменту фиксированного РЕПО (+8 млрд руб.). Вчера ВЭБ провел аукцион по размещению депозитов сроком на 312 дней: при минимальной ставке 8.00% и предложении 30 млрд руб. спрос превысил 80 млрд руб., а средневзвешенная ставка составила 8.96%. Однако этого объема было недостаточно для нормализации ситуации и сегодня утром сессия оттолкнулась от ставок на уровне фиксированного РЕПО ЦБ. Не помогло и расширение сегодняшнего лимита дневного РЕПО с ЦБ до 260 млрд руб., из которых по результатам первого аукциона уже было привлечено 250 млрд руб. Подготовка к началу налогового периода и приближение его основной фазы, сместив денежные ставки в диапазон 5.25-5.75%, станет новой реальностью с начала следующей недели. Однако мы не ожидаем роста волатильности ставок благодаря более активному использованию инструмента недельного РЕПО и использованию операций валютный своп.

Владимир Кольчев
+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 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