

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Радужные отчеты из Китая и США поддержали аппетит к риску.** Более радужные, чем ожидалось, оценки деловой активности в промышленном секторе КНР и США закрепили позитивный настрой на финансовых рынках в начале недели. Фондовые индексы по итогам сессии закрепились в зеленой зоне (S&P 500 +0.8%, Euro Stoxx 50 +1.0%), а сырьевые товары ускорили восстановление (CRB +1.2%), что, тем не менее, не помешало росту спроса на защитные UST'10, снизившиеся в доходности на 3 бп (до 2.18%).
- Евробонды сместились в «боковик».** Отскок нефтяных котировок не добавил уверенности спросу на российский риск, оставив основную группу бумаг на ценовых уровнях конца прошлой недели. Суверенная премия CDS замерла на отметке 184 бп, доходность RUS'30 – 4.06%. В корпоративном сегменте актуальной остается адаптация цен к первичным размещениям ВТБ и Евраза.
- Азиатская и американская статистика вернула интерес к рублю.** Вопреки высокой внутрисуточной волатильности, азиатская и американская статистика по итогам вчерашних торгов стимулировала ослабление бивалютной корзины на 12 коп. (33.73). Последовавшие за оптимистичными данными восстановление котировок нефти и повышение рисков аппетита, вероятнее всего, помогут рублю закрепиться в диапазоне 33.40-33.80.
- Ухудшение ситуации с ликвидностью не оказало заметного давления на бонды.** Ограничение лимитов аукционного РЕПО ЦБР перенаправило спрос на РЕПО по фиксированной ставке и повысило ставки денежного рынка до верхней границы процентного коридора. На этом фоне умеренными продажами отметились ОФЗ на коротком участке суверенной кривой. Тем не менее, в корпоративном сегменте доминировали смешанные настроения с выраженными покупками инфраструктурных бумаг и продажами в секторе телекомов.

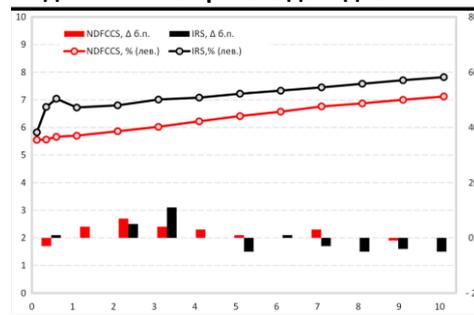
Корпоративные новости

- ММК.** Арбитражный суд Челябинской области наложил запрет на приобретение Flinders Mines.

Основные события дня

| Показатель | Страна | Период |
|-----------------------|--------|-------------------|
| Промышленные заказы | США | Февраль |
| Стенограмма FOMC | США | |
| Счет текущих операций | Россия | 1 квартал 2012 г. |

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

| | Посл. знач. | Δ день | Δ нед. |
|---------------------------|-------------|--------|---------|
| UST'10Y, % | 2.18 | -2.68 | -6.59 |
| BUND'10Y, % | 1.80 | +1.00 | -15.00 |
| LIBOR'3M, % | 0.47 | +0.00 | -0.45 |
| Россия'30Y, % | 4.06 | -0.30 | -11.90 |
| MosPrime'ON, % | 5.77 | -22.00 | -3.00 |
| iTraxx Xover, б.п. | 609.39 | -3.53 | +18.79 |
| EMBI+Sov, б.п. | 320.69 | +1.37 | +4.83 |
| Россия'5Y CDS, б.п. | 185.29 | +1.09 | +7.12 |
| Коррсчета, млрд. руб. | 784.70 | -27.40 | +181.60 |
| Депозиты, млрд. руб. | 124.80 | -14.60 | +23.90 |
| Операции с ЦБ, млрд. руб. | -183.60 | +55.70 | +16.30 |
| Dow Jones | 13 264.49 | +0.40 | +0.17 |
| S&P500 | 1 419.04 | +0.75 | +0.18 |
| PTC | 1 643.20 | +0.33 | -4.24 |
| ММББ | 1 521.90 | +0.30 | -2.84 |
| Золото, \$/тр. унц. | 1 679.68 | +0.75 | -0.27 |
| Нефть Urals, \$/барр. | 121.69 | +1.69 | -0.55 |
| Руб./\$ | 29.37 | -0.32 | +1.26 |
| Руб./Корзина | 33.73 | -0.36 | +1.17 |

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Ревью предыдущего дня

- **Радужные отчеты из Китая и США поддержали аппетит к риску**

Более радужные, чем ожидалось, оценки деловой активности в промышленном секторе КНР и США несколько охладили опасения замедления мировой экономики, закрепив позитивный настрой на мировых финансовых рынках в начале недели. Как показал опросный индекс PMI, промышленность Поднебесной постепенно стабилизируется после нескольких месяцев торможения, однако, учитывая ускоряющееся охлаждение в секторе недвижимости, до переломного момента, вероятно, еще предстоит подождать несколько месяцев. Свою лепту в перспективы китайских промышленников вносит и продолжающаяся рецессия в Европе, где по данным аналогичного опроса в марте удалось лишь стабилизировать темпы сокращения деловой активности. С особым оптимизмом рынки восприняли аналогичный отчет ISM с противоположной стороны Атлантики, показавший прирост на один пункт за счет компонент занятости и выпуска. В то же время уверенные опросные индексы в США продолжают контрастировать с замедлением в реальных данных, что в очередной раз подтвердил откровенно слабый февральский отчет о расходах на строительство.

Как бы то ни было, новостной фон вчера сложился в пользу рискованных активов. Фондовые индексы, несколько раз менявшие направление в течение дня, по итогам сессии закрепились в зеленой зоне (S&P 500 +0.8%, Euro Stoxx 50 +1.0%), сырьевые товары, воодушевленные стабилизацией в китайской промышленности, ускорили восстановление (CRB +1.2%, Brent +2.1%), а на кредитных рынках наметилась стабилизация спредов. Между тем, повышенный спрос на защитные Treasuries сохранялся в течение дня, лишь немного охладившись под конец торговой сессии (доходность UST'10 -3 бп; 2.18%).

Относительно легкий календарь сегодняшнего дня предоставит короткую передышку в преддверии обильной на важные релизы второй половины недели. Наибольший интерес, вероятно, привлекут дебаты членов FOMC с последнего заседания ФРС в начале марта, а на статистическом фронте внимание также заслуживают февральские данные по промышленным заказам в США.

- **Евробонды сместились в «боковик»**

Игнорируя вчерашнее улучшение сырьевых факторов спроса на российский риск, а также сохранение покупательных настроений на европейском долговом рынке, российские евробонды за редким исключением находились в состоянии низкой активности, удерживая, соответственно, ценовые уровни конца прошлой недели. Несмотря на более чем двухпроцентный отскок нефтяных котировок на азиатской статистике, премия CDS России осталась на уровне 184 бп, а кривая суверенных евробондов слегка просела (на 1-3 бп) на средних дюрациях (RUSSIA 03/30 (4.06%), RUSSIA 04/20 (3.98%, -3 бп)). В корпоративном сегменте уверенным ценовым ростом отличились длинные бенчмарки Газпрома (-4-7 бп по доходности) и евробонды Сбербанка (-3-4 бп). Хотя длинный евробонд ВТБ (VTB 07/35) слегка оправился от падения, прибавив в цене около 40 бп (-3 бп по доходности), коррекция вдоль кривой эмитента продолжилась в ожидании нового евробонда, роад-шоу которого начнется сегодня. Параллельно со снижением бумаг ВТБ также под влиянием предстоящего первичного размещения продолжились продажи в бумагах Евраз. В довершение, евробонды Вымпелкома и Россельхозбанка ограничили точечной переоценкой (в пределах 2-3 бп) доходностей.

- **Азиатская и американская статистика вернула интерес к рублю**

В ходе вчерашних торгов на валютном рынке наблюдалась смешанная динамика торгов. Разворот нефтяных котировок, последовавший за публикацией отчета об уверенном росте деловой активности в промышленности Китая, способствовал откату бивалютной корзины до отметки 33.75 (-10 коп. на открытии). Последующая коррекция до 33.90 в продолжение тренда второй половины прошлой недели вновь ослабла, после публикации индекса деловой активности в промышленном секторе США. В результате, к закрытию сессии бивалютная корзина скорректировалась к отметке 33.73, потеряв 12 коп.

На сегодняшнем открытии поддерживаемый высокими нефтяными котировками (нефть марки Brent торгуется на уровне \$125 за баррель) рубль закрепился на уровне вчерашнего закрытия. Восстановление спроса на сырьевые валюты, на наш взгляд, может способствовать дальнейшему укреплению рубля после значительных распродаж прошедшей недели: в ходе сегодняшних торгов мы ожидаем увидеть дальнейшее укрепление позиций рубля в диапазоне 33.40-33.80.

- **Ухудшение ситуации с ликвидностью не оказало заметного давления на бонды**

Ужесточение Банком России дневного лимита РЕПО (до 210 млрд руб.) вынудило участников денежного рынка воспользоваться инструментом фиксированного РЕПО (51.4 млрд руб.) и сместило ставки денежного рынка к верхней границе процентного коридора (6.25%). Это в свою очередь способствовало повышению давления на госбумаги на коротком участке суверенной кривой (+3-5 бп), однако не отразилось на умеренно-оптимистично настроенных средних и длинных бенчмарках. В корпоративном сегменте отраслевые лидеры первого эшелона демонстрировали смешанные движения. В бумагах Газпромбанка, Росбанка и Россельхозбанка преобладали покупательские настроения (-5-15 бп по доходности), а в выпусках ВЭБа и ВТБ, напротив, продажи (+5-15 бп). Инфраструктурные бумаги (ФСК) синхронно потеряли в доходности до 10 бп. Второй эшелон зафиксировал умеренную активность и достаточно высокую волатильность в бумагах металлургов (Евраз, Северсталь -5-7 бп по доходности, Мечел +5-10 бп), а также продажи в секторе телекомов (Вымпелком, МТС, Роснано +5-10 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

Корпоративные новости

Корпоративные события: ММК

- **ММК (ВаЗ/-/ВВ+) сообщил, что Арбитражный суд Челябинской области наложил запрет на приобретение Flinders Mines**

Компания сообщила, что в результате подачи иска миноритарным акционером, оспаривающим решение Совета директоров ММК в отношении приобретения 100% акций Flinders Mines, Арбитражный суд Челябинской области вынес определение о запрете исполнения решений Совета директоров в отношении данной сделки.

Напомним, сделка была одобрена акционерами обеих компаний, и оставалось дожидаться утверждения решения акционеров Flinders австралийским регулятором. Закрытие сделки было намечено на середину апреля. По данным СМИ, компания

планировала привлечь кредит в размере \$700 млн в Газпромбанке на реализацию проекта.

Последствия решения суда пока неочевидны. По нашему мнению, для кредитного профиля компании отказ от реализации проекта был бы выгоднее.

Александр Сычев
+7 (495) 725-56-37
AASychev@mx.rosbank.ru

Команда

| Исследования и аналитика | Трейдинг | Продажи финансовым учреждениям | Корпоративные продажи | Инвестиционно-банковские услуги |
|--|---|--|---|--|
| Владимир Кольчев 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 Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986 | Вера Шаповаленко VASHapovalenko@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 PVMalayvkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713 | Евгений Курочкин evgeniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44 | Ирина Балькина IBalykina@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 DIBorisov@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 AASychev@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 oferta или предложение делать oferty. 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