

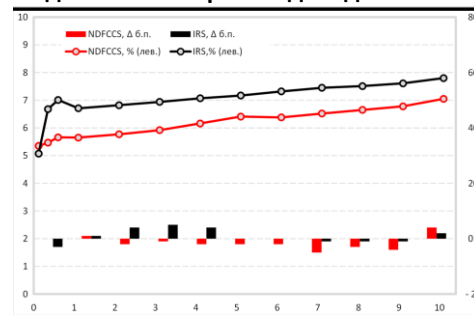
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Данные по рынку труда США добавляют масла в коррекционные настроения.** Судя по свежему отчету NFP, статистический парадокс быстрого роста занятости на фоне замедляющегося экономического роста начал корректироваться и, очевидно, не в пользу оптимистично настроенной части экономического сообщества. Первая реакция рынков выглядела вполне закономерно: новая волна бегства в качество подтолкнула доходности UST'10 к 2.06% (-13 бп) и усилила коррекционное давление в рисковом активах (фьючерсы на S&P 500 -1.1%).
- Настроения на рынке евробондов могут ухудшиться в начале недели.** Из-за того, что в пятницу торги на рынке российских евробондов протекали в вялом режиме, а нефть и вовсе не торговалась, американская статистика не была адекватно отражена в котировках. Лишь в корпоративном сегменте, наперекор ожиданиям, незначительными покупками отметились спекулятивные выпуски Евраза, ТМК, Кокса и Промсвязьбанка, однако с начала недели мы ожидаем ускорения продаж по более широкому спектру выпусков.
- Слабая статистика рынка труда США толкает рубль вниз.** Неактивная пятничная торговая сессия на валютном рынке завершилась массовой распродажей рублевых активов после публикации неожиданно слабых данных по рынку труда США: бивалютная корзина прибавила в цене 15 коп. (33.69). Сегодня на рынке ожидается незначительная активность торгов, вследствие выходного дня на американских биржевых площадках.
- Корпоративные бонды в пятницу выглядели более уверенно.** Наклон кривой госбумаг стал еще более крутым за счет разнонаправленных движений доходностей на коротком (-2-4 бп) и длинном (+2-5 бп) участках. Однако, несмотря на пессимизм в «безрисковых» бумагах, корпоративные бенчмарки банковского, нефтегазового, инфраструктурного и телекоммуникационного секторов зафиксировали умеренный покупательный спрос.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.05	-12.60	-15.43
BUND'10Y, %	1.74	-5.30	-7.30
LIBOR'3M, %	0.47	+0.00	+0.10
Россия'30Y, %	4.06	-0.70	-10.80
MosPrime'ON, %	4.78	-1.00	-121.00
iTraxx Xover, б.п.	635.93	+0.46	+23.00
EMBI+Sov, б.п.	326.39	+7.64	+0.22
Россия'5Y CDS, б.п.	192.34	+0.18	+8.15
Коррсчета, млрд. руб.	719.10	+35.60	-93.00
Депозиты, млрд. руб.	146.00	-22.70	+6.60
Операции с ЦБ, млрд. руб.	106.20	-13.00	+345.50
Dow Jones	13 060.14	-0.11	-0.66
S&P500	1 398.08	-0.06	-0.37
PTC	1 613.25	-1.82	-1.52
ММВБ	1 497.19	-1.87	-1.35
Золото, \$/тр. унц.	1 640.40	+0.75	-1.63
Нефть Urals, \$/барр.	119.46	+0.83	+0.29
Руб./\$	29.59	+0.43	+0.43
Руб./Корзина	33.69	+0.49	-0.47

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Китай	Март
Банк России принимает решение по ставкам	Россия	9 апреля

Ревью предыдущего дня

- **Данные по рынку труда США добавляют масла в коррекционные настроения**

Большинство мировых площадок было закрыто в пятницу на пасхальный уикенд, что, однако не помешало американскому Департаменту Труда опубликовать свежий отчет NFP. Согласно мартовским данным рост занятости в несельскохозяйственном секторе крупнейшей в мире экономики упал в два раза, составив всего 120 тыс. работников в сравнении с 205 тыс., прогнозируемыми экономистами. Небольшое снижение уровня безработицы (до 8.2% с 8.3% месяцем ранее) при этом вряд ли скрасило общую картину, учитывая то факт, что оно полностью объясняется сокращением уровня экономической активности. Похоже, статистический парадокс быстрого роста занятости на фоне замедляющегося экономического роста начал корректироваться и, очевидно, не в пользу точки зрения оптимистично настроенной части экономического сообщества. Мартовские темпы роста занятости в целом соответствуют наблюдаемым темпам роста ВВП США (около 2%) и если они сохранятся в ближайшие месяцы, безработица будет стагнировать на текущих уровнях. Это в свою очередь расчистит путь для очередного раунда количественных послаблений (QE3), о котором, скорее всего, объявят уже в июне, дождавшись подтверждения нового витка замедления в свежих данных.

Первую реакцию на слабый отчет NFP в предпасхальную пятницу можно было наблюдать в сегменте срочных контрактов, где фьючерсы на индекс S&P 500 провалились на 1.1%, и на рынке защитных инструментов, где нахлынувшая с новой силой волна бегства в качество вернула доходности 10-ти летних бенчмарков к уровню 2.06% (-13 бп). Сегодня утром Азиатские рынки, в дополнение ко всему, разочарованные ростом инфляционного давления в Китае (3.6% в марте после 3.2% в феврале), затрудняющего реакцию монетарных властей поднебесной на признаки замедления экономики, также торгуются в красной зоне.

После тяжеловесного на статистические новости начала месяца на этой неделе нас ждет относительно легкий календарь. Наибольший интерес вызывают свежие данные экономической активности из Китая в конце недели (пятница), на пути к которым рынкам предстоит переварить решение Банка Японии (вторник), свежие данные торговых балансов поднебесной (вторник) и США (четверг), а также февральский отчет о росте промышленного производства в Еврозоне (четверг).

- **Настроения на рынке евробондов могут ухудшиться в начале недели**

Пятничная сессия на рынке российских еврооблигаций ожидаемо прошла в вялом режиме, что отразилось в несущественной позитивной переоценке ряда корпоративных бумаг. В инвестиционной группе бумаг в пределах 2-3 бп вниз скорректировались доходности евробондов Сбербанка, ВЭБа и ТНК-ВР. В спекулятивном сегменте наиболее активными были выпуски Евраза (-3 бп), ТМК (-2 бп), Кокса (-2 бп) и Промсвязьбанка (-7 бп). Немногочисленные торговавшиеся в пятницу суверенные выпуски тем временем удержались на уровнях четверга, заняв нейтральную позицию из-за перерыва в торговле на рынке нефти. Несмотря на достаточно длительную передышку, которую получили западные рынки в этот уикенд, профиль рисков российского рынка еврооблигаций продолжил меняться в худшую сторону: свежая американская статистика по рынку труда может стать весомым поводом для продолжения коррекции сырьевых котировок, и, следовательно, добавить уверенности «медведям» в сегменте российского долга.

- **Слабая статистика рынка труда США толкает рубль вниз**

Неактивная пятничная торговая сессия на валютном рынке завершилась массовой распродажей рублевых активов после публикации не оправдавших радужные ожидания аналитиков данных по рынку труда США. В итоге, бивалютная корзина выросла в стоимости на 15 копеек к уровню закрытия четверга, остановившись на отметке 33.69.

На сегодняшнем открытии, на фоне снижающихся нефтяных котировок, рубль консолидируется вблизи пятничного закрытия. Продолжающиеся выходные на рынках США будут сдерживать активность торгов, а ожидаемое сегодня нейтральное решение ЦБР по ставкам не окажет существенного влияния на рубль.

- **Корпоративные бонды в пятницу выглядели более уверенно**

В сегменте госбумаг в конце прошлой недели сохранились смешанные настроения: короткий участок кривой отметился покупками на фоне ослабления давления на денежном рынке, тогда как ее дальний конец продолжил испытывать давление со стороны продавцов. В результате, длинные бенчмарки прибавили в доходностях от 2 до 5 бп. В корпоративном сегменте, напротив, более выраженной была положительная переоценка котировок. В банковских «голубых фишках» крупными покупками отметились бумаги ВТБ (-5-15 бп по доходности), тогда как выпуски ВЭБа и Россельхозбанка продемонстрировали точечную коррекцию (+5-10 бп). До 10 бп по доходности потеряли бумаги Газпром нефти и Лукойла в нефтегазовом секторе и РЖД и ФСК в инфраструктурном. Во втором эшелоне заметным спросом пользовались выпуски Теле-2 (до -15 бп), а вот металлурги (Мечел, ММК, Северсталь) на неуверенных объемах претерпели небольшую коррекцию. Позитивную динамику в металлургическом секторе показали лишь единичные выпуски Евраз и Русала (-5-10 бп).

С самого начала текущей недели внимание к денежному рынку вновь повысится. Помимо заседания ЦБР по вопросам монетарной политики, обсуждаемым событием сегодня будет годичный аукцион прямого РЕПО по фиксированной ставке (7.75%), по которому ЦБР уже объявил лимит в объеме 500 млрд руб. Мы считаем, что общая картина с задолженностью перед ЦБР не претерпит кардинальных изменений из-за предпочтений относительно более длительного фондирования и потенциала погашения краткосрочной задолженности за его счет.

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 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 PVMalaykin@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