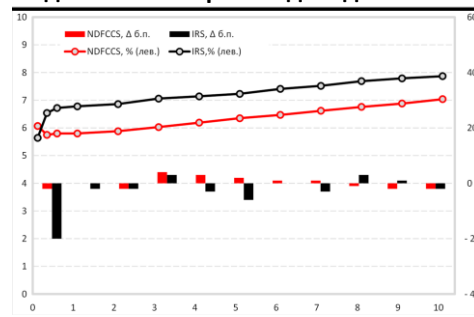


Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)**Ревью предыдущего дня**

- **Планы по расширению фонда МВФ добавили рынкам оптимизма.** Пятничная статистика и новости с саммита G20 о достижении договоренностей по расширению антикризисного фонда позволили фондовым рынкам закрепиться в положительной зоне (Euro Stoxx 50 +1.20%, S&P 500 +0.1%). Сырьевые товары (CRB) на этом фоне подорожали на 0.6%. Доходность UST'10, несмотря на попытки откатиться к 2.00%, осталась на уровне 1.94%.
- **Рынок евробондов не продемонстрировал активности.** Новости с саммита G20 не придали европейскому долговому рынку должного ускорения, сохранив кредитные премии CDS в боковом тренде. На этом фоне пятничные торги завершились неактивными покупками в бенчмарках Газпрома, ВЭБа, Россельхозбанка и ВЭБа и продажами в бумагах банков спекулятивного сегмента.
- **Расширение кредитных ресурсов МВФ не смогло укрепить котировки рубля.** На фоне фиксации игроками своих позиций в преддверии президентских выборов во Франции и саммита G20, компенсировавшей увеличение продаж экспортной выручки, котировки рубля практически не изменились к уровню закрытия предыдущего дня (33.69; -2 коп.).
- **Госбумаги завершили неделю на высоте.** Несмотря на повышение давления на ставки денежного рынка к концу недели в свете погашения обязательств по НДС перед бюджетом, рынок рублевых облигаций продемонстрировал позитивное движение. Сегмент ОФЗ к концу сессии лидировал по темпам роста котировок, эквивалентным снижению доходностей на 7-10 бп. В корпоративном секторе покупки сосредоточились в бенчмарках ВЭБа и ВТБ.

Индикативные кривые доходностей

Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.96	-0.36	-1.94
BUND'10Y, %	1.71	+1.70	-2.60
LIBOR'3M, %	0.47	+0.00	-0.05
Россия'30Y, %	4.03	-2.80	-8.60
MosPrime'ON, %	5.31	-25.00	-35.00
iTraxx Xover, б.п.	672.37	-12.14	+1.82
EMBI+Sov, б.п.	330.60	-2.91	-6.26
Россия'5Y CDS, б.п.	200.50	-0.23	-2.02
Коррсчета, млрд. руб.	764.00	-6.90	+84.50
Депозиты, млрд. руб.	67.90	-15.00	-33.60
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-113.00	-154.40	-8.70
Dow Jones	13 029.26	+0.50	+1.38
S&P500	1 378.53	+0.12	+0.60
PTC	1 619.53	+0.62	+0.42
ММББ	1 505.10	+0.57	+0.16
Золото, \$/тр. унц.	1 643.10	+0.19	-1.44
Нефть Urals, \$/барр.	115.64	+0.93	-1.63
Руб./\$	29.43	-0.34	-0.50
Руб./Корзина	33.68	-0.07	-0.00

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикатор деловых ожиданий PMI	Еврозона	Апрель

Ревью предыдущего дня

- **Планы по расширению фонда МВФ добавили рынкам оптимизма**

Основным негативным фактором стал провал голосования голландского парламента по вопросам фискального ужесточения, который, вероятнее всего, повлечет за собой его переизбрание, а также очередной раунд распродаж в сегменте суверенного долга Италии и Испании. Тем не менее, рынки рискованных активов в пятницу нашли несколько поводов для восстановления покупательных настроений. Помимо неплохого индикатора деловых ожиданий по данным опроса немецкого института Ifo и умеренного ускорения розничных продаж в Великобритании, качественным драйвером стали предварительные итоги саммита G20. Участники форума пришли к соглашению о расширении антикризисного фонда на \$430 млрд, хотя на стадии обсуждения не обошлось без встречного сопротивления со стороны некоторых стран-членов (включая США и Канаду) и упреков в адрес политических властей Еврозоны. Детализация планов увеличения фонда пока недоступна – она появится ближе к октябрьскому саммиту – тем не менее, уже сейчас речь может идти о перераспределении голосующих весов в рамках МВФ в пользу развивающихся стран. В результате, европейские фондовые индексы (Euro Stoxx 50) завершили торги на 1.20% выше уровня четверга, а американские закрылись в слабом плюсе (S&P 500 +0.1%). Сырьевой индекс CRB прибавил около 0.6%, фиксируя ускорение по ряду базовых товаров (промышленные металлы, нефть, природный газ) более чем на 1.0%. Спрос на «безрисковые» товары удержал доходность десятилетних Treasuries на уровне 1.94% (-2 бп), однако в течение торгов доходность откатывалась до отметки 1.98-2.00%.

Текущая неделя насыщена статистическими данными и политическими событиями по обе стороны Атлантики. В фокусе рынка остаются президентские выборы во Франции, первые результаты которых ожидаются сегодня во второй половине дня. На статистическом фронте будет опубликована серия индикаторов ожиданий в Еврозоне (деловые – понедельник, потребительские - четверг) и США (деловые – вторник, четверг, потребительские - пятница). В среду в США выйдут данные по заказам товаров длительного пользования. В довершение, в среду состоится заседание FOMC по вопросам монетарной политики. Исходя из риторики регулятора, шансы принятия новой программы количественного ослабления выглядят минимальными, однако ослабление статданных по результатам марта может сместить акцент обсуждения на QE в ходе апрельской встречи.

- **Рынок еврооблигаций не продемонстрировал активности**

Рынок еврооблигаций завершил неделю в нейтральном ключе под действием встречных факторов: давление со стороны «медведей» на кривые госбумаг Испании и Италии было частично нивелировано позитивными новостями с саммита G20. Кредитные спреды на этом фоне продемонстрировали разнонаправленную динамику: CDS Испании и Италии закрылись в диапазоне 0.1/+0.7%, Xover iTraxx упал на 9 бп (673 бп), а премия CDS России удержалась на отметке 200 бп. Поддержка российскому сегменту европейского долгового рынка со стороны нефтяного рынка также носила маргинальный характер. В результате, кривая государственных еврооблигаций слегка опустилась на длинных и средних дюрациях: RUSSIA 04/42 (5.37%, -4 бп), RUSSIA 03/30 (4.03%, -3 бп). В корпоративном секторе ощущалась вялая динамика, сосредоточенная на стороне покупок в бенчмарках Газпрома (-4 бп по доходности), ВЭБа (-3-5 бп), Россельхозбанка и Сбербанка (-2-3 бп) и бумагах банков спекулятивной категории (Альфа-Банк, Промсвязьбанк, Номос банк +3-10 бп) на стороне продаж.

С началом текущей недели депрессивные деловые ожидания в странах-участницах Еврозоны, а также обострение политических страстей во Франции в связи с первым туром выборов президента в этот уикенд и новости о провале голосования в парламенте Голландии по вопросам фискальной консолидации, вероятнее всего, отразятся на ухудшении настроений на европейском долговом рынке. Это, в свою очередь, может стать весомым поводом для проверки на прочность текущих ценовых уровней в сегменте российского суверенного и корпоративного долга.

- **Расширение кредитных ресурсов МВФ не смогло укрепить котировки рубля**

Сбалансировав действие разнонаправленных факторов, котировки рубля практически не изменились к уровню закрытия четверга. Фиксация игроками внутреннего валютного рынка своих позиций в преддверии президентских выборов во Франции и саммита G20 с одной стороны, и старт активной фазы апрельского налогового периода с другой, остановили бивалютную корзину на отметке 33.69 (-2 коп.).

Сегодня на открытии рубль консолидируется вблизи пятничного закрытия. Достижение договоренности об увеличении средств МВФ не привело к улучшению динамики долгового рынка Европы, что, вероятно связано с провалом голосования голландского парламента по вопросу фискальной консолидации. На этом фоне увеличение продаж валюты экспортерами, позволяет лишь компенсировать снижение склонности инвесторов к риску.

- **Госбумаги завершили неделю на высоте**

Несмотря на достаточно ощутимый отток ликвидности в пятницу в результате выплаты трети НДС в бюджет (по нашим оценкам в объеме около 150 млрд руб.) и повышение ставок денежного рынка в течение дня, внутренний рынок облигаций во главе с сегментом ОФЗ продемонстрировал позитивную динамику. Госбумаги в течение сессии торговались на 2-4 бп по доходности ниже уровня четверга, однако по последним сделкам закрылись ниже еще на 5-6 бп. В корпоративном сегменте основная активность была сосредоточена в банковских «голубых фишках». Особенно отличились бенчмарки ВТБ и ВЭБа, доходности которых по итогам дня потеряли до 5-7 бп. В инфраструктурном секторе доходности бумаг ФСК маржинально сместились вниз на 1-3 бп. Во втором эшелоне виднелись покупки в выпусках Северстали и Евраза (-3-5 бп), тогда как в телекомах установились неоднозначные настроения.

На рынке ликвидности сегодня ситуация проходит под диктовку регулятора: утреннее РЕПО ЦБР в объеме 120 млрд руб. было полностью востребовано участниками рынка, а ставки overnight закрепились на уровне 5.25/5.75%. Текущая неделя будет достаточно напряженной для денежного рынка ввиду предстоящих погашений по недельному РЕПО (372 млрд руб.) и объемных выплат по акцизам и НДС (50+200 млрд руб.) в среду и налогу на прибыль (300 млрд руб.) в субботу. Минфин на этой неделе увеличит предложение депозитных средств до 50 млрд руб., что при условии погашения 10 млрд руб. ранее полученных депозитов создаст незначительную поддержку рынку. В этой связи, мы ожидаем сохранения щедрых лимитов на завтрашнее недельное РЕПО с ЦБР с целью удержания ставок около целевого значения ЦБР (5.25%). Тем не менее, мы не исключаем временных скачков ставок в дни пиковых выплат.

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 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 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