

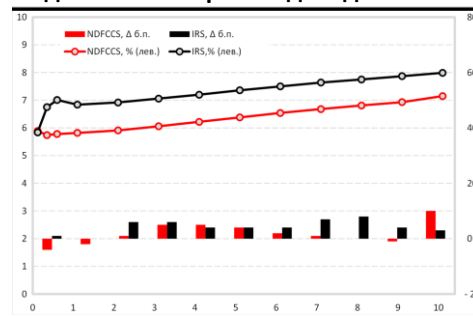
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- **В ожидании заседания FOMC рискованные активы выправили свои позиции.** Найдя точку опоры после волнительного начала недели, рискованные аппетиты вчера получили дополнительную поддержку со стороны статданных из США. В итоге, европейские и американские фондовые индексы «отскочили» на 1.0-1.5% и 0.5% соответственно, а безрисковые UST'10 (1.97%) отступили вверх на 4 бп.
- **За «отскоком» в Европе последовали выборочные покупки в евробондах.** Сжатие кредитных премий европейских суверенов и корпораций укрепило аппетиты к рискам России. Длинные бенчмарки России потеряли в доходности 6-8 бп. В корпоративном секторе стремительные покупки евробондов Сбербанка и Вымпелкома сдвинули их кривые доходностей на 7 и 10-15 бп, соответственно.
- **Рубль дорожает под натиском экспортеров.** В процессе подготовки экспортеров к налоговым выплатам котировки бивалютной корзины упали на 15 коп. (33.58). Сохранение активного предложения валюты с их стороны может привести к дальнейшему укреплению рублевых котировок к нижней границе ценового диапазона 33.40-33.80. Тем не менее, сегодняшний комментарий главы ФРС может стать поводом для скорого пересмотра шансов рубля на дальнейшее укрепление.
- **Картина в сегменте ОФЗ улучшилась к закрытию.** Утренний негатив в секторе госбумаг не получил поддержки в течение дня, в итоге доходности длинных рублевых бенчмарков отступили на 2-4 бп от уровней понедельника. В корпоративных бумагах преобладали смешанные настроения, однако достаточно отчетливо выделялись продажи в бумагах ВЭБа и спрос на бумаги металлургов.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	1.97	+3.86	-2.46
BUND'10Y, %	●	1.70	+5.40	-5.20
LIBOR'3M, %	●	0.47	+0.02	+0.02
Россия'30Y, %	●	3.99	-6.20	-2.80
MosPrime'ON, %	●	5.80	+4.00	-2.00
iTraxx Xover, б.п.	●	676.03	-14.96	+20.50
EMBI+Sov, б.п.	●	333.18	-4.16	+1.94
Россия'5Y CDS, б.п.	●	200.91	-5.25	+5.24
Коррсчета, млрд. руб.	●	709.10	-22.30	-37.30
Депозиты, млрд. руб.	●	89.90	+15.50	-6.10
Операции с ЦБ, млрд. руб.	●	74.60	+148.40	-38.40
Dow Jones	●	13 001.56	+0.57	-0.88
S&P500	●	1 371.97	+0.37	-1.37
PTC	●	1 576.22	+0.21	-0.58
ММВБ	●	1 457.40	-0.61	-0.98
Золото, \$/тр. унц.	●	1 641.43	+0.56	-0.65
Нефть Urals, \$/барр.	●	115.28	-0.41	+0.38
Руб./\$	●	29.36	-0.70	-0.46
Руб./Корзина	●	33.58	-0.37	-0.21

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Валовой внутренний продукт	Великобритания	1 квартал
Заказы товаров длительного пользования	США	Март
Заседание FOMC по вопросам монетарной политики	США	

Ревью предыдущего дня

- **В ожидании заседания FOMC рисковые активы выправили свои позиции**

Разрываемые между противоречивыми статистическими сигналами, неоднозначными политическими процессами и надеждами на дальнейшие послабления от регуляторов, мировые финансовые рынки в целом сохраняют боковой тренд, оставаясь при этом в режиме повышенной волатильности. Сочетание неплохих корпоративных отчетов, нейтральной американской статистики и отсутствия откровенно негативных новостей из Европы поддержало вчера восстановительный отскок рискованных активов после распродаж в начале недели. По итогам вчерашнего дня европейские фондовые индексы прибавили 1.0-1.5%, американским удалось отыграть около 0.5%, а сырьевые товары подорожали на 0.3% (CRB). Между тем, относительно успешные аукционы по размещению голландских и испанских гособлигаций несколько охладили опасения бесконтрольного ухудшения ситуации с фондированием на рынке европейского суверенного долга, подтянув периферийные спреды на 10-15 бп ниже. Спрос на защитные инструменты в таких условиях ожидаемо ослаб, подтолкнув доходности бенчмарковых UST'10 на 4 бп выше, до отметки 1.97%.

На статистическом фронте вчера сложился относительно спокойный день: продажи жилых новостроек в США оказались немного выше ожиданий за счет пересмотра данных за предыдущие месяцы, в то время как цены на жилье впервые с апреля прошлого года показали небольшой рост в сезонно-сглаженном выражении. Сегодня же в фокусе мартовская статистика по заказам товаров длительного пользования и решение ФРС по ставкам, на котором, как ожидается, регулятор немного повысит прогноз роста американской экономики, но сохранит, при этом осторожную риторику, не исключая нового раунда QE в ближайшие месяцы.

- **За «отскоком» в Европе последовали выборочные покупки в евробондах**

Разворот настроений европейского долгового рынка на фоне удовлетворительных итогов аукционов по размещению голландских гособлигаций и пауза на политическом фронте способствовали сужению кредитных спредов по всему спектру инструментов. Спреды периферийных стран Еврозоны и корпоративные премии CDS (Xover iTraxx) сузились на 10-15 бп. Стоимость суверенного риска России на этом фоне подешевела на 4 бп (202 бп), а спрос в сегменте государственного долга сдвинул длинные бенчмарки сразу на 6-8 бп вниз: RUSSIA 04/22 (4.08%, -6 бп), RUSSIA 03/30 (3.99%, -6 бп), RUSSIA 04/42 (5.26%, -8 бп). Корпоративный сегмент, не отставая от суверенного, успешно воспользовался моментом. Кривая доходности евробондов Сбербанка сместилась параллельно вниз на 7 бп, тогда как бенчмарки ВТБ и ВЭБа продемонстрировали удорожание в размере 2-3 бп доходности. Потеряв в доходности до 6 бп, лидерами нефтегазовой отрасли стали длинные бенчмарки Газпрома и ТНК-ВР. В группе спекулятивных бумаг «выстрелил» Вымпелком: доходности его евробондов по всему спектру дюраций упали на 10-15 бп. Также спрос поддержал бумаги Евраза и Металлоинвеста (-4-6 бп).

- **Рубль дорожает под натиском экспортеров**

В ходе вчерашней сессии оба ключевых фактора для рынка валюты на этой неделе – продажи экспортеров и рискованные аппетиты – приняли сонаправленный характер, в результате чего рубль отыграл у бивалютной корзины 15 коп. и закрылся на отметке 33.58.

Сегодня торги открылись на новом уровне по бивалютной корзине – 33.50. При этом сохранение активного предложения валюты со стороны экспортеров и восстановительная динамика пары EURUSD может оттеснить рубль к нижней границе ценового диапазона 33.40-33.80. Поводом для волнения в ближайшие дни могут стать итоги намеченного на сегодня заседания ФРС и последующий комментарий Б. Бернанке. Отсутствие в речи председателя ФРС убедительных намеков на новый этап количественного смягчения может стать весомым поводом для коррекции рублевых котировок.

- **Картина в сегменте ОФЗ улучшилась к закрытию**

Наиболее показательное движение в сегменте рублевых облигаций было отмечено в бумагах ОФЗ. Рублевые «безрисковые» бенчмарки торговались в течение дня в отрицательной зоне, прибавляя 3-5 бп в доходности к уровням понедельника. К закрытию картина улучшилась, и доходности ОФЗ отступили на 2-4 бп от значений вчерашнего дня. Динамика корпоративного сегмента сохранила разнонаправленный характер. В банковских «голубых фишках» отмечены продажи в бумагах ВЭБа (+3-10 бп). В инфраструктурных бумагах покупки сдвинули доходности РЖД и ФСК в пределах 3 бп, однако обороты были достаточно скромными. Во втором эшелоне на первый план вышел горнодобывающий сектор: позитивный ценовой тренд задал объемный спрос на бумаги Евраз (-5-10 бп) и Металлоинвеста (-3-7 бп).

Объем привлечения средств от ЦБР в ходе вчерашних аукционов РЕПО составил около 620 млрд руб., из которых 120 млрд руб. пришлось на дневной инструмент, а 500 – на недельное РЕПО. Деньги Минфина (50 млрд руб.) не были востребованы – на депозиты банков размещено чуть менее 1 млрд руб. С учетом сегодняшних лимитов ЦБР на дневное РЕПО в размере 190 млрд руб. и погашения депозитов Минфину (10 млрд руб.), чистый приток средств может составить порядка 170 млрд руб., что выглядит достаточным для сохранения ставок денежного рынка на текущем уровне (5.25/5.75%) в свете ожидаемых выплат в бюджет (250 млрд руб.).

Помимо уплаты налогов, значимым событием сегодня станет размещение нового пятилетнего бенчмарка ОФЗ 25080. Минфин ожидает доходность в диапазоне 7.55-7.60%, что в целом соответствует уровням сопоставимых бумаг на вторичном рынке. Тем не менее, объем предложения – 35 млрд руб. – выглядит достаточно большим на фоне текущей ситуации на рынке ликвидности. В этой связи мы ожидаем умеренного спроса на бумагу и не исключаем неполного размещения.

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 PMalyavkin@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