

# Брифинг долговых рынков

Приложение доступно по [ссылке](#)

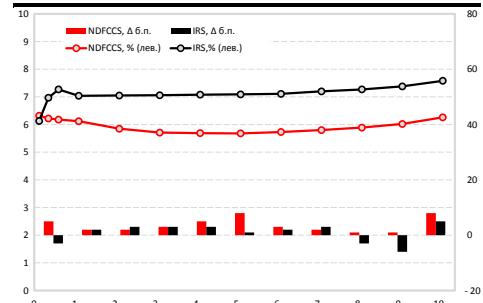
## Ревью предыдущего дня

- Рисковые активы ищут поводы для роста.** Начав день в отрицательной зоне, европейские и американские индексы сумели закрыться в плюсе (Euro Stoxx 50 +0.12%, S&P 500 +0.46%), ощущив поддержку саммита Еврогруппы. «Безрисковые» активы остались в своих боковых диапазонах: UST'10 (1.88%, +3 бп), Bunds'10 (1.42%, +1 бп).
- Суверенные и корпоративные евробонды демонстрируют устойчивость.** Несмотря на выросшую чувствительность к полярности мировых рисковых аппетитов, российские суверенные и корпоративные евробонды определились с локальными равновесиями, ограничив круг переоценки некоторыми спекулятивным бенчмарками.
- Котировки рубля умеренно восстанавливаются вслед за нефтью.** Снижение нефти в ходе вчерашних торгов предопределило ослабление рубля до новых минимумов года (корзина 34.94; +4 коп.). Хотя на азиатской сессии «черное золото» поспешило восстановить свои позиции, что позволило рублю отыграть вчерашние потери, на наш взгляд, преждевременно говорить о полномасштабном восстановлении аппетита к риску национальной валюты.
- Отступление дальнего участка кривой госбумаг сопровождалось разнонаправленными интересами в корпоративном секторе.** Продажи госбумаг на дюрациях более 6 лет продолжились с началом новой недели, в результате чего кривая доходности на этом участке прибавила 1-3 бп. В корпоративном секторе тем временем точечные покупки в банковских бенчмарках контрастировали с продажами во всех остальных отраслях.

## Макроэкономика

- Композитный индекс деловой активности.** Оптимизм компаний противоречит официальным данным.

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.88	+3.43	+1.18
BUND'10Y, %	● 1.42	+0.80	-13.80
LIBOR'3M, %	● 0.28	-0.10	-0.35
Россия'30, %	● 3.03	+1.00	+0.10
MosPrime'ON, %	● 6.08	+1.00	-30.00
iTraxx Xover, б.п.	● 448.33	-5.72	+6.19
EMBI+Gov, б.п.	● 274.61	-3.53	-1.76
Россия'5Y CDS, б.п.	● 148.83	+0.79	+2.22
Коррсчета, млрд. руб.	● 774.20	-44.70	-82.50
Депозиты, млрд. руб.	● 122.90	+14.60	+23.00
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -83.10	+34.20	-64.40
Dow Jones	● 14 127.82	+0.27	+2.43
S&P500	● 1 525.20	+0.46	+2.45
РТС	● 1 498.79	-0.74	-4.42
ММВБ	● 1 464.45	-0.62	-2.68
Золото, \$/тр. унц.	● 1 574.08	+0.07	-1.03
Нефть Brent \$/барр.	● 110.09	-0.28	-3.95
Руб./\$	● 30.77	+0.09	+1.25
Руб./Корзина	● 34.93	+0.20	+0.45

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Перечень наших свежих публикаций  
[на последней странице](#)

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индексы делового оптимизма в сфере услуг PMI, ISM	Еврозона, США	Февраль
Оборот розничной торговли	Еврозона	Январь

**Ревью предыдущего дня****• Рисковые активы ищут поводы для роста**

Мировые рынки начали неделю на пессимистичной ноте, вновь сосредоточившись на патовой ситуации в итальянской политической системе в свете отсутствия значимых статистических новостей. Новостные ленты по-прежнему периодически пополняются заявлениями от партийных лидеров Италии о намерениях сформировать доминирующую коалицию без помощи ярых оппонентов, однако, учитывая степень разногласий избранных партий, все более весомым становится мнение о необходимости реформирования выборной системы и проведения нового голосования. Это займет как минимум три месяца и оставит Италию в числе главных источников волнения для рисковых активов. Тем временем, первый европейский индикатор деловых ожиданий (Sentix) отразил негативное влияние «итальянского фактора» на настроение бизнес сообщества. Провальное падение индекса немного расстроило рынки, однако впоследствии ситуация нормализовалась после пресс-конференции по итогам встречи Еврогруппы. Министры финансов Еврозоны позитивно оценили очередные шаги Греции в направлении стабилизации госфинансов и выделили очередной транш финансовой помощи, а также отметили успехи Кипра в подготовке Меморандума о взаимопонимании для обращения за помощью стабилизационных европейских фондов. В результате европейский Euro Stoxx 50 и американский S&P 500 к закрытию выбрались в зеленую зону: +0.12% и +0.46%, соответственно. «Безрисковые» активы остались в своих недельных боковых диапазонах – UST'10 (1.88%, +3 бп), Bunds'10 (1.42%, +1 бп).

Сердечный день начался с восстановления покупательных настроений, отразившихся преимущественно на сырьевых площадках и последовавших за официальными экономическими ориентирами на текущий год в Китае (ВВП +7.5%, инфляция +3.5%), которые, вероятнее всего, повлекут новые стимулирующие меры (или, как полагает Wei Yao – аналитик SGCIB по Китаю – социально-экономические реформы) со стороны китайских властей. Индекс делового оптимизма в Китае слегка снизился по итогам февраля, однако это изменение осталось на втором плане и не помешало нефтяным котировкам компенсировать до 0.5% вчерашнего снижения.

Календарь второй половины дня содержит в себе преимущественно индексы делового оптимизма в странах Еврозоны и США. Некоторое, но незначительное внимание отвлечет на себя оборот розничной торговли в зоне Евро.

**• Суверенные и корпоративные евробонды демонстрируют устойчивость**

После нескольких коррекционных движений в разгар распродаж на мировых площадках в конце февраля российские еврооблигации сохраняют выдержку, демонстрируя неохотную переоценку корпоративных рисков, в то время как суверенная кривая остается практически неподвижна. Начало недели застало наиболее ликвидные государственные выпуски в разнонаправленном движении (RUSSIA 03/30 (3.03%; +1 бп), RUSSIA 04/42 (4.59%; -1 бп)) при относительно малом изменении суверенной кредитной премии (CDS 150 бп, +1 бп). В корпоративном секторе точечными продажами отметились бенчмарки корпоративного сектора (VIP 02/21 (5.71%; +2 бп), EVRAZ 04/18-2 (5.69%; +3 бп), CHMFRU 07/16 (3.82%; +4 бп)). Оптимизм в отношении фундаментальных рисков этих компаний, на наш взгляд, не дает поводов для массированных продаж: бумаги в моменте достаточно волатильны и быстро компенсируют ценовые падения.

- **Котировки рубля умеренно восстанавливаются вслед за нефтью**

В ходе торгов понедельника рубль достиг новых минимумов текущего года по отношению к доллару США и бивалютной корзине. Нисходящая динамика сырьевых активов, вызванная бегством инвесторов от риска на фоне усиления политических проблем в Италии и поддержанная вчерашними сообщениями из Поднебесной об ужесточении мер сдерживания роста цен на рынке жилья, обусловила отступление рубля в сторону уровня 35.00 против бивалютной корзины. Однако этой психологической отметки рублю все же не удалось достичь (34.94, +4 коп.).

На сегодняшнем открытии рубль пытается отыграть умеренное восстановление нефтяных котировок (\$110.5/баррель), наметившееся после оглашения целевых экономических показателей КНР на 2013 год. Меры, которые могут потребоваться для достижения Китаем целевых значений, могут сформировать прочную поддержку нефтяным котировкам и, таким образом, нивелировать один из факторов коррекции рубля. Тем не менее, на наш взгляд, пока преждевременно говорить о развороте негативной тенденции на локальном валютном рынке. Проведенный в конце февраля опрос SG показал доминирование среди инвесторов развивающихся рынков медвежьих настроений и намекнул на возможное сокращение хедж-фондами своих позиций в рисковых активах.

- **Отступление дальнего участка кривой госбумаг сопровождалось разнонаправленными интересами в корпоративном секторе**

Продажи на дальнем конце кривой госбумаг омрачили начало новой недели: в числе аутсайдеров по-прежнему остаются бумаги с дюрацией более 6 лет, а наиболее слабую динамику в течение дня демонстрировал выпуск ОФЗ 26207 (7.21%; +6 бп). И хотя к концу сессии он вернулся на отметку открытия, некоторые смежные бенчмарки остались под давлением продавцов: ОФЗ 26209 (6.80%; +1 бп), ОФЗ 26211 (6.92%; +3 бп), ОФЗ 26212 (7.31%; +2 бп). В корпоративном секторе наблюдалась некоторая дихотомия интересов – точечные покупки в бенчмарках банков первого и второго эшелона (-10-15 бп доходности) сопровождались фиксацией позиций в бумагах инфраструктурной, горно-металлургической и телекоммуникационных отраслей (+3-8 бп доходности).

Притоки ликвидности по бюджетному каналу в первые дни марта, несмотря на их незначительный объем, позволили денежному рынку погасить часть краткосрочной задолженности по инструментам РЕПО с Банком России, не помешав дневным и недельным депозитным ставкам сместиться в сторону уровня 5.75%. Сегодня регулятор снизил лимиты недельного РЕПО (1.14 трлн руб.) на 50 млрд руб. по сравнению с объемом имеющейся задолженности, а также ограничил дневное РЕПО объемом 40 млрд руб. Вероятнее всего, регулятор ожидает сохранения в ближайшие дни положительного влияния на ликвидность бюджетных потоков, что позволяет ему ограничить лимиты централизованного фондирования без последствий для ставок денежного рынка. Дополнительным фактором стабилизации ситуации на рынке ликвидности на текущей неделе является отсутствие значительных выплат со стороны участников.

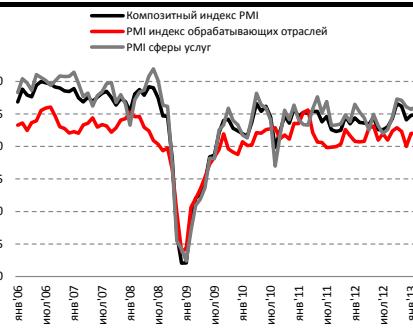
## Макроэкономическая статистика

**Вторник, 5 марта**

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Композитный PMI индикатор	февраль	54.9	54.8	-	-
PMI индикатор сектора услуг	февраль	56.1	55.7	-	-
PMI индекс обрабатывающей промышленности	февраль	52.0	52.0	-	-

**Индекс деловой активности.** Деловая уверенность в сфере услуг умеренно восстановилась в феврале после трехмесячного периода снижения. Композитный индекс PMI повысился до 56.1 балла, вследствие роста выпуска обрабатывающих отраслей, и повышения деловой уверенности сектора услуг. В то же время позитивные результаты последнего исследования Markit во многом контрастируют с официальными данными, продолжающими показывать замедление экономического роста. Более того, замедление темпов роста реальных располагаемых доходов населения, сдерживающее внутреннее потребление и слабый внешний спрос, вероятнее всего, сохранит нисходящий тренд показателей экономической активности.

### Динамика показателей деловой активности



Источник: Markit, Росбанк

**Владимир Колычев**  
+7 (495) 725-56-37  
[VKolychev@mx.rosbank.ru](mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru)

**Владимир Цибанов**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14834  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

## Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
<a href="#">Понедельник, 4 марта</a> (Ростелеком 19, Русал)	<a href="#">Экономика в январе</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> ) <a href="#">Промышленное производство в январе</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Норильский никель – профиль эмитента</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 1 марта</a> (PMI производственного сектора, Мегафон, Мегафон Финанс 6,7)	<a href="#">Итоги февральского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Россия в фокусе, январь</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 28 февраля</a> (Недельная инфляция)	<a href="#">Февральское заседание ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> )	<a href="#">Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году</a> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Среда, 27 февраля</a> (ВЭБ-Лизинг 10,11, Евраз)	<a href="#">Ликвидность банковского сектора</a> ( <a href="#">рус</a> )	<a href="#">Россия в фокусе, ноябрь</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 26 февраля</a>	<a href="#">Инфляция в январе</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Квартальный экономический прогноз – Россия: в борьбе со встречными ветрами</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 25 февраля</a>	<a href="#">Экономика в декабре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 22 февраля</a> (Alliance Oil Company)	<a href="#">Промышленное производство в декабре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 21 февраля</a> (Росбанк БО-7, Норильский никель БО-1,2,4, Северсталь)	<a href="#">Итоги январского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2</a> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Среда, 20 февраля</a> (Альфа-Банк БО-8, ХКФ Банк БО-2, Мечел)	<a href="#">Январское заседание ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> )	<a href="#">Россия в фокусе, октябрь</a> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 19 февраля</a> (Юникредит Банк БО-8,9, Магнит 1)	<a href="#">Инфляция в декабре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Понедельник, 18 февраля</a> (Промышленное производство, ЮУ КЖСИ 1)	<a href="#">Экономика в ноябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
	<a href="#">Промышленное производство в ноябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
	<a href="#">Итоги декабрьского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Колычев <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	Борис Брук <a href="mailto:BBruk@rosbank.ru">BBruk@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	Марина Петухова <a href="mailto:MPetukhova@rosbank.ru">MPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	Владимир Машко <a href="mailto:vladimir.mashko@socgen.com">vladimir.mashko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	Михаил Афонский <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
Александр Попов, CFA <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14836	Василий Королев <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	Вера Шаповаленко <a href="mailto:VShapovalenko@rosbank.ru">VShapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	Роман Воронин <a href="mailto:roman.voroinin@socgen.com">roman.voroinin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	Виктория Якимова <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
Евгений Кошелев, CFA, FRM <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	Павел Малыкин <a href="mailto:PMalyakin@rosbank.ru">PMalyakin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин <a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич <a href="mailto:TAmbrzhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrzhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
Владимир Цибанов <a href="mailto:VNTsibanova@mx.rosbank.ru">VNTsibanova@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14834	Михаил Петушкин <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461		Александра Павлова <a href="mailto:apavlova@rosbank.ru">apavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков <a href="mailto:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
Александр Сычев <a href="mailto:AA.Sychev@mx.rosbank.ru">AA.Sychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Дмитрий Зайцев <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557		Роман Будаев <a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	
Алексей Думнов <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14835			Андрей Галкин <a href="mailto:a.galakin@rosbank.ru">a.galakin@rosbank.ru</a> +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 2013