

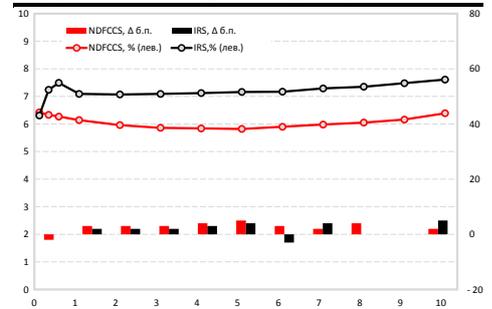
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Эйфория захватила фондовые рынки.** Новостной фон имел, скорее, негативные тона: поступили новые сигналы от ФРС об обсуждении сворачивания QE3, республиканцы отказались от бюджетного плана Обамы, а также насторожил мониторинг фискальных результатов стран Еврозоны. Однако откуп европейских банковских групп вселил в фондовые площадки уверенность (Euro Stoxx 50 +2.56%, S&P 500 +1.22%) и сдержал спрос на защитные бумаги: UST'10 (+5 бп).
- Активизировалось первичное предложение евробондов.** Суверенная кривая, несмотря на снижение премии CDS России, сохранилась на уровне предыдущего дня. В корпоративном сегменте интерес наблюдался к отдельным именам, а на первичном рынке помимо уже разместившего еврооблигации Металлоинвеста встречи с инвесторами планируют Уралкалий, Газпром и Номос-банк.
- Рубль продолжает рост на фоне внешнего оптимизма.** Вопреки коррекции нефтяных котировок рубль на вчерашних торгах продолжил укрепление, отыгрывая склонность инвесторов к риску (корзина 35.14; -20 коп). Оптимистичные настроения, воцарившиеся на мировых рынках, вероятно, продолжат поддерживать рубль, однако мы не исключаем некоторого отскока котировок после бурного роста.
- Аукционы Минфина имели ошеломительные результаты.**
- Минфин сегодня предложит депозит на 3 мес. по интересной ставке.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.80	+5.32	-0.72
BUND'10Y, %	1.30	+4.40	+1.60
LIBOR'3M, %	0.28	-0.10	-0.40
Россия'30, %	2.96	+1.40	-17.00
MosPrime'ON, %	6.30	+3.00	+11.00
iTraxx Xover, б.п.	448.61	-20.85	-25.35
EMBI+Sov, б.п.	269.18	-3.90	-24.56
Россия'5Y CDS, б.п.	140.29	-4.21	-19.10
Коррсчета, млрд. руб.	749.70	-157.90	-32.60
Депозиты, млрд. руб.	115.00	-0.90	+0.60
Dow Jones	14 802.24	+0.87	+1.70
S&P500	1 587.73	+1.20	+2.14
PTC	1 453.81	+0.99	+1.91
ММВБ	1 425.50	+0.00	-0.17
Золото, \$/тр. унц.	1 559.16	-1.71	-0.07
Нефть Brent \$/барр.	105.79	-0.42	-1.25
Руб./\$	30.86	-0.98	-2.20
Руб./Корзина	35.14	-0.87	-1.25

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Германия, Франция	Март
Обращения за пособием по безработице	США	6 Апреля

Ревью предыдущего дня

- **Эйфория захватила фондовые рынки**

В среду эйфория на рынках рискованных активов продолжилась с новой силой (Euro Stoxx 50 +2.56%, S&P 500 +1.22%), несмотря на отсутствие веских поводов со стороны опубликованных статданных. Особенно дали знать о себе европейские «быки», откупившие после нескольких провальных падений с конца марта крупнейшие банковские группы. Однако, несмотря на все признаки достижения спокойствия в Старом Свете после неожиданного «кипрского кризиса», Еврозона в скором времени может вновь стать эпицентром распродаж, так как до конца середины апреля страны-члены Еврозоны обязаны подать отчеты о ходе структурных реформ и исполнении заявленных в 2012 бюджетных целей, а там с большой долей уверенности можно встретить «провокации» со стороны Испании, отказавшейся следовать бюджетным требованиям Пакта Стабильности и Роста.

По другую сторону Атлантики вчерашний новостной фон дополнен релизом стенограммы с мартовского заседания ФРС по вопросам монетарной политики. Ожидаемые рынками сигналы к замедлению покупок регулятором активов на открытом рынке получили новые подтверждения в распределении мнений относительно дальнейших действий в 1^п13, однако обнародованный дисбаланс «голубиных» и «ястребиных» голосов во многом определен структурой голосующих участников собрания, но не всех принимавших участие в обсуждении ситуации в экономике США членов ФРС. Такая риторика достаточно сильно разочаровала «безрисковые» бумаги Казначейства США, показавшие по итогам сессии рост на 5 бп: UST'10 1.80%, +5 бп.

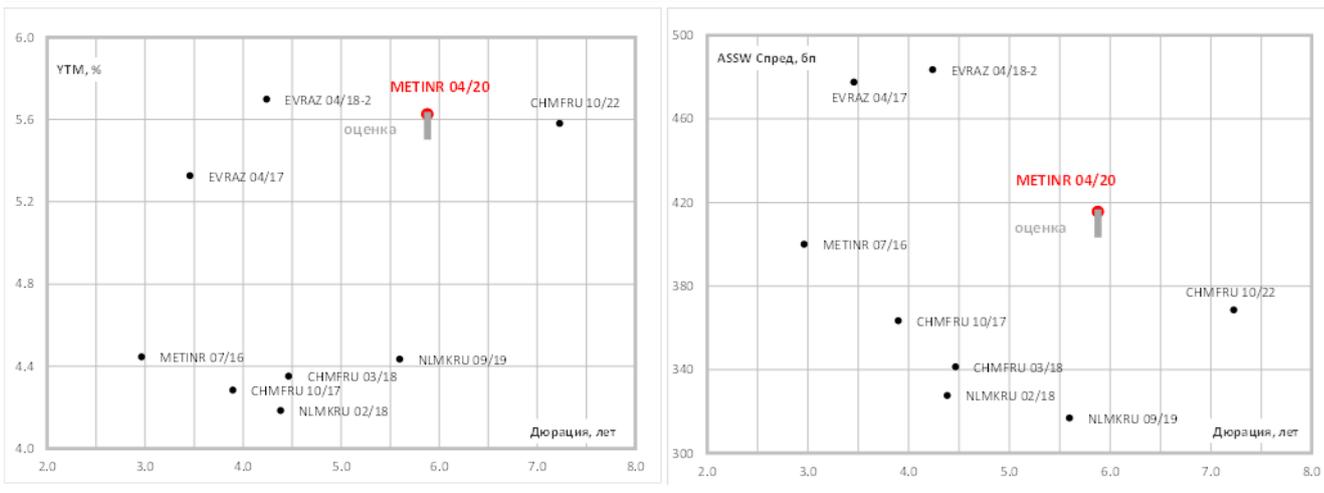
В довершение в США наметился дискуссионный курс партийных лидеров относительно бюджета на 2014 финансовый год (в США начинается в сентябре 2013) после того, как Барак Обама вынес на обсуждение план предполагающий снижение дефицита до \$700 млрд (при общем объеме расходов \$3.7 трлн) за счет частичного снижения социальных расходов и фиксации более высокой налоговой ставки для наиболее обеспеченного населения. Республиканцы поспешили отвергнуть увеличение налоговых ставок, однако позиция демократов сохраняет запас прочности для более продуктивного диалога. Тем более, в любых политических спорах, первое предложение не всегда благоприятно для обеих сторон.

- **Активизировалось первичное предложение евробондов**

Несмотря на продолжение risk-on на мировых рынках и снижение кредитной премии CDS России до 140 бп, суверенная кривая сохранилась на уровне предыдущего закрытия, а длинный бенчмарк и вовсе отметился продажами (RUSSIA 04/22 (2.94%; -1 бп), RUSSIA 03/30 (2.96%; +1 бп), RUSSIA 04/42 (4.47%; +3 бп)). В корпоративном сегменте продолжилось разнородное движение в отдельных именах. В частности, в банковском секторе интересом пользовались некоторые выпуски Сбербанка и ВЭБа (SBERRU 06/19 (3.61%; -7 бп), VEВВNK 02/16 (2.38%; -5 бп), VEВВNK 02/17 (2.93%; -3 бп)), в то время как кривая ВТБ испытала на себе давление продавцов, поднявшись в доходности на 2 бп. Отраслевые бумаги первого эшелона продолжили боковое движение в пределах +/-2 бп по доходности, а во втором на первый план вышли евробонды металлургов – кривая Северстали теряла до 8 бп на дальнем участке, а выпуски Металлоинвеста и Евраза со средней дюрацией до 6 бп.

Кроме того, наблюдается активизация первичного рынка, где отдельные эмитенты пытаются зафиксировать привлекательные уровни доходностей, наблюдающиеся в данный момент. Так, о проведении роуд-шоу дебютного выпуска семилетних долларовых евробондов на следующей неделе объявил Уралкалий, расширить предложение номинированных в евро бумаг намерен Газпром. Также выйти на рынок планирует и Номос-банк. Наконец, Металлоинвест сегодня разместил семилетний выпуска объемом \$ 1 млрд с доходностью 5.625%. Мы считаем, выпуск будет иметь небольшой потенциал компрессии спреда к кривой Северстали с текущих уровней до справедливого, на наш взгляд, значения в 50 бп.

Индикативная оценка справедливого уровня доходности выпуска еврооблигаций METINR 04/20



Источник: Bloomberg, Росбанк

- **Рубль продолжает рост на фоне внешнего оптимизма**

В ходе вчерашних торгов рубль продолжил укрепление на фоне продаж валюты нерезидентами, вызванных ростом глобального интереса к рискованным активам. При этом инвесторы начинают игнорировать появление негативных новостей. Не смогла остановить рост рынков публикация стенограммы заседания Комитета по открытым рынкам ФРС (которое было проведено до появления обескураживающих данных по NFP), где несколько представителей высказались за отмену программы количественного смягчения к концу текущего года. Умеренная коррекция нефтяных котировок, вызванная сокращением прогноза потребления черного золота и ростом запасов в США, также во многом была проигнорирована участниками рублевого валютного рынка. В результате по итогам торговой сессии среды рубль продолжил укрепление, отскочив к отметке 35.14 против бивалютной валюты и практически полностью нивелировав снижение предыдущей недели. Оптимизм, воцарившийся на мировых рынках, наиболее вероятно, продолжит оказывать поддержку рублю, однако мы не исключаем некоторого отскока котировок, который скорректирует бурный рост этой недели.

- **Аукционы Минфина имели ошеломительные результаты**

Вопреки замедлению покупок в ходе сессии вторника с незначительной коррекцией котировок на закрытии и продолжившейся тенденцией в бумагах средней дюрации в разгар «аукционного» дня, дальний участок кривой сохранил поддержку локального и нерезидентского спроса. Аукционы тем временем, прошли на мажорной ноте. Особенно отличился 7-летний бенчмарк ОФЗ 26210, показавший 5х-кратное превышение спроса на предложением и, соответствующее, снижение средневзвешенной доходности до 6.41% при озвученном регулятором

целевом диапазоне 6.45-6.50%. Однако 2х-кратное превышение спроса в ОФЗ 26212 при снижении доходности в середину целевого интервала (7.10-7.15%) – 7.12% также является превосходным результатом для 15-летнего бенчмарка, учитывая неубедительную историю аукционов в предыдущем месяце. Вторичный рынок подхватил настрой аукционных размещений и продлил снижение доходности ОФЗ 26212 до 7.10%, а смежные с ним бумаги ОФЗ 26211 и ОФЗ 26207 протестировали психологические уровни 6.80% (-3 бп) и 7.00% (-3 бп), соответственно.

- **Минфин сегодня предложит депозит на 3 мес. по интересной ставке**

На денежном рынке ситуация в полной мере соответствовала озвученному нами сценарию на текущую неделю – ставки денежного рынка вблизи уровня 6.00/6.25% на фоне отсутствия значимых оттоков ликвидности. Несмотря на некоторое превышение спроса на аукционное фондирование установленных ЦБ лимитов, оно не было транслировано в рост своповых процентных ставок до уровня «сопротивления» регулятора и активизацию РЕПО по фиксированной ставке. Сегодня в центре внимания будет аукцион Минфина по размещению депозитов (50 млрд руб.) на срок 3 мес. с минимальной ставкой отсечения 6.50%. На наш взгляд, низкий лимит ставки может спровоцировать неплохой интерес со стороны участников рынка в свете достаточно высоких ставок на широком рынке (Mosprime'3M котируется на отметке 7.25%) и способствовать поддержанию текущих уровней фронтальной процентной кривой денежного рынка.

Владимир Колычев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Евгений Кошелев, CFA, FRM
+7 (495) 662-1300, доб. 14838
EKoshelev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Среда, 10 апреля (Металлоинвест, Мечел)	Инфляция в марте (рус / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Вторник, 9 апреля (Татнефть)	Итоги апрельского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический обзор (рус / eng)
Понедельник, 8 апреля (Есть ли ценовые преимущества в локальных и внешних корпоративных облигациях, номинированных в рублях?)	Апрельское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, февраль (рус / eng)
Пятница, 5 апреля (Инфляция в марте)	Экономика в феврале (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Четверг, 4 апреля (Анонс продаж минфином валюты на открытом рынке обвалил рубль; Сибур)	Промышленное производство в феврале (рус / eng)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Среда, 3 апреля (Что сулит «нестандартное» решение Банка России; Металлоинвест, БК Евразия)	Итоги мартовского заседания ЦБР (рус)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Вторник, 2 апреля (Как сыграть на решении Банка России; Русгидро, Евраз)	Ликвидность банковского сектора в марте (рус)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Понедельник, 1 апреля (План заимствований на второй квартал подтверждает гибкость Минфина; Распадская, РЖД 28)	Инфляция в феврале (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Пятница, 29 марта (Кривая НДФЛ на участке 6-12 месяцев обладает наибольшим потенциалом снижения; Ростелеком)	Экономика в январе (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
	Промышленное производство в январе (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчитать» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
	Итоги февральского заседания ЦБР (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
	Февральское заседание ЦБР (рус)	
	Ликвидность банковского сектора (рус)	
	Инфляция в январе (рус / eng)	

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) 662-1300, доб. 14836	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, CFA, FRM EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малавкин PVMalvavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин eveniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru +7 (495) 956-6714
Владимир Цибанов VNTsibanov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14834	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461		Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Сычев ASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		Роман Будаев roman.budaev@socgen.com +7 (495) 725-57-44	
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835			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 offerты. 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