

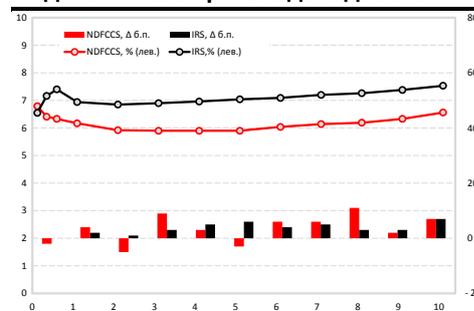
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Промпроизводство Еврозоны воодушевило рынки.** Несмотря на предварительный скепсис участников рынка и безуспешную встречу Ecofin, данные из Европы оказались более чем хорошими и сумели поддержать покупки в ключевых фондовых индексах (Euro Stoxx 50 +0.66%, S&P 500 +1.01%). Одновременно с этим защитные бумаги продолжили консолидацию на уровнях сопротивления покупателей: UST'10 (1.96%, -1 бп), Bunds'10 (1.39%, +2 бп).
- Покупки сосредоточились в бенчмарке RUSSIA 03/30.** Премия CDS России понизилась на 2 бп, а суверенная кривая – на 1 бп. Корпоративный сегмент ограничился снижением доходностей до 2 бп.
- Рубль застыл в ожидании решения ЦБР.** По итогам торгов вторника рубль незначительно укрепился (корзина 35.50; -5 коп.), на фоне высокого аппетита к риску, поддержанного неплохими макроэкономическими данными из Европы. Ожидаемое нами нейтральное решение ЦБР, скорее всего, не окажет значимого влияния на динамику рубля на сегодняшних торгах.
- Госбумаги показали разнонаправленное движение в преддверии аукциона.**
- Денежный рынок застыл в ожидании решения ЦБ.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.97	+5.41	+30.39
BUND'10Y, %	1.37	+1.80	+17.00
LIBOR'3M, %	0.27	-0.10	+0.00
Россия'30, %	2.81	-4.50	-5.70
MosPrime'ON, %	6.50	+4.00	-6.00
iTraxx Xover, б.п.	388.50	-5.12	-18.17
EMBI+Sov, б.п.	263.02	-2.73	-17.95
Россия'5Y CDS, б.п.	128.17	-2.41	-9.41
Коррсчета, млрд. руб.	953.40	+115.70	+227.10
Dow Jones	15 215.25	+0.81	+2.61
S&P500	1 650.34	+1.00	+3.44
PTC	1 412.69	-0.68	+1.78
ММВБ	1 405.76	-0.76	+3.07
Золото, \$/тр. унц.	1 425.40	-0.70	-2.99
Нефть Brent \$/барр.	102.60	-0.21	-1.18
Руб./\$	31.33	-0.11	+1.28
Руб./Корзина	35.52	-0.11	+0.81

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Валовой внутренний продукт	Германия, Франция, Еврозона	1 квартал 2013 г.
Индекс деловых ожиданий от ФРБ Нью-Йорка	США	Май
Промышленное производство	США	Апрель

Ревью предыдущего дня

- **Промпроизводство Еврозоны воодушевило рынки**

Воодушевленные неплохими данными из Европы, мировые рынки оставили на втором плане очередную безрезультативную встречу министров финансов Еврозоны (Ecofin): Euro Stoxx 50 вырос на 0.66%, а S&P 500 на 1.01%. Показатель промпроизводства в целом в зоне Евро преподнес приятный сюрприз, удивив не только консенсус, но и самых оптимистично настроенных участников. При этом показатель делового оптимизма в Германии по оценке института ZEW не выглядел столь уж безрадостным на фоне провальных значений предыдущего месяца, вернув тем самым надежды на восстановление немецкой экономики. На этом фоне ложкой дегтя оказался исход встречи комиссии Ecofin, приоритетным пунктом программы которой было обсуждение принципов формирования единого банковского союза. Германия вновь заблокировала процесс голосования, сославшись на необходимость предварительного изменения договора об объединении Еврозоны. Однако в действиях «стержневого лидера» можно усмотреть и политическую игру в преддверии сентябрьских выборов в Бундестаг, что немного снизило доверие к единой европейской валюте (-0.40%), не затронув рискованные и защитные инструменты. Американские и немецкие казначейские облигации продолжили консолидацию вблизи уровней сопротивления покупателей: UST'10 (1.96%, -1 бп), Bunds'10 (1.39%, +2 бп).

Календарь среды насыщен релизами из Европы – об итогах 1к'13 отчитываются Германия, Франция и Италия, а потом и ЕС. Во второй половине дня активность сместится за океан – в США выйдут данные по чистому притоку иностранного капитала, промышленному производству и деловым ожиданиям в регионе ФРБ Нью-Йорка.

- **Покупки сосредоточились в бенчмарке RUSSIA 03/30**

На фоне роста рискованных аппетитов некоторый интерес инвесторов вернулся к российским еврооблигациям. Кредитная премия CDS России понизилась до 128 бп, а суверенная кривая за исключением бенчмарка RUSSIA 03/30 (2.81%; -5 бп) опустилась на малозаметный 1 бп. В корпоративном сегменте снижение доходностей также было несильным – до 2 бп в среднем.

- **Рубль застыл в ожидании решения ЦБР**

По итогам торгов вторника рубль незначительно укрепился к бивалютной корзине на фоне стабильных котировок нефти и высокого аппетита к риску, поддержанного неплохими макроэкономическими данными из Европы. По итогам дня стоимость бивалютной корзины снизилась на 5 коп., остановившись на отметке 35.50. Динамика сегодняшних торгов во многом будет зависеть от итогов заседания совета директоров Банка России. В то же время ожидаемое нами нейтральное решение ЦБР, который в условиях существенного дефицита ликвидности, вероятно, продолжит снижение ставок по среднесрочным нерыночным инструментам предоставления ликвидности, оставив ключевые ставки на неизменном уровне, скорее всего, не окажет значимого влияния на динамику рубля. В этой связи в ближайшие дни мы ожидаем продолжения умеренного тренда на укрепление рубля, поддерживаемого приближением налоговых платежей и высокими аппетитами к риску.

- **Госбумаги показали разнонаправленное движение в преддверии аукциона.**

В преддверии аукциона Минфина по размещению ОФЗ 26211 (30 млрд руб.) и ОФЗ 25081 (10 млрд руб.) локальный рынок госбумаг продемонстрировал разнонаправленные ценовые колебания. На средних и длинных дюрациях были видны внутрисдневные продажи (в пределах 3-4 бп доходности), однако к закрытию цены вернулись на уровни понедельника: ОФЗ 26203 (6.12%; 0 бп), ОФЗ 26208 (6.17%; -3 бп), ОФЗ 26207 (6.90%; 0 бп). Аукционные выпуски торговались малоактивно, показав движение доходностей в сторону нижних границ целевых диапазонов (6.60-6.65% для серии 26211 и 6.18-6.23% для серии 25081), после их объявления Минфином: ОФЗ 25081 (6.18%;+1 бп), ОФЗ 26211 (6.61%; -1 бп). Обладая запасом прочности по доходности (до верхней границы), аукционные бумаги имеют неплохие шансы на размещение. Однако некоторое волнение рынка до оглашения решения ЦБР по ставкам может ограничить спрос на длинный бенчмарк (ОФЗ 26211) – консенсус сходитя на мнении о том, что ключевые ставки будут неизменны.

- **Денежный рынок застыл в ожидании решения ЦБ**

Хороший спрос на недельное РЕПО, показавший себя на вчерашнем аукционе (1.54 трлн руб.), позволил ЦБР снизить лимиты на дневной инструмент на сегодняшний день (390 млрд руб.), несмотря на предстоящие налоговые выплаты. На картине процентных ставок это изменение баланса дневного и недельного РЕПО на наш взгляд отразиться не должно, т.к. денежный рынок находится в условиях сильного структурного дефицита ликвидности, вынуждающего участников возвращаться к вспомогательным инструментам рефинансирования (объем операций валютный своп во вторник вновь составил порядка 50 млрд руб.). Однако инструмент в рамках регламента «312-П» остается незадействованным в ожидании сегодняшнего заседания ЦБР. Мы полагаем, что решение регулятора по ставкам не отразится на положении фронтального участка кривой денежного рынка, так как не видим причин для снижения ключевых ставок (включая ставку рублевой части валютного свопа и фиксированного РЕПО). Тем не менее, решение регулятора позволит участникам рынка вновь вернуться к активному использованию нерыночного залога, так как понижение ставок вспомогательных инструментов вполне вероятно.

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
Вторник, 14 мая (Русал)	Инфляция в апреле (eng)	Polys Gold International – профиль эмитента (rus)
Понедельник, 13 мая (Недельная инфляция)	Экономика в марте (rus / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Вторник, 30 апреля (Фосагро)	Промышленное производство в марте (rus / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Понедельник, 29 апреля (Алроса)	Ликвидность банковского сектора в апреле (rus)	Квартальный экономический обзор (rus / eng)
Пятница, 26 апреля (Торговая идея: Норильский никель; Трансконтейнер)	Инфляция в марте (rus / eng)	Россия в фокусе, февраль (rus / eng)
Четверг, 25 апреля (Недельная инфляция; Фосагро, Аэрофлот)	Итоги апрельского заседания ЦБР (rus / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (rus / eng)
Среда, 24 апреля (ФСК ЕЭС)	Апрельское заседание ЦБР (rus)	Россия в фокусе, январь (rus / eng)
Вторник, 23 апреля (АИЖК 25)	Экономика в феврале (rus / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (rus)
Понедельник, 22 апреля (Polys Gold International)	Промышленное производство в феврале (rus / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (rus / eng)
Пятница, 19 апреля (Транснефть)	Итоги мартовского заседания ЦБР (rus)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (rus / eng)
Четверг, 18 апреля (Индикаторы внутреннего спроса, недельная инфляция; НМТП)	Мартовское заседание ЦБР (rus)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (rus / eng)
Среда, 17 апреля (Акрон, АФК Система)	Ликвидность банковского сектора в марте (rus)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок монетарной политики (rus / eng)
Вторник, 16 апреля (Промышленное производство в марте, Мечел, Башнефть)	Инфляция в феврале (rus / eng)	
Понедельник, 15 апреля (Норильский никель, ММК, Группа Кокс, Евраз)	Экономика в январе (rus / eng)	
	Промышленное производство в январе (rus / 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 MPetukhova@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 VShapovalenko@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 Малаякин PMalayakin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.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 AASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557	Андрей Галкин aagalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835				

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 2013