

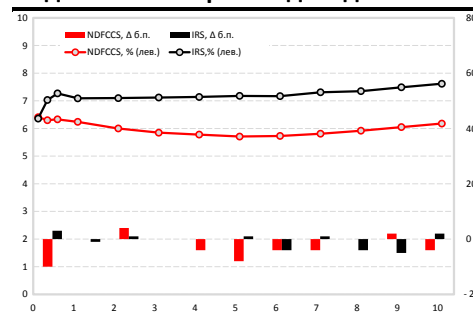
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Тихий новостной фон благоволил спокойствию.** Некоторое новостное затишье благоволило вчера формированию относительно спокойной динамики на мировых рынках. Вероятно, отражая дихотомию экономических перспектив регионов, фондовые индексы по противоположным берегам Атлантики разошлись в направлениях, а доходности UST'10 продолжили пробираться выше (2.06%).
- Суверенные евробонды показали техническое восстановление.** Стабилизация внешнего фона позволила суверенным бенчмаркам компенсировать пятничное провальное падение вопреки возобновившемуся снижению нефтяных котировок. В корпоративном секторе, тем не менее, квазисуверенные бенчмарки продолжили сдавать свои позиции.
- Рубль продолжит боковое движение.** Спокойный новостной фон предопределил боковую динамику рубля в ходе торгов понедельника (корзина 34.95). Мы полагаем, что сохранение котировок нефти марки Brent вблизи уровня \$110/барр. обусловит продолжение бокового движения на российском валютном рынке в ближайшие дни, а к концу недели краткосрочную траекторию задаст поток зарубежных данных.
- Отсутствие спроса на госбумаги ослабляет позиции дальнего конца кривой.** Несмотря на некоторое улучшение ситуации с ликвидностью и последующее снижение ставок валютных и процентных свопов, наиболее длинные госбумаги продолжили коррекцию. Корпоративный сектор, напротив, отметился покупательскими интересами в финансовых и промышленных бенчмарках.

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 2.06	+1.49	+18.21
BUND'10Y, %	● 1.52	-0.90	+9.80
LIBOR'3M, %	● 0.28	+0.00	-0.30
Россия'30, %	● 3.14	-5.30	+11.70
MosPrime'ON, %	● 6.27	-11.00	+19.00
iTraxx Xover, б.п.	● 402.80	+0.58	-45.53
EMBI+Sov, б.п.	● 269.80	+1.59	-4.81
Россия'5Y CDS, б.п.	● 140.34	+1.37	-8.50
Коррсчета, млрд. руб.	● 874.80	+15.90	+100.60
Депозиты, млрд. руб.	● 135.40	+29.90	+12.50
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -143.30	+29.70	-60.20
Dow Jones	● 14 447.29	+0.35	+2.21
S&P500	● 1 556.22	+0.32	+1.99
PTC	● 1 539.87	+0.51	+2.67
ММВБ	● 1 504.05	+0.84	+2.63
Золото, \$/тр. унц.	● 1 579.95	+0.14	+0.37
Нефть Brent \$/барр.	● 110.22	-0.57	+0.12
Руб./\$	● 30.74	-0.16	-0.10
Руб./Корзина	● 34.91	-0.06	-0.07

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Германия	Февраль
Индикатор оптимизма малых предприятий	США	Февраль

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **Тихий новостной фон благоволил спокойствию**

Некоторое затишье на статистическом и политическом фронтах благоволило вчера формированию относительно спокойной торговой динамики на мировых рынках. На американских площадках неплохие статистические отчеты прошлой недели подтолкнули инвесторов к дальнейшей переоценке экономических перспектив крупнейшей в мире экономики (S&P 500 +0.3%, UST'10 +2 бп). В то же время на финансовой арене Старого Света (Euro Stoxx 50 -0.4%) над рисковыми аппетитами продолжали довлеть туманные политические перспективы в Италии и сомнения в способности Еврозоны к восстановлению роста в условиях продолжающейся бюджетной консолидации.

Сегодняшний календарь также не предвещает серьезных рыночных потрясений. Из европейских новостей внимание могут привлечь данные по промышленному производству из Великобритании, а на противоположной стороне Атлантики интерес представляют результаты свежего опроса деловых настроений среди представителей малого бизнеса в США (NFIB).

- **Суверенные евробонды показали техническое восстановление**

В то время как американские долговые рынки успокоились после потока новостей конца прошлой недели, а европейские получили некоторую поддержку от позитивного тона кредитного обзора агентства Moody's, суверенные еврооблигации начали неделю техническим восстановлением после массивных пятничных распродаж. Расширение суверенной кредитной премии CDS на 2 бп до 140 бп на фоне коррекционной динамики нефтяных котировок не помешало доходности государственного бенчмарка RUSSIA 03/30 (3.14%) откатиться на -5 бп. Тем не менее, в корпоративном сегменте интересы инвесторов сохранили полярность: некоторые покупки в спекулятивных бенчмарках Вымпелкома (VIP 02/23 (5.84%; -4 бп), VIP 03/22 (5.59%; -4 бп)) контрастировали с продажами бумаг квазисуверенных финансовых институтов и лидера нефтегазовой отрасли: VEBBNK 11/25 (4.67%; +3 бп), SBERRU 06/19 (3.74%; +6 бп), GAZPRU 04/34 (5.56%; +2 бп), GAZPRU 02/28 (5.01%; +1 бп).

- **Рубль продолжит боковое движение**

Спокойный новостной фон предопределил боковую динамику рубля в ходе торгов понедельника. Позитивный настрой, обусловленный пятничным релизом по американскому рынку труда, был во многом нивелирован слабой статистикой из Китая и снижением кредитного рейтинга Италии агентством Fitch. В результате бивалютная корзина, сдержанно укрепившись на открытии, продолжила движение в узком диапазоне 34.90-34.95. Мы полагаем, что стабилизация котировок нефти марки Brent вблизи уровня \$110/барр., поддерживаемая умеренным оптимизмом на мировых площадках, в перспективе нескольких дней обусловит продолжение безыдейного движения рубля в диапазоне 34.80-35.00 против бивалютной корзины, однако во второй половине недели весомым триггером для определения направления может стать зарубежная статистика (предположительно позитивная). Соответственно, помимо потоковых факторов, которые в марте могут дать знать о себе заблаговременно до начала налогового периода, спекулятивные факторы также окажут поддержку национальной валюте.

- **Отсутствие спроса на госбумаги ослабляет позиции дальнего конца кривой**

На локальном облигационном рынке настроения относительно ключевых сегментов разделились. Несмотря на формируемые снижением базовых своповых и спотовых процентных ставок факторы поддержки, сегмент наиболее длинных рублевых «безрисковых» бумаг сохранил поступательные темпы и обороты коррекции, а бенчмарковые выпуски ОФЗ с дюрацией 7-9 лет скорректировались в доходностях +3-5 бп: ОФЗ 26209 (6.86%; +4 бп), ОФЗ 26211 (7.00%; +2 бп), ОФЗ 26207 (7.31%; +2 бп). Фундаментальная привлекательность, которая, на наш взгляд, кроется в дальнем конце кривой госбумаг, остается нереализованной из-за отсутствия спроса со стороны иностранных инвесторов. Данный факт продолжит ограничивать потенциал первичных размещений на длинном участке кривой. В том числе на предстоящих в среду аукционах, предварительные графики которых предполагают доразмещение выпуска ОФЗ 26209 (около 10 млрд руб.) и 5-летнего бенчмарка (предположительно ОФЗ 25081 в объеме 20 млрд руб.), Минфин имеет невысокие шансы на привлечение запланированных объемов.

Движение корпоративного сектора контрастировало с продажами в «базовой» кривой. Бумаги банков первого и второго эшелона показали наличие покупательных интересов на дюрациях около 1.5 лет (-3-5 бп доходности). Помимо финансового сектора уверенно себя чувствовали бумаги металлургов первого (-6-12 бп) и телекомов второго эшелон (-5 бп).

Разворот фактора изъятия ликвидности в противоположную сторону после праздничного уикенда совместно с расширением лимита по однодневному аукционному РЕПО с ЦБ (250 млрд руб.) позволил участникам рынка почти полностью погасить задолженность перед Банком России по «экстренным» инструментам рефинансирования – операциям валютный своп и РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке. При этом краткосрочные депозитные ставки к закрытию сессии опустились до центральной отметки процентного коридора, хотя полноценного снижения, включая контракты с исполнением на следующий день, достичь не удалось. На наш взгляд, из-за явного несовпадения объемов спроса и предложения на аукционах операционного инструмента в последние дни на рынке укоренился фактор неопределенности перед объявлением лимитов, по причине которого краткосрочные ставки могут продолжить демонстрировать сопротивление снижению, хотя в ближайшие дни объемные оттоки ликвидности не предвидятся.

---

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

**Евгений Кошелев, CFA, FRM**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14838  
[EKoshelev@mx.rosbank.ru](mailto:EKoshelev@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, 11 марта</a> (Новатек)	<b>Ликвидность банковского сектора в марте</b> ( <a href="#">рус</a> )	<b>Россия в фокусе, февраль</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 7 марта</a> (Вымпелком, ТМК)	<b>Инфляция в феврале</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Норильский никель – профиль эмитента</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 6 марта</a> (Инфляция в феврале, Северсталь)	<b>Экономика в январе</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, январь</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 5 марта</a> (Композитный индекс деловой активности)	<b>Промышленное производство в январе</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году</b> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Понедельник, 4 марта</a> (Ростелеком 19, Русал)	<b>Итоги февральского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, ноябрь</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 1 марта</a> (PMI производственного сектора, Мегафон, Мегафон Финанс 6,7)	<b>Февральское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	<b>Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 28 февраля</a> (Недельная инфляция)	<b>Ликвидность банковского сектора</b> ( <a href="#">рус</a> )	<b>Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 27 февраля</a> (ВЭБ-Лизинг 10,11, Евраз)	<b>Инфляция в январе</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 26 февраля</a>	<b>Экономика в декабре</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2</b> ( <a href="#">rus</a> )
<a href="#">Понедельник, 25 февраля</a>	<b>Промышленное производство в декабре</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, октябрь</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 22 февраля</a> (Alliance Oil Company)	<b>Итоги январского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Четверг, 21 февраля</a> (Росбанк БО-7, Норильский никель БО-1,2,4, Северсталь)	<b>Январское заседание ЦБР</b> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Среда, 20 февраля</a> (Альфа-Банк БО-8, ХКФ Банк БО-2, Мечел)	<b>Инфляция в декабре</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
	<b>Экономика в ноябре</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
	<b>Промышленное производство в ноябре</b> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Кольчев</b> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Борис Брук</b> <a href="mailto:BVbruck@rosbank.ru">BVbruck@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	<b>Марина Петухова</b> <a href="mailto:MVPetukhova@rosbank.ru">MVPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	<b>Владимир Мацко</b> <a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Михаил Афонский</b> <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Попов, CFA</b> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14836	<b>Василий Королев</b> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<b>Вера Шаповаленко</b> <a href="mailto:VASHapovalenko@rosbank.ru">VASHapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Роман Воронин</b> <a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Виктория Якимова</b> <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
<b>Евгений Кошелев, CFA, FRM</b> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14838	<b>Александр Ройко</b> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Павел Малавкин</b> <a href="mailto:PMalavkin@rosbank.ru">PMalavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Евгений Курочкин</b> <a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Татьяна Амброжевич</b> <a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
<b>Владимир Цибанов</b> <a href="mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru">VNTsibanov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14834	<b>Михаил Петушков</b> <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461		<b>Александра Павлова</b> <a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Юрий Новиков</b> <a href="mailto:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:ASychev@mx.rosbank.ru">ASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14837	<b>Дмитрий Зайцев</b> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557		<b>Роман Будаев</b> <a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	
<b>Алексей Думнов</b> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14835			<b>Андрей Галкин</b> <a href="mailto:aagalkin@rosbank.ru">aagalkin@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 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