

## Новости и события...

- ✓ **ЕЦБ оставил ставку рефинансирования на уровне 2% годовых**
- ✓ **Банк Англии оставил учетную ставку без изменения на уровне 4.75% годовых**
- ✓ **Объем золотовалютных резервов РФ на 1 апреля понизился до 137.4 млрд. долл. со 138.9 млрд. долл. на 25 марта.**
- ✓ **Ставка 1 купона по облигациям "Мидленд Кэпитал Менеджмент" установлена в размере 12.5% годовых**
- ✓ **Ставка 1 купона по облигациям Сибкакадембанка установлена в размере 10.59% годовых**

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	129.230	0.18%
Индекс PTC	710.750	-0.68%
RUX-Cbonds	174.129	0.18%
Спрэд EMBI+, б.п.	378.000	-2.000
Yld. 10Y UST, %	4.487	0.061
Курс USD/RUR	27.809	-0.0654
Курс EUR/USD	1.2854	-0.0016
Нефть, Urals, долл.	46.960	-1.61

**Рынок базовых активов**

Как мы и прогнозировали, американские гособлигации продолжили торговаться в боковом тренде в рамках 4.45-4.55% по 10Y UST, после утреннего роста наступила ожидаемая коррекция. Доходность индикативных 10Y UST в течение дня опускалась ниже 4.4% даже после того, как еженедельное количество новых обращений за пособиями по безработице составило 334 тыс. человек, что на 19 тыс. ниже по сравнению с пересмотренным предыдущим значением. Тем не менее, снижение безработных оказалось недостаточным, чтобы как-то указать на общую тенденцию на рынке труда, поэтому рынок практически не отреагировал на новые данные. Однако затем на рынок обрушилась понижательная коррекция, подтверждая наш прогноз о боковой динамике рынка в рамках 4.45-4.55% по 10Y UST на этой неделе.

Name	Yld 07/04	Yld 06/04
2Y UST	3.225	3.692
3Y UST	3.894	3.834
5Y UST	4.143	4.081
10Y UST	4.487	4.426
30Y UST	4.787	4.736

Как мы и ожидали, сохранение ставок ЕЦБ и Банка Англии на уровне 2.0% и 4.75% соответственно оказало поддержку европейским долговым рынкам. Короткие британские облигации получили также поддержку за счет неожиданного слабого отчета по промышленности в феврале впервые за последние полгода. В еврозоне позитивным новостным тоном послужило самое большое падение промышленного производства в Германии за последние 2 года. Длинные долги еврозоны продолжили отставание из-за слухов по поводу возможной отсрочки реформы пенсионных фондов в Голландии.

Name	Yld 07/04	Yld 06/04
2Y BUND	2.439	2.44
10Y BUND	3.58	3.598
2Y GILT	4.59	4.622
10Y GILT	4.68	4.703

**Долги развивающихся рынков**

Начавшаяся на вечерних торгах в четверг коррекция базовых активов стала оказывать давление на рисковый сегмент, который в течение дня демонстрировал смешанную, но в целом позитивную динамику. В течение часа доходность индикативных 10Y UST выросла с 4.40% до 4.47%, что, прежде всего, отразилось на падении котировок бразильских евробондов. В настоящее время волатильность развивающихся рынков очень высока из-за тесной привязки к UST и ценам на нефть, поэтому в ближайшее время наиболее ликвидные долги стран могут демонстрировать изменения по несколько пунктов в любую сторону. В среду не было особых причин для бурного ралли, кроме технических факторов, поэтому рынок был готов к продажам на фоне роста доходности UST. Лучше других торговались российские бумаги и некоторые колумбийские выпуски.

## Внутренний валютный и денежный рынки

Американская валюта вчера укрепилась на заявлениях представителей региональных ФРС. Главы ФРС Сакраменто и Сэнт-Луиса говорили о высоких рисках инфляции в США, несмотря на макроэкономические данные. Причиной возможного ускорения инфляции называется высокие цены на нефть, которые рано или поздно проявят себя. В случае реализации этого риска ФРС пойдет на более быстрое увеличение процентной ставки.

В результате, пара евро/долл снизилась с 1.2940 до 1.28300. На азиатской сессии доллар двигался в узком диапазоне 1.2810-1.2830. Напомним, что возле 1.2800-1.2810 проходит линия долгосрочного восходящего тренда по евро. Это сильный уровень поддержки для единой валюты.

Вчерашний рост курса рубля к доллару на 7 копеек, по всей видимости, сегодня будет отыгран назад вслед за динамикой рынка FOREX. Сегодняшние торги открылись на уровне 27.8700.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб.	239.6	-52.9
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.	166.9	-28.8
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	+29.8	-16.2
MIACR, % год	1.22	+0.18

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	27.8085	-0.0654
Руб/евро	35.9202	+0.0214
Евро/долл	1.2854	-0.0016

## Рынок федеральных облигаций

Вчера в по федеральным облигациям наблюдался равномерный спрос на большинство выпусков. Средний рост котировок составил 20 б.п. Спрос на госбумаги подогревается успешным ходом переговоров по погашению долга перед Парижским клубом, что позитивно сказывается на котировках российских облигаций. Начавшийся рост доходности по базовым активам, вероятно, приведет к стабилизации цен на внутреннем долговом рынке.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	1 201.2	+999.8
46001, % год	6.79	-0.04
46002, % год	7.71	-0.02
46014, % год	7.99	+0.01

## Рынок региональных облигаций

По московским облигациям продолжился инерционный рост цен, но существенно более умеренными темпами, чем днем ранее. Биржевые обороты были невысокие, на этом фоне котировки столичных бумаг подросли в среднем на 10 б.п. Активные торги с преобладанием спроса проходят по облигациям Мособласти. 4<sup>й</sup> выпуск подорожал на 20 б.п., 5<sup>й</sup> – на 3 б.п. Мы продолжаем рекомендовать 5<sup>й</sup> выпуск к покупке с целью снижения доходности на 30 б.п. В целом на рынке динамика цен неоднозначная. Мы считаем, что сегодня котировки могут чуть снизиться в рамках боковой динамики на фоне негатива с внешнего рынка.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	5 752.5	-1605.1
втч, Москва	3 656.0	-66.9
МГор32-об, % год	6.46	-0.01
МГор29-об, % год	7.61	+0.04
МГор38-об, % год	7.95	+0.04

## Рынок корпоративных облигаций

Вчера по корпоративным облигациям преобладал позитивный настрой участников. Тому были причины: огромный объем свободных средств после ряда первичных размещений, благоприятная конъюнктура внешнего долгового рынка и укрепление рубля. В итоге, по большинству выпусков котировки показали умеренный рост. Мы считаем, что риски роста ставки на международном долговом рынке все еще существуют, что не позволяет инвесторам рассчитывать на установление тенденции роста цен рублевых активов. Рост котировок последних двух дней мы считаем краткосрочным всплеском активности на фоне позитивных первичных размещений.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 968.0	+994.7
втч, РПС	2 494.4	+960.2
ГАЗПРОМ А5, % год	7.79	0.00
РЖД-03обл	8.47	-0.03
УралСвзИн6, % год	8.34	+0.05

Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»  
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1  
Тел.: (095) 729-5500; факс: (095) 729-5505  
E-mail: info@banksoyuz.ru; Internet: www.banksoyuz.ru

**Анализ долговых рынков**

Богословский Дмитрий [Dbogoslovsky@banksoyuz.ru](mailto:Dbogoslovsky@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5385)  
Лукьянов Павел [Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru](mailto:Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5272)

**Продажа долговых инструментов,  
андеррайтинг**

Автухов Михаил [bond@banksoyuz.ru](mailto:bond@banksoyuz.ru) 729-55-07 (5280)  
Спаскин Андрей [SpasskinAY@banksoyuz.ru](mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5458)

**Брокерское обслуживание**

Ищенко Николай [broker@banksoyuz.ru](mailto:broker@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5681)

**Операции на фондовых рынках**

Гаврисев Андрей [GavrisevAV@banksoyuz.ru](mailto:GavrisevAV@banksoyuz.ru) 729-55-61 (5388)  
Подставкин Алексей [lexa@banksoyuz.ru](mailto:lexa@banksoyuz.ru) 729-55-61 (5391)  
Шомахов Павел [ShomahovPY@banksoyuz.ru](mailto:ShomahovPY@banksoyuz.ru) 729-55-61 (5389)

**Денежные рынки**

Спиридонов Александр [SpiridonovAB@banksoyuz.ru](mailto:SpiridonovAB@banksoyuz.ru) 729-55-61 (5244)  
Палей Илья [PaleyIY@banksoyuz.ru](mailto:PaleyIY@banksoyuz.ru) 729-55-18 (5368)

**Организация долгового  
финансирования**

Бахшиян Шаген [BahshiyanSG@banksoyuz.ru](mailto:BahshiyanSG@banksoyuz.ru) 729-55-67 (5311)  
Барков Дмитрий [BarkovDV@banksoyuz.ru](mailto:BarkovDV@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5653)

**Оценка риска контрагентов и эмитентов**

Куринов Наран [KurinovNB@banksoyuz.ru](mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru) 230-37-56 (5201)

**Рынок МБК и Forex**

Александров Василий [alexva@banksoyuz.ru](mailto:alexva@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5384)  
Гусев Павел [GusevPV@banksoyuz.ru](mailto:GusevPV@banksoyuz.ru) 729-55-21 (5245)

Данный обзор не является предложением, требованием или просьбой купить или продать какие-либо активы и имеет лишь информационные цели. Каждый аналитик высказывает свое собственное мнение относительно финансовых рынков и конкретных ценных бумаг и эмитентов. Банк «СОЮЗ» не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенных на основе мнений и рекомендаций, представленных в данном обзоре. Данный обзор не имеет направленности на конкретную операцию или определенное лицо. Информация, использованная в обзоре, взята из общедоступных источников, признаваемых Банком «СОЮЗ» надежными.