РОСБАНК
SOCIETE GENERALE GROUP

Россия

Ежедневный комментарий

www.rosbank.ru

Брифинг долговых рынков

Приложение доступно по ссылке

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы замерли в ожидании новых сигналов от регуляторов и статистики.** В тон ограниченному потоку внешней статистики глобальные рынки начали неделю на пониженных уровнях торговой активности, а большинство рисковых активов завершили день маржинальными изменениями. Сегодня в фокусе февральский отчет о розничной торговле в США и очередное заседание FOMC по монетарной политике.

- **Евробонды вернулись на восходящий тренд.** Попытка кредитных рынков переключить внимание с хода реструктуризации греческого долга на фискальные проблемы Испании и Португалии не ограничила покупательного настроя в рисковых сегментах рынка. Премия CDS России (-2 бп) разошлась с доходностью RUS'30Y (+2 бп, 3.95%), что не помешало сохранению спроса на длинные корпоративные риски.

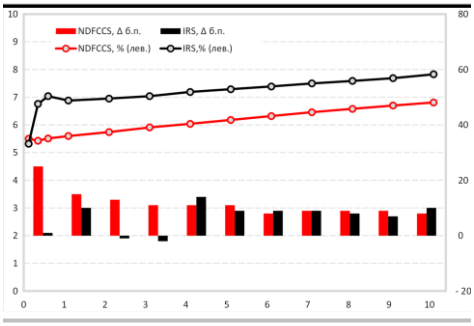
- **Ожидания решений регулятора укрепляет рубль.** Бивалютная корзина вчера прибавила в цене 10 коп. (33.81). Однако на сегодняшнем открытии разворот нефти и ожидания дополнительных намеков со стороны американского регулятора относительно третьей программы количественного смягчения способствовали откату корзины до 33.70.

- **Рублевые облигации не определились с направлением.** Восстановление активности игроков на локальном рынке облигаций не способствовало выбору единого направления движения.

Корпоративные новости

- **Магнит.** Результаты деятельности за февраль: рост выручки ускорился.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	1.94	-6.77	-0.01
BUND'10Y, %	●	1.76	-3.70	-6.90
LIBOR'3M, %	●	0.47	+0.00	-0.10
Россия'30Y, %	●	3.95	+2.10	-4.30
MosPrime'ON, %	●	5.40	+48.00	+71.00
iTraxx Xover, б.п.	●	585.60	+4.84	-5.15
EMBI+Sov, б.п.	●	317.20	-3.10	-8.94
Россия'5Y CDS, б.п.	●	177.34	-1.69	-5.05
Корр.счета, млрд. руб.	●	744.20	+80.20	+132.80
Депозиты, млрд. руб.	●	95.50	+2.20	-123.20
Операции с ЦБ, млрд. руб.	●	-23.20	-68.90	-208.30
Dow Jones	●	12 959.71	+0.29	-0.02
S&P500	●	1 371.09	+0.02	+0.49
РТС	●	1 714.12	+2.01	-2.22
ММВБ	●	1 604.26	+0.40	-1.34
Золото, $/тр. унц.	●	1 700.82	-0.65	+0.14
Нефть Urals, $/барр.	●	123.63	-0.09	+0.60
Руб./$	●	29.63	+0.75	+0.98
Руб./Корзина	●	33.81	+0.81	+0.62

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Италия, Франция	Февраль
Обзор института ZEW	Германия	Март
Стенограмма заседания FOMC	США	13 марта

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы замерли в ожидании новых сигналов от регуляторов и статистики**

В тон ограниченному потоку внешней статистики глобальные рынки начали неделю на пониженных уровнях торговой активности. Начало дня характеризовалось некоторым сокращением рисковых аппетитов, однако по мере того, как рынки «усвоили» обильную порцию слабеющей китайской статистики и убедились в том, что формальный дефолт Греции (согласно ISDA) не приведет к значимым возмещениям по CDS (а, соответственно, и рискам для банковской системы), общий торговый тон перешел в нейтральное русло. Кроме того, стабилизации рисковых настроений, вероятно, способствовало и ожидаемое решение Еврогруппы, финализировавшей вчера окончательные условия новой программы финансовой помощи Греции. На этом фоне фондовые индексы по разным сторонам Атлантики отчитались еле заметным расхождением (Eurostoxx 50 -0.2%, S&P 500 +0.02%), сырьевые товары немного подешевели (CRB -0.5%) под весом удручающих цифр из «поднебесной», а доходность защитных UST'10 удержалась на уровне 2.03%.

Сегодняшний календарь предлагает более обширную повестку дня. Во-первых, на статистическом фронте рынкам предстоит переварить февральский отчет о розничной торговле в США, который, вероятнее всего, зарегистрирует ускорение потребительских расходов на фоне интенсивного роста занятости и необычно теплых для последнего десятилетия погодных условий. Кроме того, члены FOMC встретятся на очередное заседание по монетарной политике, от которого, впрочем, не стоит ожидать какого-либо существенного изменения риторики, учитывая некоторые улучшения на рынке труда.

- **Евробонды вернулись на восходящий тренд**

Европейский долговой рынок, без лишней суеты «переваривая» реструктуризацию греческого долга, попытался переключить внимание с Греции и ее второй программы помощи на Португалию и Испанию. Тем не менее, ни степень реакции кривых доходностей госбумаг этих стран, ни степень сопротивления со стороны их политического руководства не создают угроз для покупательных настроений. Премия CDS России на этом фоне откатилась на 2 бп до 177 бп, а доходность RUSSIA 03/30 стабилизировалась около 3.95% (+2 бп). В сегменте корпоративных бумаг неделя началась с маржинальной позитивной переоценки отраслевых бенчмарков, а основной акцент покупок пришелся на евробонды с длинной дюрацией. В группе нефтегазовых бумаг вперед вырвались евробонды Лукойла (-8-10 бп по доходности), а выпуски ТНК-ВР потеряли 4-6 бп. Доходности банковских «голубых фишек» (ВЭБ и ВТБ) опустились ниже на 2-3 бп. В остальном евробонды продемонстрировали умеренные колебания (1-3 бп) вокруг предыдущих уровней.

- **Ожидания решений регулятора укрепляет рубль**

На фоне снижения аппетита к риску и незначительной коррекции нефтяных котировок на вчерашних торгах наблюдалась консолидация рублевых котировок. В результате, бивалютная корзина прибавила по итогам сессии 10 коп. (против закрытия воскресной сессии), достигнув отметки 33.81.

Однако уже на сегодняшнем открытии направление изменилось: разворот нефти и ожидания дополнительных намеков со стороны американского регулятора относительно третьей программы количественного смягчения способствовали откату корзины до 33.70. Вероятнее всего нейтральное решение ЦБР по ставкам не

окажет существенного влияния на рубль, динамика которого, по-прежнему, будет определяться внешними новостями.

- **Рублевые облигации не определились с направлением**

Рублевые бонды как государственного, так и корпоративного сегментов в ходе вчерашней сессии не определились с единым направлением. Обороты в ОФЗ заметно выросли, однако ценовые уровни не сильно удалились от воскресных значений. В бумагах компаний ликвидность вернулась в бенчмарки инфраструктурного (ФСК +5/-10 бп по доходности) и банковского (ВТБ до +10 бп, Россельхозбанк до -10 бп) секторов. Во втором эшелоне более активными выглядели бумаги телекомов: доходности выпусков Вымпелкома и МТС потеряли до 5-10 бп. В горнодобывающем секторе выпуски Алросы, Евраза, Мечела были переоценены в пределах +10/-10 бп.

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

Евгений Кошелев
+7 (495) 725-56-37
EKoshelev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 725-56-37
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Корпоративные новости

Финансовые результаты: Магнит

- **Магнит (-/-/-) опубликовал результаты деятельности за февраль**

Выручка Магнита в феврале составила $1.1 млрд, увеличившись на 34.8% г/г в долларовом выражении (в рублях выручка выросла на 37.5% до 33.3 млрд руб.). Темпы прироста выручки существенно ускорились с январских уровней. Количество магазинов сети увеличилось на 71 магазин, торговые площади почти достигли 2 млн м^2. По сравнению с февралем 2011 г. органический рост составил 35.7%. Исходя из представленных Магнитом данных и сохранившейся низкой инфляции в феврале, мы полагаем, что рост сопоставимых продаж сохранится на уровне 4к'11 (3%).

По нашему мнению, ликвидные выпуски компании справедливо оценены рынком, предлагая премию 220-225 бп к ОФЗ.

Александр Сычев
+7 (495) 725-56-37
AASychev@mx.rosbank.ru

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Колычев 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) 725-5637	**Василий Королев** VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	**Павел Малявкин** PVMalyavkin@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 EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	**Александр Ройко** ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	**Дмитрий Енуков** Enukov@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	**Евгений Курочкин** evgeniy.kurochkin@socgen.com **+7 (495) 725-57-44**	**Ирина Балыкина** IBalykina@rosbank.ru +7 (495) 234-0947
Владимир Цибанов VNTsibanov@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	**Михаил Петушков** MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461		**Александра Павлова** avpavlova@rosbank.ru **+7 (495) 725-57-44**	**Татьяна Амброжевич** TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru +7 (495) 956-6714
Александр Сычев AASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	**Дмитрий Зайцев** DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		**Роман Будаев** roman.budaev@socgen.com **+7 (495) 725-57-44**	**Юрий Новиков** YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637			**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 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 2012