

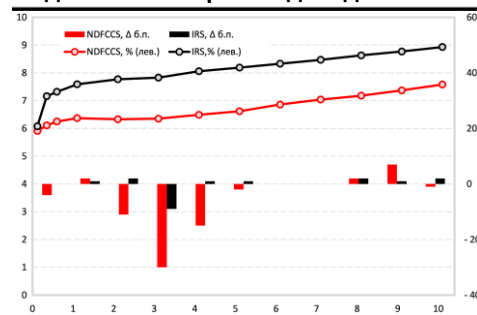
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Рисковые активы завершили день в красной зоне на пессимистичных ожиданиях.** Коррекция S&P 500 (-0.36%) оттолкнулась от фиксации прибылей в акциях технологических компаний, а в Европе доминировали ожидания безрезультатного исхода встречи Еврогруппы (Euro Stoxx 50 -1.11%). «Безрисковые» активы разошлись в пределах нескольких бп: UST'10 (1.70%, -4 бп), GEB'10 (1.49%, +1 бп).
- Рубль ослаб на фоне роста опасений замедления экономики Китая.** Снижение прогноза темпов роста экономики поднебесной от Мирового Банка привело к значительному снижению рублевых котировок на неактивных торгах (корзина 35.33; +23 коп). Рост нефти, нивелирующий опасения замедления мировой экономики, продолжит поддерживать рубль в диапазоне 35.20-35.50.
- Госбумаги зафиксировали прибыль под давлением внешней конъюнктуры.** Неубедительный внешний фон спровоцировал разворот в сегменте госбумаг: ОФЗ на дюрациях более 4-х лет показали рост доходностей в пределах 7 бп. Тем не менее отраслевые бенчмарки второго эшелона оказались более оптимистично настроены (-5-7 бп). Денежный рынок на рубеже периодов усреднения зафиксировал возврат ставок на уровень 5.75/6.25%, однако это эффект может быть нивелирован наращиванием задолженности по недельному РЕПО.

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	1.74	+0.00	+11.79
BUND'10Y, %	●	1.48	-4.50	+2.50
LIBOR'3M, %	●	0.35	-0.10	-0.50
Россия'30, %	●	2.88	+1.10	-6.30
MosPrime'ON, %	●	5.99	-4.00	+1.00
iTraxx Xover, б.п.	●	540.49	+9.85	-18.56
EMBI+Sov, б.п.	●	262.88	-8.38	-22.59
Россия'5Y CDS, б.п.	●	140.54	+2.35	-4.96
Коррсчета, млрд. руб.	●	730.10	+111.30	+69.00
Депозиты, млрд. руб.	●	79.90	+9.50	+4.00
Операции с ЦБ, млрд. руб.	●	-144.20	-57.80	+21.70
Dow Jones	●	13 583.65	-0.20	+0.51
S&P500	●	1 455.88	-0.35	+0.78
PTC	●	1 492.51	-1.09	-1.43
ММББ	●	1 473.61	-0.27	-1.13
Золото, \$/тр. унц.	●	1 775.00	-0.36	-0.17
Нефть Brent \$/барр.	●	111.82	-0.18	-0.33
Руб./\$	●	31.16	+0.88	+0.37
Руб./Корзина	●	35.32	+0.51	+0.60

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

**Ревью предыдущего дня**

- **Рисковые активы завершили день в красной зоне на пессимистичных ожиданиях**

Мировые рисковые активы в ходе вчерашней сессии, двигаясь единым нисходящим курсом, имели разнородные поводы для коррекции. Американские биржи пребывали в режиме низкой активности в связи с празднованием Дня Колумба на американском континенте. Тем не менее приближение периода отчетности, обещающего резкое ухудшение результатов компаний в третьем квартале, стало поводом для фиксации участниками прибыли вблизи максимальных значений ключевых фондовых индексов. В частности, S&P 500 снизился на 0.36% на фоне распродаж в акциях технологических компаний (-1.11%). Европейские индексы (Euro Stoxx 50 -1.39%), не имея в ходе торгов самостоятельных факторов для снижения, двигались вниз на ожиданиях безрезультатной встречи министров финансов Еврозоны. В итоге саммит Еврогруппы закончился уже после закрытия сессий, но так и не принес позитивных сюрпризов: создание фонда ESM стало лишь формальностью, а до обсуждения ситуации в Испании дело так и не дошло. Несмотря на то, что в греческом вопросе, по предварительным данным, «разногласия» между правительством страны и Тройкой кредиторов в части объемов консолидируемых расходов сократились (€13.5 млрд руб.) до €1 млрд, камнем преткновения дальнейших переговоров стали гарантии греческой стороны по реализации структурных реформ в экономике. В этой связи сегодняшний визит канцлера Германии Ангелы Меркель в Грецию может быть интересным с точки зрения финализации нерешенных вопросов. Тем не менее рынки, вероятнее всего, проигнорируют его в ожидании более значимых решений по испанскому вопросу.

Одновременно с фиксацией прибылей в рисковых активах, защитные инструменты демонстрировали незначительное расхождение – доходности американских UST'10 откатились на 4 бп до 1.70%, а немецких GEB'10 – выросли на 1 бп до 1.49%. Товарные рынки (GSCI -0.47%) пребывали в пессимистичных настроениях за счет снижения ценовых уровней в сегментах «черного золота» (-0.61%) и металлургии (-1.47%).

Со стороны экономических показателей сегодня будет достаточно спокойный день – календарь значимых индикаторов США и Еврозоны пуст, а данные по итальянскому госбюджету, торговому балансу Франции и индикатору деловых настроений малого бизнеса США представляют маргинальный интерес.

- **Рубль ослаб на фоне роста опасений замедления экономики Китая**

Рост опасений относительно «жесткой посадки» экономики Китая, усилившихся после снижения прогноза темпов роста экономики поднебесной от Мирового Банка, негативно отразился на стоимости рисковых активов и привел к развороту восходящей динамики рубля. В результате по итогам неактивной торговой сессии бивалютная корзина прибавила в стоимости 23 коп. и достигла отметки 35.33.

На сегодняшнем открытии, следуя за повышением нефтяных котировок барреля Brent за пределы \$112, рубль отыграл часть вчерашнего падения (35.25). Однако продолжение укрепления рубля может быть сдержано снижением прогнозов по темпам роста мировой экономики опубликованных сегодня МВФ, а также отсутствием взвешенного решения Еврогруппы по испанскому и греческому вопросам. Таким образом, в отсутствие значимых экономических новостей на сегодняшних торгах рубль, по нашему мнению, продолжит движение в диапазоне 35.20-35.50.

- **Госбумаги зафиксировали прибыль под давлением внешней конъюнктуры**

В ходе понедельника на рынке рублевых облигаций доминировали позитивные настроения, отразившиеся в объемной переоценке государственных и отраслевых бенчмарков. Однако маргинальное ухудшение внешнего фона к концу торгов и последующее ослабление рубля наметили коррекцию преимущественно в длинных бумагах ОФЗ. В результате в выпусках ОФЗ с дюрацией более 4-х лет доходности на закрытии прибавили до 7 бп: ОФЗ 26204 (7.34%, +7 бп), ОФЗ 26206 (7.36%, +7 бп), ОФЗ 26205 (7.65%, +1 бп). В корпоративном секторе наиболее активны были бенчмарки металлургов (Металлоинвест, Русал, ММК; +2-7 бп доходности) и телекомов (Вымпелком, МТС; -5-10 бп доходности) второго эшелона. В сегменте банков первого эшелона сделки были сосредоточены преимущественно в бумагах с дюрацией до 1 года (Газпромбанк, Альфа-Банк, Россельхозбанк; -15 бп доходности).

На денежном рынке ситуация не претерпела изменений: годовой аукцион РЕПО с ЦБ признан несостоявшимся, в результате чего участники сохранили акцент на краткосрочные источники фондирования. Сегодня ЦБ сохранил дневной лимит на уровне 200 млрд руб. и уже успел его распределить по результатам первого раунда аукциона (6.61%), встретив спрос более 300 млрд руб. на рубеже нового периода усреднения. На этом фоне дневные и недельные депозитные ставки взлетели до уровня 5.75/6.25%. Тем не менее сегодня еще состоится недельный аукцион: при задолженности прошлой недели на уровне 900 млрд руб., лимит 1080 млрд руб. по нашему мнению обеспечивает достаточную гибкость процентных ставок с перспективой их возврата на уровень 5.50% до начала активной фазы налогового периода.

---

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

**Евгений Кошелев**  
+7 (495) 725-56-37  
[EKoshelev@mx.rosbank.ru](mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru)

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

---

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Колычев</b> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Борис Брук</b> <a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@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) 725-5637	<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:VShapovalenko@rosbank.ru">VShapovalenko@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) 725-5637	<b>Александр Ройко</b> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Павел Малявкин</b> <a href="mailto:PVMalvavkin@rosbank.ru">PVMalvavkin@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) 725-5637	<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:YNovikov@mx.rosbank.ru">YNovikov@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) 725-5637	<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) 725-5637			<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 2012