

Брифинг **ДОЛГОВЫХ** рынков

 Приложение доступно по [ссылке](#)

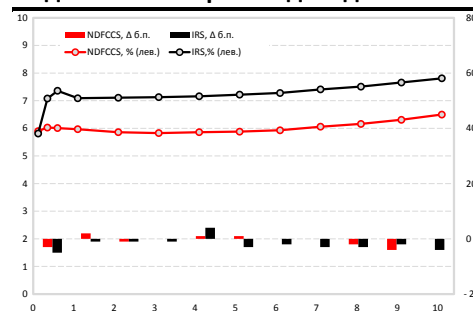
Ревью предыдущего дня

- Инвесторы сохраняют умеренный оптимизм.** На мировых рынках в среду сохранялся умеренно-позитивный настрой. Довольствуясь скудными сигналами со стороны статистических и корпоративных отчетов, инвесторы продолжили осторожно наращивать рискованные позиции, сокращая покупки защитных активов.
- Доходности суверенных бумаг вновь последовали за Treasuries.** Суверенная кривая отреагировала ростом доходностей на продажи долговых бумаг американского правительства. При этом суверенная премия CDS снизилась на 2 бп до 140 бп. Корпоративные еврооблигации не сформировали единого тренда, лишь длинные бенчмарки Газпрома повысились на 6 бп в доходности.
- Рубль застрял в боковике.** Вчерашняя торговая сессия не изменила расстановку сил на рублевом валютном рынке (34.74; +1 коп). В отсутствии значимых статистических релизов безыдейная торговля рубля продолжится и в ходе сегодняшних торгов.
- Запуск Euroclear пока не поддержал спрос на длинные ОФЗ, на денежном рынке сохраняется спокойствие.** Невысокая активность иностранных инвесторов определила слабые результаты аукциона 10-летних ОФЗ. На денежном рынке, не в последнюю очередь благодаря более равномерному исполнению бюджета, сохраняется комфортная обстановка.

Макроэкономика

- Недельная инфляция.** Темп роста потребительских цен стабилизировался на уровне 7.2% г/г.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	2.03	+5.07	+6.74
BUND'10Y, %	●	1.67	+4.20	+4.10
LIBOR'3M, %	●	0.29	-0.20	-0.29
Россия'30, %	●	3.02	+9.70	+10.40
MosPrime'ON, %	●	5.51	+3.00	-9.00
iTraxx Xover, б.п.	●	434.85	-7.36	-18.65
EMBI+Sov, б.п.	●	257.59	-1.94	-5.88
Россия'5Y CDS, б.п.	●	140.04	-0.82	-1.12
Коррсчета, млрд. руб.	●	775.20	+45.90	+152.70
Депозиты, млрд. руб.	●	124.80	-6.20	-71.40
Операции с ЦБ, млрд. руб.	●	70.40	-115.50	-76.10
Dow Jones	●	13 982.91	-0.26	-0.03
S&P500	●	1 520.33	+0.06	+0.54
FTSE	●	1 612.65	+1.88	+0.60
MMVB	●	1 537.93	+1.68	+0.49
Золото, \$/тр. унц.	●	1 646.25	-0.21	-1.87
Нефть Brent \$/барр.	●	117.88	-0.66	+0.98
Руб./\$	●	30.06	+0.03	-0.02
Руб./Корзина	●	34.71	-0.09	-0.40

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
ВВП	Еврозона	4к'12
Обращения за пособием по безработице	США	9 февраля

Ревью предыдущего дня

- **Инвесторы сохраняют умеренный оптимизм**

На мировых рынках в среду сохранялся умеренно-позитивный настрой, а рискованные активы продолжали питать поддержку в ослабляющейся напряженности на долговых рынках европейской периферии и не слишком удручающих корпоративных и статистических отчетах. На статистическом фронте немного более быстрое, чем ожидалось, замедление розничных продаж в США на фоне повышения зарплатных налогов не сильно удивило участников рынка, в то время как европейский промышленный сектор продемонстрировал оживление в последний месяц ушедшего года (+0.7%), однако о восстановлении потерь провального осеннего периода говорить пока не приходится. Как бы то ни было, довольствуясь скудными признаками продолжающегося восстановления мировой экономики и редкими «бычьими» сигналами со стороны корпоративных новостей, инвесторы продолжили осторожно наращивать позиции в рискованных активах – по итогам дня большинство фондовых индексов сохранили зеленую окраску, однако рост котировок в среднем уложился в скромные 0.5%.

Между тем на фоне неплохих (но далеко не самых блестящих) результатов первичных аукционов госбондов Италии рынок периферийного госдолга продолжил восстанавливать позиции, а суверенные кривые Испании и Италии сместились еще на 10-15 бп ниже. На противоположной стороне Атлантики, свежее предложение 10-летних «безрисковых» бенчмарков было встречено без ажиотажа – растущий оптимизм относительно перспектив мировой, и в частности американской, экономики постепенно разъедает привлекательность защитных стратегий, «толкая» инвесторов на поиск более доходных активов. В результате доходность UST'10 вновь преодолела 2.0%-ный рубеж, завершив день ростом на 5 бп (2.03%).

Сегодня предстоит относительно спокойный день. Японские статистические службы утром сообщили о продолжении рецессионной динамики в стране восходящего солнца в 4к'12, что увеличивает вероятность проведения более «смелой» монетарной политики после смены главы Центробанка в апреле. До конца дня рынкам еще предстоит переварить аналогичный отчет из Европы, который обещает нарисовать удручающую картину углубляющейся рецессии, а американские статистики «порадуют» свежими недельными данными обращений за пособием по безработице.

- **Доходности суверенных бумаг вновь последовали за Treasuries**

Помимо роста доходности безрисковых UST'10 выше 2% вчерашний день на долгом рынке ознаменовался и повышением российской суверенной кривой на 5-10 бп: RUSSIA 06/28 (+5 бп; 4.20%), RUSSIA 03/30 (+10 бп; 3.02%), RUSSIA 04/42 (+5 бп; 4.55%). Тем не менее, данный рост доходности госбумаг не был поддержан ростом суверенной премии CDS России (-2 бп; 140 бп). В движении бумаг корпоративного сегмента не наблюдалось однозначного тренда: евробонды банковского сектора и отраслевые бенчмарки, застряв в боковике, отметились перестановкой котировок в пределах +/- 2 бп по доходности. Лишь длинный конец кривой Газпрома ощутил на себе давление продавцов, выразившееся в росте доходностей GAZPRU 04/34 и GAZPRU 08/37 на 6 бп.

На первичном рынке два банка, специализирующихся на потребкредитовании, – ТКС-банк и Ренессанс Кредит – привлекли в сумме \$125 млн в капитал, доразместив субординированные еврооблигации в преддверии ужесточения требований ЦБ.

- **Рубль застрял в боковике**

В ходе вчерашней торговой сессии рубль продолжил движение, ограниченное узким диапазоном 34.70-34.80. Хотя высокая нефть по-прежнему создает предпосылки для укрепления рублевых котировок, рыночные игроки пока не решаются начать наступление на границу коридора покупок Банка России (34.65). В результате по итогам основной торговой сессии бивалютная корзина практически не изменилась к уровню предыдущего закрытия (34.74; +1коп).

Сегодня рубль продолжил торги вблизи вчерашних уровней. Коррекция нефтяных контрактов (-1%) после опубликованной вечером статистики по рынку нефти в США, показавшей рост запасов черного золота до пятилетнего максимума, осталась практически незамеченной на рублевом рынке. Учитывая отсутствие значимых статистических релизов, наиболее вероятно, безыдейная торговля рубля продолжится и в ходе сегодняшних торгов.

- **Запуск Euroclear пока не поддержал спрос на длинные ОФЗ, на денежном рынке сохраняется спокойствие**

Первичный аукцион 10-летних госбондов вчера был в центре внимания на локальном рынке инструментов с фиксированной доходностью. Несмотря на довольно привлекательные, на наш взгляд, ориентиры и уровни на вторичном рынке (относительно среднего участка кривой), Минфин смог привлечь лишь 10.7 млрд руб. (из планируемых 25) по верхней границе заявленного ориентира (6.82%). Иностранные инвесторы, похоже, пока не спешат на локальный рынок госбондов, в то время как местные игроки предпочитают средний участок кривой. Это, таким образом, поддерживает тренд на увеличение угла наклона кривой ОФЗ, однако мы продолжаем считать, что долгосрочные бумаги обладают большим потенциалом снижения доходностей в перспективе ближайших месяцев.

Между тем на денежном рынке в целом сохраняется комфортная обстановка с ликвидностью и мы думаем что запаса прочности должно хватить для относительно «безболезненного» прохождения налогового периода. Потребность в ликвидности под уплату налогов вряд ли приведет к росту задолженности перед регулятором до уровней, характеризовавшихся ранее обострением проблем с обеспечением (задолженность по РЕПО выше 1.7-1.8 трлн руб.), и при условии «щедрых» лимитов РЕПО со стороны ЦБР ставки денежного рынка, скорее всего, останутся в пределах 5.5-6.0%. Не в последнюю очередь поддержанию комфортной ситуации способствовали усилия Минфина по устранению неравномерности исполнения расходной части бюджета в рамках года: согласно опубликованным вчера данным, федеральный бюджет в январе был сведен с дефицитом впервые с 1999 года. Сезонная неравномерность бюджетных расходов, как правило, создает значительное напряжение на денежном рынке, смягчить которое может помочь указанная мера. Кроме того, облегчить ситуацию с ликвидностью в среднесрочной перспективе поможет намерение Минфина начать скупать валюту для суверенных фондов на открытом рынке вместо Центробанка.

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

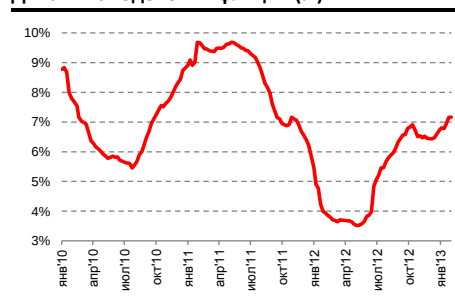
Владимир Цибанов
+7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Макроэкономическая статистика

Среда, 13 февраля

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Недельная инфляция (н/н)	с 5 по 11 февраля	0.1%	0.2%	-	-
Накопленная недельная инфляция (с начала года)	с 1 января по 11 февраля	1.2%	1.1%	-	-

Недельная инфляция. Замедление недельных темпов роста потребительских цен до 0.1% способствовало стабилизации годовой инфляции на уровне 7.2%. Смягчение инфляционного давления в первую очередь объясняется замедлением темпов роста транспортных тарифов, повышенных в начале февраля, в то время как рост продуктовой инфляции сохраняется на высоком уровне. Высокое инфляционное давление по-прежнему будет вызывать настороженную реакцию Банка России, который вряд ли решится пойти на снижение процентных ставок ранее второй половины года.

Динамика годовой инфляции (%)


Источник: Росстат, Росбанк

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

Владимир Цибанов
 +7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Среда, 13 февраля (Газпром Капитал 4, 5, 6)	Итоги февральского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, январь (eng)
Вторник, 12 февраля (Торговый баланс, ВТБ БО-22)	Февральское заседание ЦБР (рус)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Понедельник, 11 февраля (Газпром нефть)	Ликвидность банковского сектора (рус)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Пятница, 8 февраля (Еврохим)	Инфляция в январе (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Четверг, 7 февраля (Недельная инфляция, МОЭС БО-3)	Экономика в декабре (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Среда, 6 февраля (Инфляция в январе)	Промышленное производство в декабре (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчитать» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Вторник, 5 февраля (Композитный индекс деловой активности, Русгидро 7,8, Башнефть 6,7,8,9)	Итоги январского заседания ЦБР (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Понедельник, 4 февраля	Январское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Пятница, 1 февраля (ВВП, PMI производственного сектора, Металлоинвест, ММК, Мечел)	Инфляция в декабре (рус / eng)	
Четверг, 31 января (Недельная инфляция, Юникредит Банк БО-6, НЛМК)	Экономика в ноябре (рус / eng)	
Среда, 30 января (АФК Система 3, Металлоинвест 2,3, Гидромашсервис 3, Северсталь, ТМК)	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	
Вторник, 29 января	Итоги декабря заседания ЦБР (рус / eng)	
	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	
	Инфляция в ноябре (рус / eng)	
	Экономика в октябре (рус / eng)	
	Промышленное производство (рус / eng)	

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 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 VAShapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Роман Воронин roman.voronin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Виктория Якимова Yakimova@rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Евгений Кошелев, CFA, FRM EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малавкин PMalavkin@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 YNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Сычев ASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		Роман Будаев roman.budaev@socgen.com +7 (495) 725-57-44	
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835			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 2013