

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

 Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- **Рынки проигнорировали возобновление перетягивания канатов политиками США.** Оптимизм, заложенный сообщениями о договоренностях на условиях демократов, был развеян выступлением Бейнера в ходе вечерней пресс-конференции. Рынки, тем не менее, остались на высоких уровнях (Eurostoxx 50 +0.59%, S&P500 + 1.15%, UST'10 1.80%) в надежде на взвешенное решение до конца года.
- **Точечные интересы продолжают обновлять минимальные доходности евробондов.** Хотя европейский долговой рынок перестал подавать признаки активности, российский сегмент не упускает точечных возможностей обновить минимумы уровней доходности. Суверенные бенчмарки потеряли до 6 бп на средних дюрациях (RUS'30 2.64%), а в корпоративном секторе сохранялись интересы к финансовым институтам.
- **Рубль вновь набирает вес благодаря экспортным продажам.** Месячные максимумы корзины не удержались (закрытие 35.25), хотя внешний оптимизм по поводу соглашения американских политиков оказался преждевременным. Мы полагаем, что локальные факторы продолжат доминировать в ближайшие дни, и корзина сместится к нижней границе интервала 35.00-35.30.
- **Интерес к длинным доступным рублевым дюрациям продолжил ослабевать.** Снижение натиска покупателей на длинные дюрации суверенного и корпоративного секторов вылилось в продолжение поступательного роста доходностей в пределах 3-6 бп. Это не помешало участникам рынка проявить интерес к новому семилетнему бенчмарку (ОФЗ 26210) и, скорее всего, не сдержит от участия в аукционе по доразмещению ОФЗ 26207.

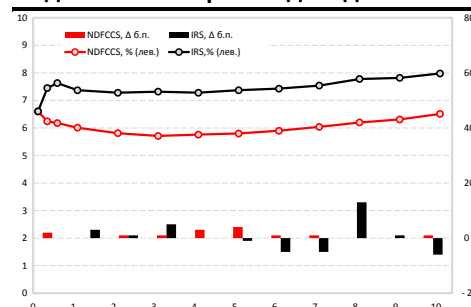
Корпоративные новости

- **ММК** продает свою долю в ММК-Транс Глобалтрансу.
- **Мечел** объявил о продаже 100% акций Теплофикация Русе.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикатор деловых ожиданий от института IFO	Германия	Декабрь
Объем начатого строительства	США	Ноябрь
Количество выданных разрешений на строительство	США	Ноябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.82	+4.53	+16.29
BUND'10Y, %	1.41	+3.80	+9.10
LIBOR'3M, %	0.31	+0.00	-0.05
Россия'30, %	2.64	-5.80	-7.40
MosPrime'ON, %	6.48	-4.00	+5.00
iTraxx Xover, б.п.	444.74	-15.85	-18.49
EMBI+Sov, б.п.	246.90	-5.64	-13.67
Россия'5Y CDS, б.п.	128.60	-5.90	-5.86
Коррсчета, млрд. руб.	964.00	+140.50	+122.30
Депозиты, млрд. руб.	90.40	-8.80	-9.30
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-679.90	-70.50	-207.50
Dow Jones	13 350.96	+0.87	+0.77
S&P500	1 446.79	+1.14	+1.31
PTC	1 511.43	+1.34	+1.78
ММВБ	1 481.54	+0.81	+2.24
Золото, \$/тр. унц.	1 675.80	-1.23	-1.93
Нефть Brent \$/барр.	108.84	+1.10	+0.76
Руб./\$	30.79	-0.69	+0.12
Руб./Корзина	35.25	-0.42	+0.99

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Рынки проигнорировали возобновление перетягивания канатов политиками США**

В то время как рынки рискованных и «безрисковых» активов на полных парах отыгрывали предложенные демократами условия соглашения относительно повышения налоговых ставок за пределами порога доходов в размере \$400 тыс., а также возможности изменения механизма индексации пособий по социальному обеспечению, спикер «слонов» в Палате Представителей Джон Бейнер дал задний ход в ходе вчерашней пресс-конференции. Он предложил «План Б» со значением \$1 млн в качестве порога для повышения налоговой ставки, а его соратники в нижней палате Парламента США не помедлили дать знать о жестких позициях, с которых их будет крайне сложно сдвинуть даже в направлении «Плана Б». Это охладило пыл участников рынка во второй половине американской сессии, тем не менее общий настрой сохранил надежды на «лучший» исход в оставшееся до конца года время: европейский Eurostoxx 50 вырос на 0.59%, заокеанский S&P500 подскочил на 1.15%, а доходности «безрисковых» бумаг американского Казначейства замерли вблизи максимальных с конца октября значений (UST'10 1.80%). Сырьевые рынки закрылись на уровне понедельника (CRB +0.02%), однако ощутили на себе равнозначные встречные движения дорожающих углеводородов и дешевеющих металлов.

На статистическом фронте в ходе вчерашней сессии была абсолютная тишина – в США увидели свет лишь данные по внешнеторговому балансу. Однако реакция рынков на этот показатель оказалась минимальной из-за концентрации на проблеме «фискального обрыва». Сегодня рынки увидят более интересные данные по декабрьским деловым ожиданиям в немецкой промышленности, оцениваемые институтом IFO, а также первые статданные по американскому рынку недвижимости – объемы начатого строительства и выданных разрешений на строительство.

- **Точечные интересы продолжают обновлять минимальные доходности евробондов**

Европейский долговой рынок, видимо, окончательно погрузился в праздничные хлопоты, однако российский сегмент упорно пытается отыграть любые возможности и начать новый год с исторических минимумов доходности. Суверенная кривая на среднем и длинном конце в ходе вчерашней сессии провела переоценку и потеряла до 6 бп на средних дюрациях: RUSSIA 06/28 (3.93%; -3 бп), RUSSIA 03/30 (2.64%; -6 бп). Корпоративные бенчмарки также не упустили своего шанса на коррекцию уровней доходности. В результате точечных сделок вновь лидировали бенчмарки финансовых институтов во главе с длинными выпусками ВЭБа, ВТБ и Сбербанка: VEBBNK 11/25 (4.59%; -4 бп), VTB 07/35 (5.66%; -3 бп), SBERRU 02/22 (4.24%; -3 бп). В спекулятивном секторе лучшими, потеряв в доходностях до 5 бп, оказались длинные выпуски Вымпелкома.

- **Рубль вновь набирает вес благодаря экспортным продажам**

От всплеска бивалютной корзины, наблюдавшегося на рубеже сессий понедельника-вторника, практически не осталось следа. Разворот рубля в сторону укрепления особенно ускорился под закрытие вчерашних торгов, оттеснив бивалютную корзину к отметке 35.25 после обновления месячных максимумов на уровне 35.45. Значимым фактором для возврата оптимизма в рубль стало

улучшение внешнего фона в ходе открытия американских торгов, однако, как показали последующие сообщения от руководства Республиканцев США, надежды на мгновенное решение оказались преждевременными. В этой связи мы полагаем, что на внутреннем валютном рынке развивались преимущественно локальные сценарии: спекулятивно настроенные участники отступили под усиливающимся натиском продаж экспортной выручки.

Сегодня на открытии торгов корзина не поспешила изменить ценовых уровней и продолжила торговаться около значения 35.25. Однако баланс ее компонентов изменился в пользу евро после «пробойного» движения пары EURUSD к отметке 1.3250. В итоге доллар сдал рублю более 20 коп. при относительно стабильном положении рубля против евро. Текущий календарь событий не указывает на наличие триггеров статистического характера для корзины, поэтому внимание будет сосредоточено исключительно на неопределенности по «фискальному обрыву». В то же время близкие налоговые выплаты повышают шансы на доминирование экспортеров и снижение под их весом корзины к нижней границе диапазона 35.00-35.30.

- **Интерес к длинным доступным рублевым дюрациям продолжил ослабевать**

На рынке рублевых облигаций сохранились нейтрально-негативные настроения, концентрирующиеся на стороне продаж наиболее длинных доступных дюраций корпоративных и суверенных рисков. Госбумаги, несмотря на сохраняющиеся высокие обороты и попытки маржинального роста, закрылись в красной зоне: ОФЗ 26207 (7.02%; +2 бп), ОФЗ 26209 (6.85%; +4 бп). Одновременно с этим, интерес к первичному рынку сохранился в умеренных объемах. На сегодняшнем первом аукционе по размещению нового семилетнего бенчмарка ОФЗ 26210 (30 млрд руб.) в диапазон целевой доходности (6.57-6.62%) уложился спрос в размере 21.4 млрд руб. В итоге средневзвешенная доходность составила 6.61%. Во второй половине дня предстоит увидеть итоги размещения ОФЗ 26207 (16.5 млрд руб.), от которого мы также не ожидаем увидеть признаков насыщения суверенными рублевыми рисками.

Денежный рынок между тем не подал признаков смягчения давления на ставки вопреки объемным привлечением ликвидности через инструменты РЕПО. Объем востребованного недельного инструмента вырос до 1.2 трлн руб., не дотянув более 700 млрд руб. до верхней планки объявленного лимита, однако дневной лимит был исчерпан почти полностью (694 млрд руб.). Итоги аукционов не удивили нас, а, напротив, укрепили наши подозрения в отсутствии намерений со стороны банковской системы делать упор на недельный инструмент, а также в наличии преград для перетока ликвидности между участниками рынка из-за неравномерности распределения залогового обеспечения. Запоздывание бюджетных трат и акцент на дневных инструментах рефинансирования, на наш взгляд, продолжают стимулировать удержание ставок денежного рынка вблизи верхней границы процентного коридора до конца текущего месяца.

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

Корпоративные новости

Корпоративные события: ММК, Мечел

- **ММК (Ba3/-/BB+) продает свою долю в ММК-Транс Глобалтрансу (Ba3/-/-)**

Глобалтранс покупает 100% акций компании, владеющей 3548 вагонами, вместе с контрактом на перевозку 70% грузов ММК в течение 5 лет за \$225 млн. В результате сделки ММК выручит за свою долю порядка \$110 млн, кроме того, по данным отчетности за 3к'12, компания должна получить \$48 млн дивидендов.

Мы оцениваем новость как позитивную для ММК, однако не видим существенного изменения для инвестиционной истории компании, которая определяется динамикой слабого в текущих условиях стального рынка. Долговые бумаги ММК справедливо оцениваются рынком, предлагая премию 40-50 бп к кривой НЛМК.

- **Мечел (B2/-/-) объявил о продаже 100% акций Теплофикация Русе**

Компания сообщила о подписании соглашения с болгарской энергетической компанией Теплофикация Плевен о продаже своего энергетического актива – Теплофикация Русе. Сумма сделки составляет 27.7 млн евро, покупатель также выплатит \$18.8 млн кредиторской задолженности ТЭЦ Русе за поставленный Мечелом уголь. Сообщается, что в результате сделки долговая нагрузка Группы сократится на \$55.2 млн.

Данная сделка является первой в рамках программы по реструктуризации бизнеса Мечела. В рамках телеконференции с инвесторами на прошлой неделе менеджмент компании заявил о намерении реализовать большую часть непрофильных активов в течение 1п'13.

Александр Сычев
+7 (495) 662-1300, доб. 14837
AASychev@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Вторник, 18 декабря (Промышленное производство)	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Понедельник, 17 декабря	Итоги декабряского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Пятница, 14 декабря	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Четверг, 13 декабря (Мечел)	Инфляция в ноябре (рус / eng)	
Среда, 12 декабря	Экономика в октябре (рус / eng)	
Вторник, 11 декабря	Промышленное производство в октябре (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок
Понедельник, 10 декабря (Мечел)	Ликвидность банковского сектора (рус)	трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Пятница, 7 декабря (Татнефть)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Четверг, 6 декабря (Инфляция, Транснефть, Мечел)	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Среда, 5 декабря (Композитный индекс деловой активности, Алроса, Русал, Норильский никель, Еврхим)	Инфляция в октябре (рус)	
Вторник, 4 декабря	Экономика в сентябре (рус / eng)	
Понедельник, 3 декабря (PMI производственного сектора)		

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) 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) 725-5494
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 2012