

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

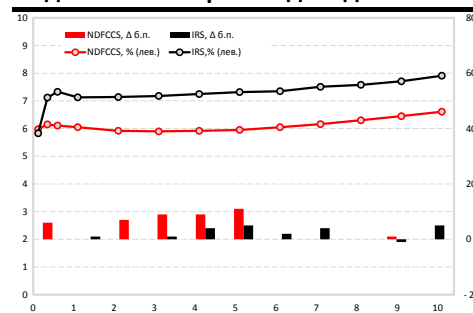
Ревью предыдущего дня

- Технический отскок компенсировал рисковому активам около трети потерь.** Неплохие страновые отчеты агентства Markit о деловом оптимизме в сфере услуг, а также успокоение «панических» настроений из-за политических проблем в Испании и Италии позволили ключевым индексам (Euro Stoxx 50, S&P 500) отыграть около 1.0% после резких распродаж понедельника. Защитные бумаги UST'10 и Bunds'10 вернули до 4 бп к своим доходностям (2.00%, 1.65%).
- Высокая нефть продолжает поддерживать рубль.** Рубль продолжил боковое движение на фоне уверенных данных по деловой активности в сфере услуг от агентства Markit, позволивших смягчить негативное давление от снижения рискованных аппетитов (корзина 34.80; +1 коп). Высокая нефть и ожидания прихода иностранных инвесторов на рынок ОФЗ поддержат рубль на сегодняшних торгах.
- Euroclear с завтрашнего дня начинает обслуживание внебиржевых сделок с ОФЗ.** В ходе вчерашней сессии коррекция в ОФЗ сохранила поступательные темпы (+3-8 бп), изначально создавая тусклые перспективы для аукционов Минфина в среду. Сегодня картина вторичного и первичного рынков обещает кардинально измениться благодаря новостям о начале операций Euroclear по обслуживанию сделок с ОФЗ.

Макроэкономика

- Инфляция.** Ускорение темпов роста потребительских цен превзошло ожидания рынка.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 2.00	+4.32	-0.11
BUND'10Y, %	● 1.65	+4.00	-3.90
LIBOR'3M, %	● 0.30	+0.00	-0.50
Россия'30, %	● 2.97	-0.20	+10.10
MosPrime'ON, %	● 5.54	-6.00	-79.00
iTraxx Xover, б.п.	● 449.92	-5.25	+17.76
EMBI+Sov, б.п.	● 260.34	-3.37	+14.80
Россия'5Y CDS, б.п.	● 142.50	-5.04	+5.29
Коррсчета, млрд. руб.	● 927.40	+73.60	+76.80
Депозиты, млрд. руб.	● 381.70	+246.20	+214.30
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -179.30	-257.20	-77.80
Dow Jones	● 13 979.30	+0.71	+0.18
S&P500	● 1 511.29	+1.03	+0.23
PTC	● 1 614.09	+0.10	-0.61
ММВБ	● 1 540.36	+0.33	-0.61
Золото, \$/тр. унц.	● 1 672.95	-0.07	+0.63
Нефть Brent \$/барр.	● 116.52	+0.79	+1.85
Руб./\$	● 30.01	-0.03	-0.16
Руб./Корзина	● 34.79	-0.13	+0.09

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Промышленные заказы	Германия	Декабрь

Ревью предыдущего дня

- **Технический отскок компенсировал рисковому активам около трети потерь**

Резкие распродажи на мировых фондовых и долговых рынках развернулись в ходе вчерашней сессии и показали технический отскок в размере около трети от потерь понедельника. При этом опасения за будущее политических систем Италии и Испании контрастировали с неплохими страновыми отчетами агентства Markit о деловом оптимизме в сфере услуг. Из европейских стран лишь Италия и Франция показали продолжающееся снижение деловой уверенности, в то время, как Германия и США сохранили уверенные значения за пределом отметки в 55 пунктов. На этом фоне индексы Euro Stoxx 50 и S&P 500 прибавили около 1.0%, а госбумаги Испании и Италии, ощутившие наибольший стресс продаж, потеряли в доходностях до 10 бп. Американские и немецкие «безрисковые» бумаги, напротив, прибавили около 4 бп к своим уровням – 2.00% и 1.65%.

Наращение волатильности этих бумаг, вероятнее всего, станет основной идеей для торговли на мировых рынках как минимум до окончания выборов в Парламент Италии (24-25 февраля), а их доходности вновь вернут себе статус лакмусовых индикаторов рисков настроений в глобальном масштабе. Этому будет способствовать не только текущая нейтральная позиция мировых монетарных регуляторов относительно наращивания стимулирующих программ (особенно ЕЦБ, поддерживающего досрочное погашение LTRO), но и отсутствие значимых статистических индикаторов в ближайшие недели.

Из наиболее интересных событий сегодняшнего дня можно отметить релиз данных по промышленным заказам в Германии, а к концу недели внимание сместится к заседаниям ЕЦБ и Банка Англии.

- **Высокая нефть продолжает поддерживать рубль**

В ходе вчерашних торгов рубль сумел смягчить давление от снижения рисков аппетита, вызванных ростом политической неопределенности в Италии и Испании, и продолжил боковое движение, заручившись уверенностью у данных по деловой активности в сфере услуг от агентства Markit. В результате бивалютная корзина завершила основную сессию на отметке (34.80).

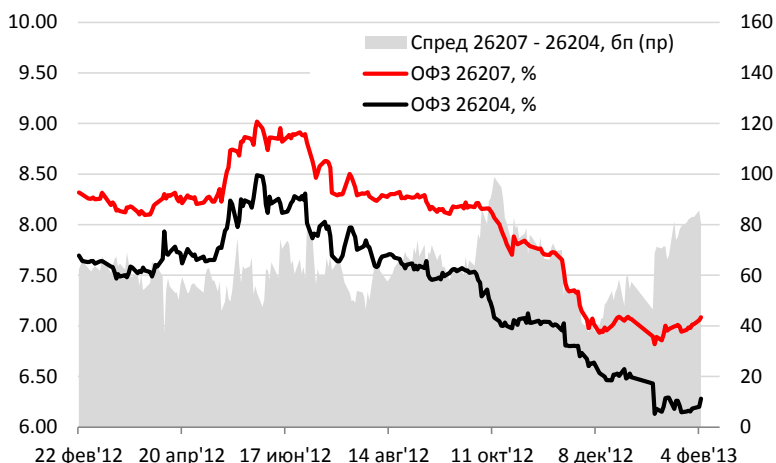
Сегодняшний день рубль открыл умеренным ростом котировок (34.75), поддерживаемым высокой стоимостью нефтяных контрактов (котировки нефти марки Brent вернули себе потери понедельника, отскочив к отметке \$116.5 за баррель). Дополнительную поддержку рублю может оказать сообщение о начале обслуживания депозитарием Euroclear внебиржевых операций с ОФЗ, повысившее ставки на приход иностранного капитала на рынок госдолга.

• **Euroclear с завтрашнего дня начинает обслуживание внебиржевых сделок с ОФЗ**

Сегодня Национальный Резервный Депозитарий (НРД) объявил о том, что Euroclear с 7 февраля запускает услуги пост-трейдингового обслуживания сделок с ОФЗ. Международный депозитарий пока будет обслуживать внебиржевые сделки с госбумагами, однако в перспективе ближайших месяцев он получит доступ к сделкам с государственными, корпоративными и субфедеральными эмиссиями.

Ожидая либерализацию к середине февраля, рынок рублевых облигаций не отличился активностью в ходе вчерашнего дня, продолжив поступательную коррекцию на дальнем участке кривой госбумаг и в длинных корпоративных бенчмарках. Несмотря на концентрацию продаж в бумагах ОФЗ со средней дюрацией, опережавших длинные выпуски в течение января, наклон кривой между выпусками ОФЗ 26204 (6.28%; +8 бп) и ОФЗ 26207 (7.09%; +3 бп) остается достаточно крутым, что намекает на потенциальную прибыль от торговли спреда между ними на сужение. Нам в этом ключе по-прежнему нравится идея накопления/покупки наиболее длинного выпуска ОФЗ 26207 с целевым значением доходности 6.70%, остающегося недооцененным в перспективе скорого прихода иностранных инвесторов на рынок.

Спред между доходностями ОФЗ 26204 и ОФЗ 26207 имеет потенциал сужения



Источник: ММВБ, Росбанк

Минфин сегодня предложит два выпуска, один из которых – новый 5-летний бенчмарк ОФЗ 25081 (20 млрд руб.), а второй – пятнадцатилетний бенчмарк ОФЗ 26212 (10 млрд руб.). Минфин из мер предосторожности изменил первоначальный баланс аукционных бумаг в пользу более короткого выпуска (целевой диапазон 6.20-6.30%) и предложил по более длинному выпуску небольшую премию (7.10-7.15% при последних оценках вторичного рынка 7.11%). Однако новостной фон об активизации Euroclear изменился, оттеснив фактор премии на второй план, что должно «придавить» доходности размещаемых выпусков к минимальным допустимым значениям.

На денежном рынке ситуация осталась положительной благодаря объемным притокам по бюджетному каналу и погашению ОФЗ 25078. Банк России резюмировал приток ликвидности ужесточением лимитов по недельному РЕПО до 700 млрд руб. (с 1250 млрд руб. неделей ранее), оказавшимся сопоставимым с ослаблением интереса банковской системы к инструментам рефинансирования. Опираясь на бюджетный фактор, краткосрочные депозитные ставки

стабилизировались на уровне операционного инструмента ЦБ (5.50%), а интерес к недельным депозитным аукционам Минфина продолжил исчерпывать себя. Вчера Минфин из 70 млрд руб. свободных средств разместил лишь половину, что, видимо, позволило ему запланировать еще один аукцион на текущей неделе. В четверг он предложит 7-дневный депозит в размере 20 млрд руб.

Владимир Кольчев
+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

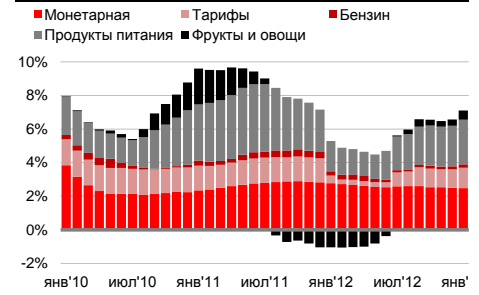
Макроэкономическая статистика

Вторник, 5 января

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Индекс потребительских цен, г/г	январь	7.1%	6.6%	6.9%	6.9%

Инфляция. Потребительская инфляция ускорилась до 7.1% г/г, превысив рыночные и наши ожидания. Покомпонентное, инфляционное давление остается неизменным. Повышение акцизов на алкоголь и высокие цены на зерно подтолкнули продуктовую инфляцию, в то время как базовая инфляция остается сдержанной на фоне скромной потребительской активности. Хотя ускорение инфляции превысило ожидания рынка, мы ожидаем, что ЦБР не будет придавать ему чрезмерно высокое значение, поскольку замедление темпов роста реальных доходов и потребительского кредитования продолжают ограничивать давление со стороны факторов спроса.

Компоненты инфляции, г/г %



Источник: Росстат, Росбанк

Расширенный обзор по динамике инфляции в январе доступен по [ссылке](#).

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
Вторник, 5 февраля (Композитный индекс деловой активности, Русгидро 7,8, Башнефть 6,7,8,9)	Инфляция в январе (rus / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (rus)
Понедельник, 4 февраля	Экономика в декабре (rus / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (rus / eng)
Пятница, 1 февраля (ВВП, PMI производственного сектора, Металлоинвест, ММК, Мечел)	Промышленное производство в декабре (rus / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (rus / eng)
Четверг, 31 января (Недельная инфляция, Юникредит Банк БО-6, НЛМК)	Итоги январского заседания ЦБР (rus / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (rus / eng)
Среда, 30 января (АФК Система 3, Металлоинвест 2,3, Гидрошассервис 3, Северсталь, ТМК)	Январское заседание ЦБР (rus)	Новации ЦБР помогут «расчитать» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (rus / eng)
Вторник, 29 января	Инфляция в декабре (rus / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Понедельник, 28 января	Экономика в ноябре (rus / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Пятница, 25 января	Промышленное производство в ноябре (rus / eng)	
Четверг, 24 января (Промышленное производство, Недельная инфляция, X5 Retail Group)	Итоги декабрьского заседания ЦБР (rus / eng)	
Среда, 23 января (Магнит, ФСК ЕЭС 24, Трансконтейнер 4)	Декабрьское заседание ЦБР (rus)	
Вторник, 22 января (Цены производителей)	Инфляция в ноябре (rus / eng)	
Понедельник, 21 января (Евраз)	Экономика в октябре (rus / eng)	
	Промышленное производство (rus / eng)	
	Ликвидность банковского сектора (rus)	
	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (rus / eng)	

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Кольчев 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 YSNovikov@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