

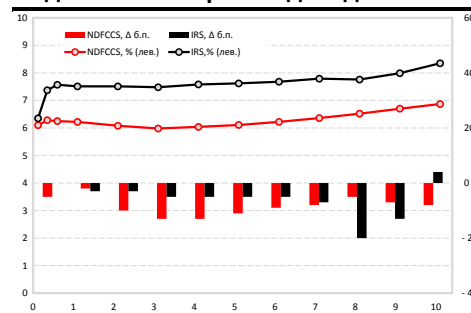
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Победа Обамы разочаровала рискованные активы.** Победа демократов на выборах в президенты США и Сенат вернули рискованные активы (S&P 500 -3.36%, Euro Stoxx 50 -2.24%, Brent -3.82%) в режим «боевой готовности» к фискальной консолидации в США. Европейские биржи были также озадачены предстоящим голосованием в Греции и слабой статистикой из Германии. В итоге «безрисковые» UST'10 и GEB'10 синхронно упали в доходностях на 6 бп до 1.76% и 1.38%, соответственно.
- Ралли рубля натолкнулось на «фискальную скалу».** Восходящая динамика рубля первой половины дня, подогретая первичной оценкой итогов выборов в США, не получила своего продолжения из-за резко усилившихся опасений негативного влияния «фискального обрыва» на экономку США (35.36, -11 коп.). Последующая коррекция нефтяных котировок, вероятнее всего, продолжит охлаждать оптимизм в отношении рубля в ходе сегодняшних торгов (35.35-35.65).
- Рублевые бонды последовали за мировой тенденцией.** Достаточно оптимистичное начало торгов в первой половине сессии позволило Минфину успешно провести аукцион по размещению ОФЗ 26209. Тем не менее быстрый разворот мировых площадок потянул рынок рублевых облигаций за собой. ОФЗ прибавили в доходностях 1-2 бп на длинных дюрациях. Денежный рынок отметился снижением дневных депозитных ставок к уровню операционной ставки ЦБ.

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.65	-10.41	-4.35
BUND'10Y, %	1.38	-5.90	-8.20
LIBOR'3M, %	0.31	-0.18	-0.28
Россия'30, %	2.78	+0.20	-9.50
MosPrime'ON, %	6.23	-16.00	-24.00
iTraxx Xover, б.п.	525.52	+16.53	-2.30
EMBI+Sov, б.п.	274.12	+8.71	-3.27
Россия'5Y CDS, б.п.	153.00	+2.46	-0.81
Коррсчета, млрд. руб.	750.80	+91.30	+34.80
Депозиты, млрд. руб.	119.30	+27.10	+18.00
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-129.00	+22.00	+206.30
Dow Jones	12 932.73	-2.42	-1.35
S&P500	1 394.53	-2.43	-1.25
PTC	1 426.94	-1.55	-0.49
ММББ	1 423.36	-1.62	-0.16
Золото, \$/тр. унц.	1 710.93	-0.38	-0.48
Нефть Brent \$/барр.	106.82	-3.98	-1.76
Руб./\$	31.51	+0.11	+0.46
Руб./Корзина	35.41	-0.09	-0.43

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Решение Банка Англии по ставкам	Великобритания	8 ноября
Решение ЕЦБ по ставкам	Еврозона	8 ноября
Обращения за пособиями по безработице	США	3 ноября

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **Победа Обамы разочаровала рискованные активы**

Умеренный оптимизм, накапливаемый в фьючерсах на основные фондовые индексы в ходе подсчета голосов по итогам президентских выборов в США и выборов в Сенат, растаял на глазах после окончательного подтверждения победы действующего президента – Барака Обамы – и обернулся резким раундом распродаж на рынках акций и товарных площадках в ходе американской сессии. Сохранение президентского кресла за представителем Демократической партии, а также удержание Сената в руках демократов вернуло на повестку ближайших двух месяцев биполярность взглядов обеих палат Парламента на программу фискальной консолидации и повышения налогов с начала 2013 года. В 2011 году противостояние республиканцев (нижняя палата Парламента) и демократов (президент и верхняя палата) не нашло консенсуса в вопросе сокращения расходов, в результате чего была применена схема пропорционального сокращения по основным бюджетным статьям. Одновременно с этим, вторая точка расхождения взглядов «слонов» и «ослов» – схема налоговых послаблений, принятая Дж. Бушем мл. Ее действие неоднократно продлевалось, однако не менее острым по сравнению с экономическими стимулами стал вопрос пополнения казны США, вынудив вернуться к вопросу о прекращении сперва в 2011 г., а потом и после выборов. Так или иначе, Обама призвал лидеров противоборствующих партий к скорому достижению соглашения «на благо народа» и встретил одобрительные отзывы с обеих сторон, однако ход переговоров в прошлом году и «подводные политические камни» в США заставили рейтинговые агентства (Moody's и Fitch) напомнить о себе. В результате индекс S&P 500 потерял 2.37% капитализации, а сырьевой индекс CRB упал на 1.91% на фоне провала нефтяных котировок (Brent -3.82%). «Безрисковые» Treasuries зафиксировали ответный приток спроса, а десятилетние UST'10 списали со своего «счета» 6 бп (1.76%).

В Европе ситуация также была безраздужной: общий настрой, исходящий от американских фьючерсов, был усилен слабыми статданными сентябрьского промпроизводства в Германии, а также напряжением в преддверии голосования греческого парламента по программе фискальной консолидации. Голосование завершилось положительным исходом после закрытия европейских бирж, однако Euro Stoxx 50 успел потерять 2.24%. Немецкие GEB'10 на этом фоне потеряли в доходности 6 бп и закрылись на уровне 1.38%.

В календаре сегодняшнего дня находятся заседания Банка Англии и ЕЦБ. Драги уже не однократно повторял комментарий о готовности выйти на рынок с программой ОМТ и, вероятно, подтвердит его в ходе сегодняшней пресс-конференции. Что касается процентных ставок, то обостряющиеся экономические риски говорят в пользу сохранения ключевых инструментов на неизменном уровне. В довершение американские еженедельные данные по обращениям за пособием по безработице могут вызвать интерес в свете недавних улучшений на рынке труда США. Однако к ним следует относиться с осторожностью ввиду статистических «ловушек» из-за недавних природных катаклизмов на восточном побережье.

- **Ралли рубля натолкнулось на «фискальную скалу»**

Восходящая динамика рубля, наблюдаемая в первой половине дня после публикации итогов президентских выборов, не получила своего продолжения в ходе вечерней сессии. Слабые данные по промышленному производству Германии и усилившиеся опасения относительно негативного влияния «фискального обрыва» на экономику США привели к резкому развороту котировок бивалютной корзины. Тем не менее рублю все-таки удалось сохранить часть утреннего задела (35.36, -11 коп.).

На открытии рубль продолжил нисходящую динамику (35.42). Коррекция нефтяных котировок Brent с \$111.5 до \$107.5 за баррель в течение одной сессии вряд ли позволит рублю быстро вернуться к вчерашним уровням. В этой связи в краткосрочной перспективе мы предполагаем движение рублевых котировок в верхней части нейтрального коридора Банка России (35.35-35.65).

- **Рублевые бонды последовали за мировой тенденцией**

Рынок рублевых облигаций в ходе вчерашнего торгового дня последовал за общемировой тенденцией, перевернувшись в настроениях во второй половине дня. Продажи в сегменте госбумаг к концу сессии затронули ключевые выпуски длинной дюрации: ОФЗ 26205 (7.37%; +2 бп), ОФЗ 26209 (7.43%; +2 бп), ОФЗ 26207 (7.77%; +1 бп). Тем не менее условия утренней сессии позволили Минфину провести очередной аукцион с успехом. Выпуск 26209 серии был размещен в объеме около 34 млрд руб., а агрессивный спрос привел к снижению средней доходности размещения до 7.42% при целевом диапазоне 7.40-7.45%.

Отраслевые бенчмарки корпоративного сектора следом за госбумагами также отреагировали продажами, при этом участники рынка достаточно быстро перестали обращать внимание на длинные бумаги, сосредоточившись на дюрациях около 1 года. Бумаги банков первого эшелона на этом участке дюрации прибавили в доходностях до 30 бп: ВЭБ 10/20 (2) (7.46%; +22 бп), Райффайзенбанк 12/13 (8.03%; +6 бп), РСХБ 02/17 (8.18%; +27 бп), АльфаБ БО 08/15 (8.79%; +3 бп). Во втором эшелоне аутсайдерами стали бумаги телекомов, на точечных сделках прибавившие в доходностях до 40 бп: ВымпелкомИнв 07/13 (8.17%; +18 бп), ВымпелкомИнв 07/14 (8.95%; +2 бп), МТС 11/20 (8.84%; +12 бп).

На денежном рынке следует отметить «долгожданный» оптимизм. Депозитные брокеры в ходе вчерашней сессии зафиксировали снижение дневных средневзвешенных ставок до 5.30-5.40%, а котировки сегодняшнего открытия стабилизировались в интервале 5.50/6.00%. Однако снижение, вероятнее всего, окажется недолгим – на рубеже недели завершается период усреднения остатков на корсчетах, поэтому к понедельнику ставки могут вернуться в привычный диапазон. Сегодня Казначейство предложит банкам 50 млрд руб. на месячный депозит. В свете завтрашнего погашения сопоставимой суммы мы можем увидеть полный спрос на аукционе. Однако переспрос маловероятен из-за низкой потребности в месячном фондировании.

---

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

Евгений Кошелев, CFA, FRM  
+7 (495) 662-1300, доб. 14838  
[EKoshelev@mx.rosbank.ru](mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru)

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

---

## Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
<a href="#">Среда, 7 ноября</a> (Инфляция в октябре)	<b>Инфляция в октябре</b> ( <a href="#">rus</a> )	<b>Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП</b> ( <a href="#">rus/eng</a> )
<a href="#">Вторник, 6 ноября</a> (Композитный индекс деловой активности)	<b>Экономика в сентябре</b> ( <a href="#">rus/eng</a> )	<b>Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики</b> ( <a href="#">rus/eng</a> )
<a href="#">Пятница, 2 ноября</a>	<b>Промышленное производство в сентябре</b> ( <a href="#">rus/eng</a> )	<b>Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2</b> ( <a href="#">rus</a> )
<a href="#">Четверг, 1 ноября</a> (PMI производственного сектора, недельная инфляция; Металлоинвест)	<b>Ликвидность банковского сектора</b> ( <a href="#">rus</a> )	<b>Россия в фокусе, октябрь</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 31 октября</a>	<b>Итоги октябрьского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">rus/eng</a> )	
<a href="#">Вторник, 30 октября</a> (Мечел, Русал)	<b>Инфляция в сентябре</b> ( <a href="#">rus/eng</a> )	
<a href="#">Понедельник, 29 октября</a> (Северсталь)		
<a href="#">Пятница, 26 октября</a> (Магнит)		

## 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:MPetukhova@rosbank.ru">MPetukhova@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) 662-1300, доб. 14836	<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) 662-1300, доб. 14838	<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:PMalyavkin@rosbank.ru">PMalyavkin@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) 662-1300, доб. 14834	<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:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974	
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:AASychev@mx.rosbank.ru">AASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14837	<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) 662-1300, доб. 14835		<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 offerты. 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