

# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- **Разносторонние данные из США и Европы не дали рисковому активам выбрать единый курс.** Несмотря на отсутствие консенсуса политиков США по поводу фискальных мер и накал борьбы за место премьера в Италии, рынки сосредоточились на актуальных пятничных данных по рынку труда в США и промпроизводству в Германии. Их смешанный характер удержал фондовые рынки в узком коридоре (Euro Stoxx 50 -0.08%, S&P 500 +0.29%), однако спровоцировал резкое бегство из «безрисковых» КО (UST'10 1.62%, +4 бп).
- **Статистика по рынку труда США придала новый импульс к укреплению рубля.** Уверенные данные по рынку труда США обусловили стремительное укрепление рубля под занавес пятничных торгов (корзина 34.94; -13 коп.). Сегодняшнее решение Банка России на наш взгляд не изменит положения рубля, и он продолжит торговаться вблизи максимумов в ожидании решения FOMC.
- **Решение регулятора, по меньшей мере, внесло симметрию в процентный коридор.** Пятничные покупки на рынке рублевых облигаций локализовались на дальнем конце кривой ОФЗ (-5-8 бп), а также в бумагах банков первого и телекомов второго эшелона. Сегодня ЦБ провел заседание, по итогам которого унифицировал верхнюю границу процентного коридора и повысил депозитную ставку, ограничив волатильность денежных ставок и достигнув симметрии.

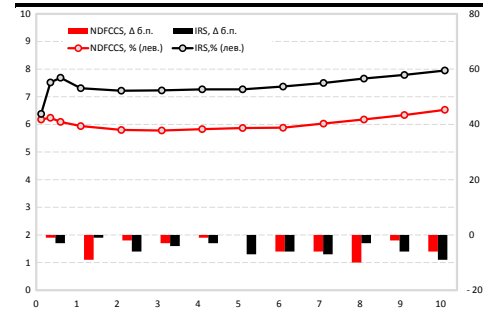
## Корпоративные новости

- **Мечел** победил в аукционе по приватизации госпакета порта Ванино.

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Промышленное производство	Франция, Италия	Октябрь
Внешнеторговый оборот	Германия	Октябрь
Решение Банка России по ставкам	Россия	10 декабря

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.62	+3.58	+0.59
BUND'10Y, %	1.30	-0.10	-9.10
LIBOR'3M, %	0.31	-0.10	-0.10
Россия'30, %	2.75	-0.50	-1.90
MosPrime'ON, %	6.05	-48.00	-44.00
iTraxx Xover, б.п.	479.64	+4.20	-16.87
EMBI+Sov, б.п.	263.80	-1.57	-4.95
Россия'5Y CDS, б.п.	134.50	-0.34	-1.97
Коррсчета, млрд. руб.	566.00	-46.10	-258.70
Депозиты, млрд. руб.	97.10	-14.00	-41.20
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-156.40	+55.60	+317.70
Dow Jones	13 155.13	+0.62	+0.99
S&P500	1 418.07	+0.29	+0.13
PTC	1 471.09	+0.28	+2.35
ММВБ	1 441.47	+0.20	+2.46
Золото, \$/тр. унц.	1 701.99	+0.22	-0.75
Нефть Brent \$/барр.	107.02	-0.01	-3.93
Руб./\$	30.84	-0.10	-0.23
Руб./Корзина	34.90	-0.32	-0.54

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **Разносторонние данные из США и Европы не дали рисковым активам выбрать единый курс**

Пятничные торги выдались достаточно волатильными на фоне разносторонней направленности ключевых статистических триггеров в США и Европе. Европейский фон формировался преимущественно в негативных оттенках под влиянием переоцененных прогнозов экономического роста, озвученных ЕЦБ днем ранее, и сразу же подкрепленных провальным октябрьским индикатором промышленного производства в Германии (-2.6% против ожидаемых 0.0% м/м). Пакет данных по американскому рынку труда, напротив, превзошел самые оптимистичные прогнозы, подтвердив рост числа занятых в несельскохозяйственной сфере на 146 тыс. человек и снижение показателя безработицы до 7.7% по итогам ноября. В результате участники рынка с некоторой неохотой переоценили ключевые фондовые индексы (Euro Stoxx 50 -0.08%, S&P 500 +0.29%), однако сосредоточились на «безрисковых» бумагах Казначейства США. Распродажи десятилетнего бенчмарка UST'10 привели к росту его доходности сразу на 4 бп до 1.62%. Немецкие GEB'10 удержали доходность вблизи отметки 1.30%.

Несмотря на сильную американскую статистику, главная «интрига» последних недель уходящего года – переговоры американских политиков по мерам смягчения «фискального обрыва» – остается нерешенной, что серьезно сдерживает покупательные настроения по всему спектру рискованных активов. В частности, прошедшая неделя завершилась очередными сообщениями от лидеров республиканской партии США об отказе в рассмотрении планов по повышению налогов для наиболее обеспеченных слоев населения. У политиков осталось не так много дней до начала автономного сокращения госрасходов с начала 2013 года, в этой связи всеобщий скептический настрой повышает ставки на временное соглашение, достигнутое в последний момент и продолжение диалога уже в новом году. Возможно, политики хотят увидеть от ФРС (заседание состоится в эту среду) новых действий в направлении монетарного стимулирования в разрезе продления программы выкупа гособлигаций с открытого рынка. Однако затяжная политическая игра «кто быстрее свернет с дороги» будет оценена рынками как весомый повод для коррекции.

Одновременно с этим в Италии развернулось противостояние между лидерами политических партий в споре за кресло премьер-министра. Сильвио Берлускони ранее сообщил об отказе поддержать Марио Монти на посту премьера, в ответ на что Монти заявил о готовности покинуть пост после принятия бюджета ЕС. В таком случае, председатель правительства Италии может смениться уже в феврале. Тем не менее шансы на победу Берлускони выглядят не настолько радужно по сравнению с предыдущими выборами в связи с продолжающейся потерей его коалицией общественного доверия, а победа представителя от демократической партии может обернуться новыми шоками в отношении итальянских госбумаг.

Текущую деловую неделю открыли китайские данные по динамике промпроизводства в ноябре, превзошедшие рыночный консенсус, а также показатели инфляции (чуть больше ожиданий) и инвестиции в основной капитал. Опубликованные чуть позже показатели внешней торговли также оказались смешанными из-за резкого провала объемов экспорта и замедления наращивания импорта. Тем не менее в последующие дни будут доминировать американские и европейские индикаторы. В понедельник и вторник в Европе выйдут данные по

промпроизводству во Франции и Италии, а также обзорный индикатор института ZEW. В конце недели внимание будет обращено к предварительным оценкам индикаторов деловой активности в промышленности ведущих стран Еврозоны и показателю инфляции. В США поток новостей выглядит более скромным. Рынки будут ждать в среду решения ФРС в отношении продления сроков выкупа казначейских облигаций, а в четверг выйдут значения по обороту розничной торговли.

- **Статистика по рынку труда США придала новый импульс к укреплению рубля**

Оптимизм инвесторов, поддерживаемый ожиданиями новой стимулирующей программы ФРС и подкрепленный свежим релизом по американскому рынку труда, продолжил оказывать повышательное давление на рубль в ходе пятничных торгов. При этом восходящая динамика рубля значительно ускорилась на закрытии торгов после публикации показателя безработицы в США, показавшем падение с 7.9% сразу до 7.7%. В результате бивалютная корзина решительно пробила отметку 35.00 и закрылась на уровне 34.94 (-13 коп.).

На открытии торгов рубль продолжил поступательную динамику на фоне уверенных данных промышленного производства в Китае, которые были несколько омрачены ускорением инфляции и негативной статистикой внешней торговли. Ожидаемое сегодня нейтральное решение Банка России на наш взгляд не изменит динамики рубля, а торги, вероятнее всего, продолжат концентрироваться вблизи многомесячных максимумов в ожидании итогов заседания FOMC.

- **Решение регулятора, по меньшей мере, внесло симметрию в процентный коридор**

Рублевые бонды в пятницу реализовали весомый покупательный стимул, полученный с внешних рынков, хотя в течение основной части сессии торги проходили достаточно вяло. Госбумаги, демонстрируя снижение длинного участка кривой доходности на 1-2 бп в течение дня, по ценам закрытия потеряли до 5-8 бп: ОФЗ 26205 (6.79%; -6 бп), ОФЗ 26209 (6.88%; -4 бп), ОФЗ 26207 (7.02%; -5 бп). В корпоративном секторе за пределами банков первого круга и телекомов второго эшелона практически не было видно активности, а в указанных сегментах покупательный интерес реализовался преимущественно на 2-х летней дюрации: РСХБ 10/22-2 (8.47%; -2 бп), Вымпелком 03/22-2 (8.96%; -5 бп), Теле2 04/22 (9.07%; -18 бп).

На денежном рынке в пятницу наблюдалось снижение ставок во второй половине сессии, чему предшествовало ослабление спроса на аукционах дневного РЕПО (214/290 млрд руб.). Однако дневные и недельные ставки вновь вырвались за пределы диапазона 5.75/6.25% в начале сегодняшних торгов. Лимиты регулятора были расширены до 380 млрд руб., однако рост ставок мог отразить начало нового периода усреднения. На текущей неделе банкам предстоит вернуть Минфину более 125 млрд руб. депозитов, что может стать формальным поводом для удержания короткого участка денежной кривой в напряжении. Однако регулятор намерен предложить на аукционах во вторник и четверг порядка 120 млрд руб., что с учетом аукционов прошлой недели позволит ликвидировать потребность даже при неполном размещении (60-80 млрд руб.).

В довершение сегодня Банк России провел заседание монетарного комитета, по результатам которого принял решение повысить депозитную ставку на 25 бп (4.50%) и понизить ставку по валютным свопам с ЦБ на 25 бп (6.50%), что совпало с

нашими ожиданиями. Сведя воедино верхнюю границу процентного коридора на уровне фиксированного РЕПО, регулятор реализовал намерения по ограничению волатильности ставок денежного рынка, тогда как, повышение депозитной ставки в текущей обстановке осталось малозначимым и, скорее, было призвано достичь симметрии процентного коридора. В то же время, комментарий к решению продемонстрировал чуть больше мягких нот по сравнению с предыдущим, что косвенно подтверждает перспективы разворота процентной политики в сторону понижения в середине 2013 года и намерения регулятора по трансформации трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

---

**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)

---

---

## Корпоративные новости

---

### Корпоративные события: Мечел

- **Мечел (B2/-/-) победил в аукционе по приватизации госпакета порта Ванино**

На прошедших в пятницу торгах компания предложила за 73% порта 15.5 млрд руб., что в 10 раз превысило стартовую цену. Получение контроля над дальневосточным портом может быть важно для компании с точки зрения продажи угля с Эльгинского месторождения. Компания уже владеет одним портом на Дальнем Востоке – портом Посьет, который в 2011 г. перевалил порядка 4 млн т угля. Ванино имеет более выгодное расположение и потенциал увеличения мощностей по перевалке грузов.

Проблема заключается в том, что помимо оплаты госпакета Мечелу придется объявить оферту миноритарным акционерам порта, что может потребовать еще около 5 млрд руб. В данный момент компания не располагает средствами на осуществление приобретения, а готовность банков выдать кредиты на покупку порта вызывает сомнения. Возможные, на наш взгляд, варианты, которые позволят компании профинансировать приобретение – если Мечел имеет договоренность по продаже доли в Мечел Майнинг или же покупку профинансирует партнер, желающий гарантировать поставки угля.

Как бы то ни было, в ближайшее время компания опубликует отчетность за 3к'12 и проведет телеконференцию, на которой мы рассчитываем получить комментарии менеджмента по данному вопросу.

---

**Александр Сычев**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14837  
[AASychev@mx.rosbank.ru](mailto:AASychev@mx.rosbank.ru)

---

## Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
<a href="#">Пятница, 7 декабря</a> (Татнефть)	<a href="#">Декабрьское заседание ЦБР ( <a href="#">рус</a> )</a>	<a href="#">Россия в фокусе, ноябрь ( <a href="#">eng</a> )</a>
<a href="#">Четверг, 6 декабря</a> (Инфляция, Транснефть, Мечел)	<a href="#">Инфляция в ноябре ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )</a>	<a href="#">Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами ( <a href="#">eng</a> )</a>
<a href="#">Среда, 5 декабря</a> (Композитный индекс деловой активности, Алроса, Русал, Норильский никель, Еврхим)	<a href="#">Экономика в октябре ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )</a>	<a href="#">Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )</a>
<a href="#">Вторник, 4 декабря</a>	<a href="#">Промышленное производство ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )</a>	<a href="#">Новации ЦБР помогут «расчитать» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )</a>
<a href="#">Понедельник, 3 декабря</a> (PMI производственного сектора)	<a href="#">Ликвидность банковского сектора ( <a href="#">рус</a> )</a>	<a href="#">Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 ( <a href="#">rus</a> )</a>
<a href="#">Пятница, 30 ноября</a>	<a href="#">Итоги ноябрьского заседания ЦБР ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )</a>	<a href="#">Россия в фокусе, октябрь ( <a href="#">eng</a> )</a>
<a href="#">Четверг, 29 ноября</a> (Недельная инфляция)	<a href="#">Ноябрьское заседание ЦБР ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )</a>	
<a href="#">Среда, 28 ноября</a> (Лукойл, ТМК)	<a href="#">Инфляция в октябре ( <a href="#">рус</a> )</a>	
<a href="#">Вторник, 27 ноября</a>	<a href="#">Экономика в сентябре ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )</a>	
<a href="#">Понедельник, 26 ноября</a> (ММК)	<a href="#">Промышленное производство в сентябре ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )</a>	
<a href="#">Пятница, 23 ноября</a>	<a href="#">Ликвидность банковского сектора ( <a href="#">рус</a> )</a>	
<a href="#">Четверг, 22 ноября</a> (Недельная инфляция, Алроса)	<a href="#">Итоги октябрьского заседания ЦБР ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )</a>	
<a href="#">Среда, 21 ноября</a> (Индикаторы внутреннего спроса, X5 Retail Group)	<a href="#">Инфляция в сентябре ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )</a>	

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<a href="#">Владимир Кольчев</a> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<a href="#">Борис Брук</a> <a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	<a href="#">Марина Петухова</a> <a href="mailto:MVPetukhova@rosbank.ru">MVPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	<a href="#">Владимир Мацко</a> <a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<a href="#">Михаил Афонский</a> <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<a href="#">Александр Попов, CFA</a> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14836	<a href="#">Василий Королев</a> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<a href="#">Вера Шаповаленко</a> <a href="mailto:VAShapovalenko@rosbank.ru">VAShapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<a href="#">Роман Воронин</a> <a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<a href="#">Виктория Якимова</a> <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
<a href="#">Евгений Кошелев, CFA, FRM</a> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14838	<a href="#">Александр Ройко</a> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<a href="#">Павел Малявкин</a> <a href="mailto:PMalyavkin@rosbank.ru">PMalyavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<a href="#">Евгений Курочкин</a> <a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<a href="#">Татьяна Амброжевич</a> <a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
<a href="#">Владимир Цибанов</a> <a href="mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru">VNTsibanov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14834	<a href="#">Михаил Петушков</a> <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<a href="#">Александра Павлова</a> <a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<a href="#">Юрий Новиков</a> <a href="mailto:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974	
<a href="#">Александр Сычев</a> <a href="mailto:ASychev@mx.rosbank.ru">ASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14837	<a href="#">Дмитрий Зайцев</a> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557	<a href="#">Роман Будаев</a> <a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44		
<a href="#">Алексей Думнов</a> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14835		<a href="#">Андрей Галкин</a> <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