

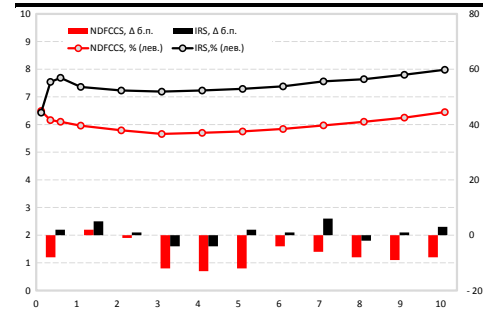
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Поток новостей из Италии и Франции слегка ослабил позиции рискованных активов.** Промышленные релизы из Италии и Франции повторили судьбу немецких данных, удержав Euro Stoxx 50 в красной зоне (-0.21%), а дополнительным грузом стали политические спекуляции об уходе Монти с поста премьера. В США, напротив, рыночные индикаторы (S&P 500 +0.03%, UST'10 1.62%) замерли в ожидании новостей о ходе переговоров «слонов» и «ослов».
- Предпраздничная активность на рынке евробондов практически испарилась.** Предпраздничные настроения сопровождаются спадом активности, но позволяют игнорировать негативные новости и нерешительность нефтяных котировок. Доходности суверенных бумаг на этом фоне топчутся на месте (RUS'30 2.75%), а корпоративные лидеры ограничиваются кругом банковских бенчмарков.
- Рубль продолжает восходящий тренд в ожидании стимулов от ФРС.** Оптимизм инвесторов продолжил оказывать повышательное давление на рубль в ходе торгов понедельника (корзина 34.78; -15 коп.). Открыв сегодняшнюю сессию незначительной коррекцией рубль, вероятно, продолжит торги вблизи многомесячных максимумов в ожидании новых стимулов по итогам заседания ФРС.
- Регулятор не оказал кардинального влияния на ставки денежного рынка.** Рынок рублевых облигаций демонстрировал покупательные интересы на длинных доступных дюрациях: госбумаги потеряли до 10 бп на дальнем конце кривой. Тем временем на денежном рынке ставки показали ограниченный потенциал снижения, несмотря на унификацию верхней границы процентного коридора регулятором и снижение ставки по инструменту валютный своп с ЦБ.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

| | Посл. знач. | Δ день | Δ нед. |
|---------------------------|-------------|---------|--------|
| UST'10Y, % | ● 1.62 | +0.00 | +0.08 |
| BUND'10Y, % | ● 1.31 | +1.10 | -10.30 |
| LIBOR'3M, % | ● 0.31 | +0.10 | +0.00 |
| Россия'30, % | ● 2.75 | +0.10 | -1.70 |
| MosPrime'ON, % | ● 6.38 | +33.00 | -11.00 |
| iTraxx Xover, б.п. | ● 480.86 | +1.21 | -4.29 |
| EMBI+Sov, б.п. | ● 260.57 | -3.23 | -5.77 |
| Россия'5Y CDS, б.п. | ● 136.17 | +1.67 | +0.86 |
| Коррсчета, млрд. руб. | ● 768.90 | +202.90 | -24.80 |
| Депозиты, млрд. руб. | ● 90.70 | -6.40 | -12.60 |
| Операции с ЦБ, млрд. руб. | ● -331.40 | -175.00 | -30.40 |
| Dow Jones | ● 13 169.88 | +0.11 | +1.55 |
| S&P500 | ● 1 418.55 | +0.03 | +0.64 |
| PTC | ● 1 480.78 | +0.65 | +1.97 |
| ММББ | ● 1 447.72 | +0.43 | +1.78 |
| Золото, \$/тр. унц. | ● 1 712.85 | +0.63 | -0.25 |
| Нефть Brent \$/барр. | ● 107.33 | +0.29 | -3.35 |
| Руб./\$ | ● 30.73 | -0.37 | -0.57 |
| Руб./Корзина | ● 34.77 | -0.37 | -1.15 |

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

| Показатель | Страна | Период |
|--|----------|---------|
| Индикатор деловых ожиданий по оценке института ZEW | Германия | Декабрь |
| Торговый баланс | США | Октябрь |

Ревью предыдущего дня

- **Поток новостей из Италии и Франции слегка ослабил позиции рискованных активов**

Настроения европейских фондовых площадок в первую сессию недели были омрачены очередным пакетом статданных из крупнейших стран Еврозоны. Как и немецкий показатель промппроизводства, опубликованный в прошлую пятницу, вчерашние релизы октябрьских данных во Франции и Италии показали резкие провалы по сравнению с ожидаемыми значениями и значениями сентября. И хотя вышедший следом ВВП Италии за третий квартал не преподнес сюрпризов, Euro Stoxx 50 не сумел вырваться в плюс, закрывшись ниже закрытия прошлой недели на 0.21%. «Итальянская» тема была дополнена политическими спекуляциями на тему нового правительственного лидера после ухода Марио Монти с поста премьера по завершении принятия бюджета страны. Хотя «угрозы» со стороны Берлускони были негативно восприняты, шансы на приход к власти Демократической Партии более высоки, а в этом случае не исключен возврат Монти в правительство. Так или иначе, итальянские госбумаги оказались под давлением продаж и прибавили в доходностях 30-35 бп на интервале дюрации от 2 до 10 лет, однако бегство из итальянского риска не отразилось на положении немецких защитных инструментов (GEB'10 1.30%). В то же время единая европейская валюта переборола влияние коротких продаж на новостях об Италии и сумела закрепиться на уровне 1.295. В ожидании новостей о ходе переговоров республиканцев и демократов американские биржи и защитные инструменты Казначейства США демонстрировали безыдейную боковую динамику: S&P 500 +0.03%, UST'10 1.62%, GEB'10 1.30%.

Статистический календарь вторника выглядит достаточно скудным. Китай отчитался об объемах кредитования и динамике несельскохозяйственной занятости, а в планах на публикацию можно отметить релиз деловой активности в Германии от института ZEW.

- **Предпраздничная активность на рынке евробондов практически испарилась**

По мере приближения рождественских каникул все более ощущается спад активности на рынке российских еврооблигаций. При этом в некоторых корпоративных именах по-прежнему видны поступательные позитивные переоценки вопреки потоку негативных новостей, поступивших из Италии за прошедший уикенд, а также отсутствие попыток со стороны нефтяных котировок на восстановление недавно утраченных ценовых уровней. Кредитная премия CDS России расширилась на 2 бп до 136 бп, однако доходности суверенных бенчмарков остались на неизменных уровнях: RUSSIA 03/30 (2.75%), RUSSIA 04/42 (4.22%). В свою очередь, в корпоративном сегменте лидерство сохранили бумаги квазисуверенных финансовых институтов: SBERRU 06/19 (3.87%; -8 бп), VTB 07/35 (5.70%; -2 бп), SBERRU 02/22 (4.43%; -2 бп), VEBBNK 07/20 (3.97%; -2 бп).

- **Рубль продолжает восходящий тренд в ожидании стимулов от ФРС**

На открытии торгов понедельника, приостановив укрепительный тренд после сообщений об отставке Марио Монти, во второй половине дня рубль продолжил поступательную динамику в надежде на новую стимулирующую программу от ФРС. При этом решение Банка России, практически полностью совпавшее с нашими ожиданиями в разрезе подкорректированных инструментов, не оказало значимого

влияния на динамику рубля. В итоге бивалютная корзина потеряла в цене 15 коп. и закрылась на отметке 34.78.

Сегодняшнюю сессию рубль начал незначительным снижением (34.85). И хотя мы не исключаем некоторую коррекцию с текущих уровней, он, вероятно, сохранит настрой на рост в ожидании завтрашнего решения ФРС.

- **Регулятор не оказал кардинального влияния на ставки денежного рынка**

На рынке рублевых облигаций в ходе сессии понедельника наблюдалась разнонаправленная динамика между секторами госбумаг и корпоративным сектором. В то время как рублевые «безрисковые» бумаги попали под шквал покупок, показав в итоге падение доходностей в пределах 10 бп (ОФЗ 26207 (6.93%; -8 бп), ОФЗ 26209 (6.80%; -9 бп), ОФЗ 26205 (6.71%; -8 бп)), корпоративный риск пользовался спросом на наиболее длинных доступных дюрациях.

Несмотря на комфортные итоги аукционов дневного РЕПО в ходе вчерашнего дня, а также решение регулятора об унификации верхней границы процентного коридора за счет снижения рублевой ставки по инструменту валютный своп с ЦБ с 6.75% до 6.50% ставки денежного рынка не поспешили снизиться за пределы диапазона 6.25/6.50%. Тем не менее объемы валютных свопов, сделанных с ЦБ, выросли до 5.5 млрд руб., что в целом не свойственно для межналогового периода. Возможно, это значение имеет случайную природу, тем не менее мы ожидаем повышения внимания к свопам после решения ЦБ и ослабление давления на краткосрочные ставки.

Сегодня ЦБ предложит по дневному инструменту 400 млрд руб., а по недельному – почти 1.6 трлн руб. При этом темпы расходования бюджетных средств, по прогнозу регулятора и по фактическому исполнению, остаются малозначимым фактором стабилизации нехватки ликвидности в текущий период. В этой связи мы ожидаем повышения предпочтений к недельному инструменту РЕПО, а также высокий интерес к депозитным аукционам Минфина на этой неделе (сегодня будет предложено 70 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

Последние публикации

| Брифинг долговых рынков | Экономика | Специальные обзоры |
|---|---|--|
| Понедельник, 10 декабря (Мечел) | Итоги декабрьского заседания ЦБР (рус / eng) | Россия в фокусе, ноябрь (eng) |
| Пятница, 7 декабря (Татнефть) | Декабрьское заседание ЦБР (рус) | Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (eng) |
| Четверг, 6 декабря (Инфляция, Транснефть, Мечел) | Инфляция в ноябре (рус / eng) | Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng) |
| Среда, 5 декабря (Композитный индекс деловой активности, Алроса, Русал, Норильский никель, Еврохим) | Экономика в октябре (рус / eng) | Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng) |
| Вторник, 4 декабря | Промышленное производство (рус / eng) | Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus) |
| Понедельник, 3 декабря (PMI производственного сектора) | Ликвидность банковского сектора (рус) | Россия в фокусе, октябрь (eng) |
| Пятница, 30 ноября | Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng) | |
| Четверг, 29 ноября (Недельная инфляция) | Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng) | |
| Среда, 28 ноября (Лукойл, ТМК) | Инфляция в октябре (рус) | |
| Вторник, 27 ноября | Экономика в сентябре (рус / eng) | |
| Понедельник, 26 ноября (ММК) | Промышленное производство в сентябре (рус / eng) | |
| Пятница, 23 ноября | Ликвидность банковского сектора (рус) | |
| Четверг, 22 ноября (Недельная инфляция, Алроса) | Итоги октябрьского заседания ЦБР (рус / eng) | |
| Среда, 21 ноября (Индикаторы внутреннего спроса, X5 Retail Group) | Инфляция в сентябре (рус / 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 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 VShapovalenko@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 Малявкин PMalyavkin@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 2012