

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Рисковые активы замерли в ожидании решения Еврогруппы.** Затянувшаяся встреча Еврогруппы не принесла результата в разрезе выделения транша финпомощи Греции и ограничилась расширением льготного периода по фискальной консолидации на 2 года. Индексы Euro Stoxx 50 и S&P 500 на этом фоне торговались вблизи пятничных уровней, а доходность UST'10 (1.59%, -2 бп) преодолела отметку 1.60%.
- Выходной в США «заморозил» рынок евробондов.** В то время как игроки в США праздновали День Ветеранов, локальные и европейские участники неохотно переоценили рынок российских евробондов в преддверии решения по Греции. Бенчмарковый выпуск RUSSIA 03/30 прибавил в доходности 1 бп (2.87%), а длинные бумаги Газпрома и Сбербанка показали прирост доходностей на 2-6 бп.
- Котировки рубля находятся в боковике.** Низкая склонность инвесторов к риску не позволила рублю отыграть восстановление нефтяных котировок (корзина 35.48, +2 коп.). Сохранение неопределенности относительно выделения Греции нового транша финансовой помощи продолжит оказывать давление на рубль в ходе сегодняшних торгов.
- Рублевые бонды начали неделю на оптимистичной ноте.** Несмотря на безыдейный внешний фон и невысокую активность в сегменте, госбумаги на средней и длинной дюрациях по итогам понедельника потеряли в доходностях 1-3 бп. В корпоративном секторе также была видна активность покупателей, хотя они и локализовались в бумагах банков первого и второго эшелонов с дюрацией более 1 года.

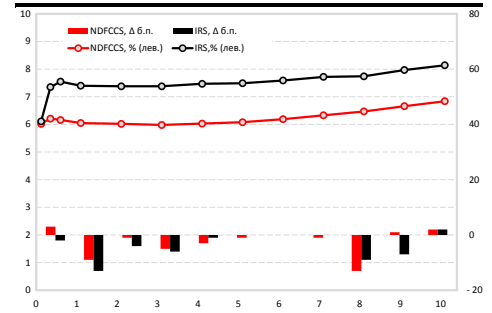
Макроэкономика

- Внутренний валовой продукт.** Экономический рост резко замедлился в 3-ем квартале.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикатор деловых ожиданий от института ZEW	Германия	Ноябрь
Индекс потребительских цен	Италия, Великобритания	Октябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.61	+0.00	-10.84
BUND'10Y, %	1.34	-0.40	-10.60
LIBOR'3M, %	0.31	+0.00	-0.28
Россия'30, %	2.87	+1.10	+1.30
MosPrime'ON, %	6.00	+16.00	-36.00
iTraxx Xover, б.п.	536.67	+3.45	+22.57
EMBI+Sov, б.п.	278.82	+1.43	+5.14
Россия'5Y CDS, б.п.	152.73	+0.05	-0.79
Коррсчета, млрд. руб.	718.80	+43.90	+82.80
Депозиты, млрд. руб.	105.50	-5.10	+3.90
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-48.10	-38.50	+146.50
Dow Jones	12 815.08	-0.00	-2.17
S&P500	1 380.03	+0.01	-2.48
PTC	1 404.26	+0.46	-2.84
ММВБ	1 407.90	+0.47	-2.30
Золото, \$/тр. унц.	1 728.70	-0.19	+2.92
Нефть Brent \$/барр.	109.07	-0.30	+3.11
Руб./\$	31.64	+0.12	+0.56
Руб./Корзина	35.50	+0.12	+0.03

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы замерли в ожидании решения Еврогруппы**

Затянувшаяся за полночь встреча министров финансов Еврозоны удержала рискованные активы по обе стороны Атлантики в узком боковике, однако она так и не смогла принести плодотворных результатов, ограничившись расширением на 2 года (до 2016 года) периода стабилизации фискального дефицита. Остальные структурные вопросы, включая выделение транша в размере €31.5 млрд, были отложены до 20 ноября в связи с неготовностью доклада по текущим реформам в Греции. Повод в принципе формальный, особенно учитывая стрессовые решения греческого парламента по «фискальной диете» в ходе прошлой недели и принятие жесткого бюджета на 2013 год. Однако теперь пауза оказалась необходима европейским политикам в связи с объемом несогласованных позиций по сокращению долговой нагрузки Афин, в текущих формулировках отсекающих МВФ от участия в кредитной коалиции. Отсрочка транша повышает актуальность поиска доступных источников рефинансирования для погашения Грецией векселей на €5 млрд. Наиболее вероятный из них – мандат от Тройки кредиторов на вексельный заем в размере €3.125 млрд (состоится сегодня), дополненный до необходимой суммы за счет средств греческого стабилизационного фонда. На этом фоне Euro Stoxx 50 потерял около 0.25%, а S&P 500 остался на уровне закрытия пятницы (+0.01%), а пара валют EURUSD смело пробила вниз уровень 1.27. Товарный индекс CRB потерял маржинальные 0.02%, в основном за счет рынка «черного золота» (Brent -0.30%). Доходность «безрисковых» Treasuries на десятилетнем интервале погашения пробила уровень 1.60% и остановилась на отметке 1.59% (-2 бп).

Сегодня в экономическом календаре несколько интересных релизов. В первую очередь это индикатор деловых ожиданий немецкого бизнес-сообщества по версии института ZEW. Некоторый интерес также могут вызвать индексы потребительских цен в Италии и Великобритании.

- **Выходной в США «заморозил» рынок евробондов**

Празднование Дня Ветеранов в США привело к падению активности на рынке российских евробондов. В тон нарастающему пессимизму на рынке периферийного госдолга, продолжившемуся на сегодняшних торгах после ночного решения по Греции со стороны Еврогруппы, локальные и европейские игроки провели небольшую ценовую переоценку основных суверенных и корпоративных бенчмарков в нисходящем направлении. Доходность RUSSIA 03/30 выросла на 1 бп до 2.87%. В инвестиционной группе бумаг список аутсайдеров остался за бумагами Сбербанка и Газпрома: GAZPRU 04/34 (5.30%; +3 бп), GAZPRU 08/37 (5.23%; +2 бп), SBERRU 06/19 (4.13%; +6 бп), SBERRU 02/22 (4.52%; +2 бп). В то же время спекулятивные бумаги отметились более скромными движениями в выпусках лидеров металлургической отрасли: CHMFRU 10/22 (6.01%; +1 бп), EVRAZ 04/13 (2.44%; +18 бп).

- **Котировки рубля находятся в боковике**

В ходе торгов понедельника рубль находился в боковом тренде. На фоне баланса восстановления нефтяных котировок и повышение активности экспортеров по мере приближения налогов, нивелирующих давление, вызванное бегством инвесторов от риска, связанного с повышением рисков усиления долговых проблем Греции. По итогам дня стоимость бивалютной корзины потеряла 2 копейки, остановившись на отметке 35.48.

Сегодняшняя сессия открылась сдержанным снижением котировок рубля, отыгрывая перенос сроков выделения Греции финансовой помощи. Несмотря на устойчивость нефтяных котировок и рост активности экспортеров, в условиях отсутствия у инвесторов склонности риска мы ожидаем, что рубль продолжит движение в верхней части нейтрального коридора ЦБР (35.45-35.65).

- **Рублевые бонды начали неделю на оптимистичной ноте**

Облигационный рынок начал неделю с нерешительных покупок в бенчмарковых суверенных и корпоративных бумагах. При относительной стабильности своповых кривых (ХССУ/NDF и IRS) средние и длинные бенчмарки ОФЗ вернулись в зеленую зону, потеряв в доходностях до 3 бп: ОФЗ 26207 (7.70%; -1 бп), ОФЗ 26209 (7.41%; -2 бп), ОФЗ 26206 (7.07%; -3 бп). Однако объем торгов в сегменте госбумаг оставлял желать лучшего. В корпоративном секторе основные покупательские интересы были сосредоточены в бумагах банков первого и второго эшелона с дюрацией более 1 года: МСП Банк 03/22 (8.47%; -21 бп), ВЭБ 09/32-1 (8.50%; -16 бп), РусСтанд БО 05/15 (9.03%; -22 бп), Уралсиб 08/17 (9.83%; -10 бп).

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

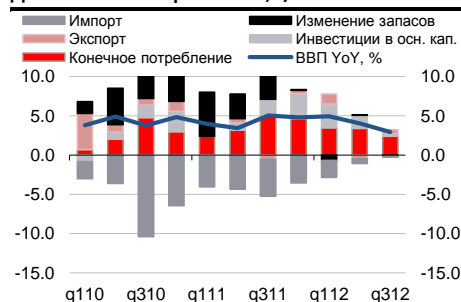
Макроэкономическая статистика

Понедельник, 12 ноября

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Темп роста ВВП, г/г	III кв	2.9	4.0	2.8	3.0

Внутренний валовый продукт. Подтверждая ожидания рынка, темп роста ВВП замедлился в 3-ем квартале до 2.9% г/г после 4.0% г/г кварталом ранее. Основываясь на наших оценках (официальные данные должны быть опубликованы позднее), темп роста потребительских расходов замедлился до 4.7% г/г в 3-ем квартале с 6.6% г/г в предыдущем квартале. Компании, сталкиваясь с растущей неопределенностью развития мировых рынков и ужесточением кредитных условий, также снизили свои инвестиционные расходы: рост инвестиций в основной капитал замедлился до 1.5% г/г после 7.9% г/г во втором квартале. Негативное влияние на экономический рост, связанное с замедлением внутреннего спроса было частично компенсировано сокращением объемов импорта и скромным ростом объемов экспортируемой продукции.

Динамика темпа роста ВВП, г/г



Источник: Росстат, Росбанк

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
Понедельник, 12 ноября (НЛМК, Русал, Магнит)	Ликвидность банковского сектора (rus)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (rus/eng)
Пятница, 9 ноября (Мегафон)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (rus/eng)	
Четверг, 8 ноября	Ноябрьское заседание ЦБР (rus/eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (rus/eng)
Среда, 7 ноября (Инфляция в октябре)	Инфляция в октябре (rus)	
Вторник, 6 ноября (Композитный индекс деловой активности)	Экономика в сентябре (rus/eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Пятница, 2 ноября	Промышленное производство в сентябре (rus/eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Четверг, 1 ноября (PMI производственного сектора, недельная инфляция; Металлоинвест)	Ликвидность банковского сектора (rus)	
Среда, 31 октября	Итоги октябрьского заседания ЦБР (rus/eng)	
Вторник, 30 октября (Мечел, Русал)	Инфляция в сентябре (rus/eng)	
Понедельник, 29 октября (Северсталь)		
Пятница, 26 октября (Магнит)		

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 BVbruck@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 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 2012