

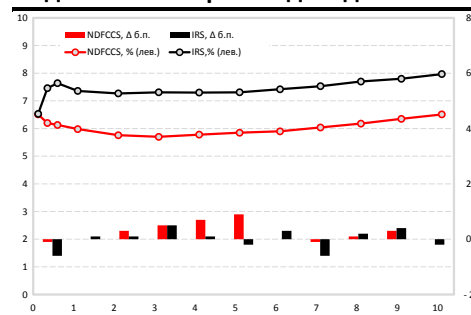
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Американские политики охладил «бычьи» настроения.** Рисковые настроения несколько помрачнели по итогам четверга, несмотря на позитивные сигналы от европейских политиков и американских статистических органов. По итогам дня фондовые индексы потеряли до 1.0%, что, однако, не помешало росту доходностей защитных госбондов.
- Спекулятивные бумаги выглядели лучше рынка.** Вчерашний день, несмотря на неплохой внешний фон, не был отмечен высоким спросом на российский суверенный риск. На фоне вялого роста котировок корпоративных бумаг в лидеры рынка вырвались евробонды металлургов, терявшие 15-25 бп в доходности.
- Рубль отстывает под давлением «фискальной скалы».** Объявление о новом раунде выкупа гособлигаций со стороны ФРС не привело к росту рубля на вчерашних торгах (корзина 34.92; +14 коп.). Сегодня рубль продолжил коррекционное движение, сконцентрировавшись на проблеме фискальной консолидации США.
- Покупки ОФЗ остывают на фоне напряженной ситуации с ликвидностью.** На отечественном рынке инструментов с фиксированной доходностью вчера сложился относительно спокойный день. Кривая ОФЗ, равно как и кривые процентных свопов, подросла по итогам дня на 3-6 бп, в то время как напряженная ситуация с ликвидностью удерживает однодневные ставки у верхней границы процентного коридора ЦБР.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

| | Посл. знач. | Δ день | Δ нед. |
|---------------------------|-------------|---------|---------|
| UST'10Y, % | ● 1.73 | +3.19 | +14.42 |
| BUND'10Y, % | ● 1.35 | +1.80 | +5.70 |
| LIBOR'3M, % | ● 0.31 | -0.15 | -0.25 |
| Россия'30, % | ● 2.73 | +1.40 | -2.70 |
| MosPrime'ON, % | ● 6.45 | -5.00 | -8.00 |
| iTraxx Xover, б.п. | ● 462.85 | +0.75 | -12.60 |
| EMBI+Sov, б.п. | ● 253.62 | +0.20 | -11.75 |
| Россия'5Y CDS, б.п. | ● 133.50 | -0.33 | -1.34 |
| Коррсчета, млрд. руб. | ● 707.30 | -128.50 | +95.20 |
| Депозиты, млрд. руб. | ● 89.60 | -11.50 | -21.50 |
| Операции с ЦБ, млрд. руб. | ● -435.40 | +85.50 | -223.40 |
| Dow Jones | ● 13 170.72 | -0.57 | +0.73 |
| S&P500 | ● 1 419.45 | -0.64 | +0.39 |
| PTC | ● 1 499.68 | -0.48 | +2.18 |
| ММВБ | ● 1 462.87 | -0.25 | +1.66 |
| Золото, \$/тр. унц. | ● 1 696.99 | -1.45 | -0.07 |
| Нефть Brent \$/барр. | ● 107.91 | -1.47 | +0.82 |
| Руб./\$ | ● 30.68 | +0.43 | -0.61 |
| Руб./Корзина | ● 34.93 | +0.50 | -0.23 |

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

| Показатель | Страна | Период |
|--|-------------------|---------|
| Индикаторы деловых ожиданий в промышленности | Франция, Германия | Декабрь |
| Индекс потребительских цен | Еврозона | Ноябрь |
| Промышленное производство | США | Ноябрь |

Ревью предыдущего дня

- **Американские политики охладели «бычьи» настроения**

Рисковые настроения несколько помрачнели по итогам четверга, несмотря на позитивные сигналы от европейских политиков и американских статистических органов. Европейским чиновникам, наконец, удалось достичь компромисса в отношении Единого Надзорного Механизма (SSM) за банковским сектором, что впоследствии заложит фундамент для формирования банковского союза со всеми полагающимися атрибутами (т.е. унифицированный механизм рекапитализации и гарантирования вкладов), в то время как Греция получила одобрительную отмашку на выделение очередного транша финансовой помощи. Между тем на макроэкономическом фронте из США вновь пришли обнадеживающие сигналы – базовые розничные продажи заметно ускорились в ноябре, а количество обращений за пособием по безработице снизилось по итогам последней недели, указывая на улучшение ситуации на американском рынке труда. В то же время жесткая риторика оппонировавших политических сил в США пока не дает поводов рассчитывать на благоразумие их представителей и достижение компромисса в переговорах по бюджетной политике. Вероятно, это и стало основной причиной некоторого ослабления рискованных аппетитов: по итогам дня фондовые площадки закрылись в красной зоне (Euro Stoxx 50 -0.1%, S&P 500 -0.6%), а товарная корзина CRB полегчала на 0.9%. При этом, несмотря на неуверенные рискованные настроения, защитные госбонды также теряли в котировках, а доходности UST'10 прибавили еще 3 бп (до 1.73%).

Сегодня утром Япония и Китай уже отчитались разнонаправленной динамикой деловой активности в отечественных промышленных секторах, а до конца дня наибольший интерес на статистическом фронте обещают привлечь результаты аналогичных опросов в Европе, а также ноябрьский отчет о росте промышленного производства в США.

- **Спекулятивные бумаги выглядели лучше рынка**

Несмотря на достаточно позитивный внешний фон, вчерашний день не был отмечен высоким спросом на российский суверенный риск. Кривая госбумаг практически не изменила своего положения, а кредитная премия CDS России также сохранилась на уровне предыдущего дня – 134 бп. В корпоративном сегменте наблюдался вялый рост. Среди квазисуверенных финансовых институтов спросом пользовались бумаги Сбербанка и ВЭБа, потерявшие до 4 бп в доходности. В отраслевых бумагах существенно лучше рынка выглядели спекулятивные бенчмарки металлургов: кривая Северстали на средних дюрациях потеряла около 20 бп, снижение доходностей евробондов Евраз и Металлоинвеста находилось в диапазоне 15-25 бп.

- **Рубль отстывает под давлением «фискальной скалы»**

Заблаговременно отыграв во многом ожидаемое решение ФРС, игроки валютного рынка фиксировали прибыль в ходе вчерашних торгов: на смену фундаментально сильного решения ФРС о расширении программы выкупа активов пришла не менее фундаментально серьезная проблема фискальной консолидации, о ходе переговоров по которой продолжают отмалчиваться американские политики. В итоге бивалютная корзина повысилась в цене на 14 коп., отскочив к отметке 34.92.

Несмотря на публикацию агентством Markit уверенных предварительных данных по деловой активности в промышленности Китая, на сегодняшних торгах рубль продолжил коррекционное движение. Мы полагаем, нервозность участников рынка из-за отсутствия новостей по «фискальному обрыву» в значительной мере будет сдерживать аппетиты к риску в основных группах активов, и в том числе будет стимулировать коррекционную динамику рубля.

- **Покупки ОФЗ остывают на фоне напряженной ситуации с ликвидностью**

На отечественном рынке инструментов с фиксированной доходностью вчера сложился относительно спокойный день. В сегменте государственных бондов покупательская активность несколько остудилась после впечатляющих результатов первичных аукционов в среду, подтолкнув кривую доходности ОФЗ на 3-5 бп выше на среднем и длинном участках. Между тем вслед за некоторым ослаблением рублевых котировок кривые процентных свопов (XCCY и IRS) подросли на среднем участке (1-5 лет) на 3-6 бп. Однако в целом ситуация не изменилась: возросшие хеджевые потоки со стороны корпоративного сектора с одной стороны и напряженная ситуация на денежном рынке с другой продолжают поддерживать инвертированный наклон на переднем отрезке кривой XCCY. Как мы отмечали в недавнем выпуске [«Россия в Фокусе»](#) мы ожидаем нормализации формы кривой в ближайшие месяцы вследствие улучшения ситуации с ликвидностью или снижения интенсивности хеджевых потоков (или и того, и другого, что наиболее вероятно).

Тем временем на денежном рынке не произошло существенных изменений: напряженная ситуация с ликвидностью и проблемы неравномерного распределения залогового обеспечения по сделкам РЕПО (находящие отражение в неполной утилизации лимитов РЕПО и одновременном привлечении рефинансирования по более дорогому инструменту валютного свопа) удерживают однодневные ставки у верхней границы процентного коридора. Такую ситуацию на предстоящей неделе может исправить лишь форсированное исполнение бюджета, так как начинающийся налоговый период и сезонный рост спроса на наличность будут способствовать дальнейшей утечке ликвидности, в то время как желание Казначейства переносить депозиты через Новый Год похоже иссякает (на следующей неделе МинФин предложит лишь 80 млрд руб., а погашения превышают 150 млрд руб.). Однако, как показывает практика последних лет, основная часть бюджетной ликвидности поступает в систему лишь в последнюю предпраздничную неделю.

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

Последние публикации

| Брифинг долговых рынков | Экономика | Специальные обзоры |
|---|---|--|
| Четверг, 13 декабря (Мечел) | Итоги декабрьского заседания ЦБР (рус / eng) | Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng) |
| Среда, 12 декабря | Декабрьское заседание ЦБР (рус) | Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng) |
| Вторник, 11 декабря | Инфляция в ноябре (рус / eng) | Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng) |
| Понедельник, 10 декабря (Мечел) | Экономика в октябре (рус / eng) | Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng) |
| Пятница, 7 декабря (Татнефть) | Промышленное производство (рус / eng) | Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus) |
| Четверг, 6 декабря (Инфляция, Транснефть, Мечел) | Ликвидность банковского сектора (рус) | Россия в фокусе, октябрь (eng) |
| Среда, 5 декабря (Композитный индекс деловой активности, Алроса, Русал, Норильский никель, Еврохим) | Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng) | |
| Вторник, 4 декабря | Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng) | |
| Понедельник, 3 декабря (PMI производственного сектора) | Инфляция в октябре (рус) | |
| Пятница, 30 ноября | Экономика в сентябре (рус / eng) | |
| Четверг, 29 ноября (Недельная инфляция) | Промышленное производство в сентябре (рус / eng) | |
| Среда, 28 ноября (Лукойл, ТМК) | Ликвидность банковского сектора (рус) | |
| Вторник, 27 ноября | Итоги октябрьского заседания ЦБР (рус / eng) | |
| Понедельник, 26 ноября (ММК) | Инфляция в сентябре (рус / eng) | |
| Пятница, 23 ноября | | |
| Четверг, 22 ноября (Недельная инфляция, Алроса) | | |

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 YNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974 |
| Александр Сычев AASychev@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