

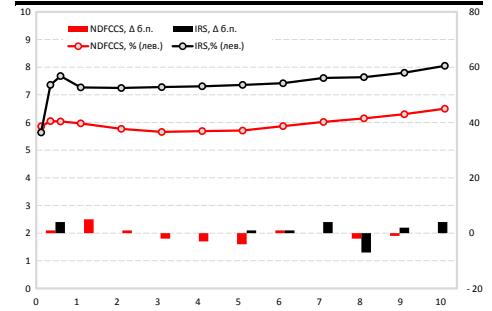
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Американские политики вновь возобновили противостояние после недолгого перемирия.** Необходимость согласования нового предела госдолга вновь обнажила полярность взглядов американских республиканцев и демократов. Хотя фондовые рынки проигнорировали категоричность их позиций (Euro Stoxx 50, S&P 500 -0.1%), защитные инструменты слегка покачнулись в сторону более высоких котировок (UST'10 1.84% (-3 бп), GEB'10 1.54% (-2 бп)).
- Рубль игнорирует рост нефти и высокую склонность к риску.** Вопреки высоким аппетитам инвесторов к риску и восходящей динамике нефтяных цен котировки рубля в ходе торгов понедельника сохранились вблизи пятничных уровней (корзина 34.84; -4 коп). Мы сохраняем наши ожидания укрепления рубля к нижней границе нейтрального коридора ЦБР по мере приближения основных налоговых платежей.
- Поступательное снижение госбумаг развернулось под занавес сессии.** Вопреки росту ставок валютных и процентных свопов в пределах 10 бп коррекционные потери бенчмарковых выпусков ОФЗ к концу сессии были частично ликвидированы, а отраслевые бенчмарки продолжили уверенную позитивную переоценку. На денежном рынке, тем временем, внимание обращено к недельному РЕПО, частичное погашение которого может стабилизировать ставки в середине процентного коридора.

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.84	-2.29	-5.26
BUND'10Y, %	1.55	-3.20	+3.60
LIBOR'3M, %	0.30	+0.00	-0.10
Россия'30, %	2.70	-8.60	+8.40
MosPrime'ON, %	5.20	-3.00	-127.00
iTraxx Xover, б.п.	425.82	+4.02	-3.85
EMBI+Sov, б.п.	250.72	-1.83	+14.21
Россия'5Y CDS, б.п.	125.26	+1.48	+5.26
Коррсчета, млрд. руб.	1 071.30	-40.60	-295.20
Депозиты, млрд. руб.	226.90	+22.20	+0.50
Операции с ЦБ, млрд. руб.	173.70	+35.20	+49.80
Dow Jones	13 507.32	+0.14	+0.91
S&P500	1 470.68	-0.09	+0.60
PTC	1 590.21	+1.16	+3.98
ММББ	1 528.48	+1.15	+3.52
Золото, \$/тр. унц.	1 667.85	+0.61	+1.31
Нефть Brent \$/барр.	111.88	+1.11	+0.43
Руб./\$	30.24	-0.44	-0.35
Руб./Корзина	34.83	-0.33	+0.73

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Германия	Декабрь
Индикатор деловых ожиданий от ФРБ Нью-Йорка	США	Январь
Оборот розничной торговли	США	Декабрь

**Ревью предыдущего дня**

- **Американские политики вновь возобновили противостояние после недолгого перемирия**

Возобновившиеся после рождественских каникул прения по поводу достижения предела госдолга, «техническими» мерами отложенного до февраля текущего года, вновь не показали единодушия среди представителей Республиканской и Демократической партий США. Бескомпромиссный план «слонов» увеличения госдолга «один к одному» (наращивание долга на 1\$ должно сопровождаться снижением госрасходов на 1\$) не встретил одобрения партии «ослов», которые в свою очередь предложили Бараку Обаме директивно обойти установленные лимиты. И хотя Обама в ответ предостерег политиков от поспешных решений, он призвал не допустить повторения событий 2011 года, когда затянувшиеся споры по поводу объема госдолга спровоцировали понижение суверенного рейтинга агентством S&P. Реакция рынков на эти заявления оказалась достаточно сдержанной, что, возможно, связано с достаточно большим запасом времени для достижения соглашения, однако «безрисковые» активы по обе стороны Атлантики продолжили коррекцию доходностей: UST'10 1.84% (-3 бп), GEB'10 1.54% (-2 бп). Фондовые рынки, несмотря на закрытие вблизи пятничных уровней (Euro Stoxx 50 и S&P 500 потеряли 0.1% капитализации), тем не менее, имели более весомые поводы для снижения. Новости о сокращении заказов компанией Apple на экраны для телефонов не на шутку взволновали технологический сектор и весь рынок.

В довершение выступления Бена Бернанке в Мичиганском университете не оказало заметного влияния на настрой рынков. Он оценил стоимость «фискального провала» в размере 1.0-1.5% от ВВП США, а также отметил наиболее важные проблемы, с которым предстоит столкнуться Казначейству (секвестр бюджета, предел госдолга и программа заимствований на текущий год). Он также отметил недостаточность текущих успехов в экономике (особенно на фронте рынка труда) для ужесточения монетарной политики, однако о конкретных сроках прекращения выкупа рыночных инструментов ничего не сообщил. Учитывая в этой связи распределение мнений среди голосующих членов Монетарного комитета ФРС, вероятно, Бернанке относится к тем, кто рекомендует продление программы и во второй половине 2013 года.

Сегодняшний календарь выглядит достаточно насыщенным, и может добавить рынкам поводов для тестирования всеобщего оптимизма. Среди ключевых индикаторов можно выделить индекс потребительских цен в Германии, индикатор деловых ожиданий от ФРБ Нью-Йорка и оборот розничной торговли в США.

- **Рубль игнорирует рост нефти и высокую склонность к риску**

Игнорируя восстановление нефтяных контрактов Brent до отметки \$111.5 за баррель, котировки рубля по итогам торгов понедельника удержались вблизи пятничных уровней (корзина 34.84, -4 коп.). Сегодня рубль открыл торги вблизи вчерашнего уровня, однако мы по-прежнему считаем коррекцию прошлой недели необоснованной и несоответствующей общему risk-on настрою. Это дает нам основание ожидать укрепления рубля к нижней границе нейтрального коридора ЦБР по мере активизации экспортных продаж в преддверии основных налоговых платежей, а текущие уровни бивалютной корзины видятся нам по-прежнему привлекательными для открытия длинных позиций по рублю.

- **Поступательное снижение госбумаг развернулось под занавес сессии**

Несмотря на маржинальное повышение ставок валютных и процентных свопов (+5-10 бп) на коротких участках кривых, внутрисуточное коррекционное движение сегмента ОФЗ в ходе вчерашней сессии, составившее порядка 5-10 бп в некоторых бумагах, к концу дня развернулось. В результате бенчмарковые выпуски в узловых дюрациях частично ликвидировали потери предыдущих дней: ОФЗ 25079 (5.99%; -8 бп), ОФЗ 26208 (6.31%; +1 бп), ОФЗ 26207 (6.86%; -4 бп). Корпоративные бумаги наиболее ликвидных отраслевых сегментов первого и второго эшелона по-прежнему излучали уверенность покупателей. В числе банковских «голубых фишек» отличились РусфинансБ БО 11/15 (9.33%; -10 бп), РСХБ 10/22-1 (8.18%; -17 бп), ГазпромБ БО 12/14 (8.28%; -10 бп). В бумагах второго эшелона доминировали покупки бенчмарков горнодобывающего и телекоммуникационного сегментов: Алроса БО 10/15-1 (8.61%; -6 бп), Металлоинвест 03/22-3 (8.74%; -45 бп), ВымпелкомИнв 10/15-1 (8.73%; -13 бп).

Денежный рынок вплотную приблизился к погашениям (среда и пятница) депозитов Минфина в объеме порядка 150 млрд руб., однако пул свободной ликвидности, фиксируемый на корсчетах и депозитах, позволяет рассчитывать на малую значимость этих событий. Более интересным с точки зрения влияния на уровень краткосрочных процентных ставок, на наш взгляд, будет сегодняшний аукцион недельного РЕПО, лимит по которому плавно сжимается регулятором (установлен на уровне 1.04 трлн руб.). Интерес обусловлен тем, что уровень дневных депозитных ставок с конца прошлой недели находится ниже операционной ставки ЦБ (5.50%), поэтому логично было бы ожидать от участников рынка погашения «избыточной» задолженности по РЕПО. В условиях сегментации рынка не сложно достичь стабильности ставок в середине процентного коридора, поэтому мы полагаем, что крупные участники банковской системы вполне могут погасить часть задолженности по недельному РЕПО, не провоцируя роста ставок за пределы центрального уровня (5.50%) процентного коридора.

---

**Владимир Кольчев**  
+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="#">Понедельник, 14 января</a> (Недельная инфляция, Акрон)	<a href="#">Январское заседание ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> )	<a href="#">Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году</a> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Пятница, 11 января</a>	<a href="#">Инфляция в декабря</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Россия в фокусе, ноябрь</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 10 января</a>	<a href="#">Экономика в ноябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 25 декабря</a>	<a href="#">Промышленное производство в ноябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 24 декабря</a>	<a href="#">Итоги декабря заседания ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Новации ЦБР помогут «расчислить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 21 декабря</a>	<a href="#">Декабрьское заседание ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> )	<a href="#">Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2</a> ( <a href="#">рус</a> )
<a href="#">Четверг, 20 декабря</a>	<a href="#">Инфляция в ноябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Россия в фокусе, октябрь</a> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 19 декабря</a> (ММК, Мечел)	<a href="#">Экономика в октябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Вторник, 18 декабря</a> (Промышленное производство)	<a href="#">Промышленное производство</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Понедельник, 17 декабря</a>	<a href="#">Ликвидность банковского сектора</a> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Пятница, 14 декабря</a>	<a href="#">Итоги ноябрьского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Четверг, 13 декабря</a> (Мечел)	<a href="#">Ноябрьское заседание ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Среда, 12 декабря</a>	<a href="#">Инфляция в октябре</a> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Вторник, 11 декабря</a>	<a href="#">Экономика в сентябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Понедельник, 10 декабря</a> (Мечел)	<a href="#">Промышленное производство в сентябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Пятница, 7 декабря</a> (Татнефть)		
<a href="#">Четверг, 6 декабря</a> (Инфляция, Транснефть, Мечел)		

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Кольчев</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 Малавкин</b> <a href="mailto:PMalaykin@rosbank.ru">PMalaykin@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:ASychev@mx.rosbank.ru">ASychev@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 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 2013