

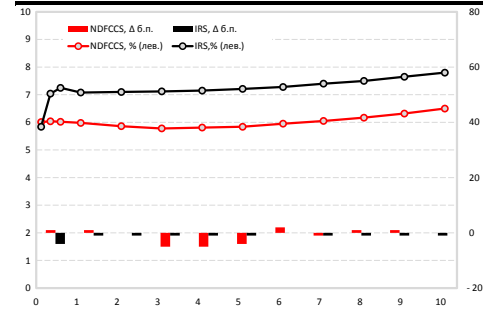
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Удручающая европейская статистика сыграла на руку «медведям».** Масштаб и охват углубления рецессионных процессов в Еврозоне все же смог разочаровать и без того скептически настроенных инвесторов. На этом фоне европейские фондовые индексы зафиксировали коррекцию, их заокеанские визави удержались в нейтральной зоне, а доходности защитных госбондов отступили от локальных максимумов.
- Рубль подступает к границе Банка России.** Ослабление европейской валюты на мировых рынках позволило рублю укрепиться против бивалютной корзины (34.65; -9 коп). В ближайшие дни рубль продолжит движение вблизи границы коридора покупок ЦБР, готовясь к решительной атаке при поддержке экспортеров.
- Кривая ОФЗ все круче и круче.** Давление на долгосрочные ОФЗ продолжало увеличиваться в последние два дня, подтолкнув угол наклона кривой к историческим максимумам. Мы по-прежнему ждем снижения доходностей длинных ОФЗ на горизонте ближайших месяцев, а более осторожным инвесторам может быть интересна идея захедржированной от параллельного роста ставок позиции flattener.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.00	-3.03	+4.06
BUND'10Y, %	1.64	-2.80	+3.90
ЦВОР'3М, %	0.29	+0.00	-0.19
Россия'30, %	3.03	+1.20	+9.10
MosPrime'ON, %	5.68	+17.00	+13.00
iTraxx Xover, б.п.	431.13	-3.73	-25.50
EMBI+Sov, б.п.	261.28	+3.69	-0.07
Россия'5Y CDS, б.п.	140.60	+0.56	-1.60
Коррсчета, млрд. руб.	744.80	-30.40	+205.30
Депозиты, млрд. руб.	128.30	+3.50	-153.90
Операции с ЦБ, млрд. руб.	48.50	-21.90	-184.30
Dow Jones	13 973.39	-0.07	+0.21
S&P500	1 521.38	+0.07	+0.79
PTC	1 588.31	-1.53	-0.44
ММВБ	1 519.22	-1.23	-0.44
Золото, \$/тр. унц.	1 634.50	-0.72	-2.25
Нефть Brent \$/барр.	118.00	+0.10	+0.64
Руб./\$	30.09	+0.08	-0.49
Руб./Корзина	34.61	-0.30	-0.68

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Торговый баланс	Еврозона	декабрь
Промышленное производство	США	январь

Ревью предыдущего дня

- **Удручающая европейская статистика сыграла на руку «медведям»**

Углубление рецессионных процессов в Еврозоне, зарегистрированное евростатом по итогам четвертого квартала ушедшего года, не было неожиданностью. Однако его масштаб (-0.6% против ожиданий -0.4%) и охват (12 из 17 стран, включая столпы Старого Света – Францию и Германию) все же разочаровал инвесторов, склонив чашу весов в пользу «медведей». На этом фоне европейские фондовые индексы после двухдневного роста отскочили назад (Euro Stoxx 50 -0.8%), и лишь неожиданно резкое снижение количества обращений за пособием по безработице (которое, скорее, можно назвать статистическим шумом) и радужные новости с корпоративного фронта удержали их заокеанских визави в «зеленой зоне» (S&P 500 +0.1%). Спрос на надежность «безрисковых» госбондов в результате немного увеличился, вернув доходность 10-летних Treasuries ниже 2%-ного порога.

Сегодня в центре внимания риторика мировых финансовых лидеров, встречающихся на саммите большой двадцатки в Москве, а на статистическом фронте наибольший интерес обещает привлечь свежий отчет о динамике промышленного производства в США.

- **Рубль подступает к границе Банка России**

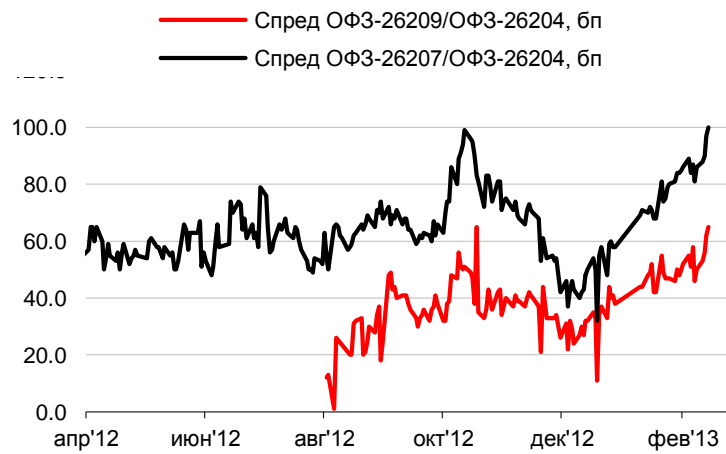
По итогам вчерашней торговой сессии рубль укрепился к бивалютной корзине на фоне ослабления европейской валюты на мировых рынках, повысившего привлекательность продаж подорожавшего к рублю доллара. По итогам основной торговой сессии бивалютная корзина снизилась в стоимости на 9 коп., закрывшись на границе коридора покупок ЦБР (34.65). В ближайшие дни рубль, поддерживаемый высокими нефтяными котировками, продолжит движение вблизи границы коридора покупок ЦБР. Хотя объем покупок Банка России составляет всего лишь \$70 млн в день, граница ЦБР продолжит оставаться важным психологическим уровнем, преодолеть которую рубль сможет по мере приближения основных налоговых платежей, стартующих в конце следующей недели.

- **Кривая ОФЗ все круче и круче**

Продажи в сегменте госбондов, вероятно, стали наиболее заметным событием в течение вчерашней торговой сессии на локальном рынке инструментов с фиксированной доходностью. Активность продавцов нарастала в течение последних двух дней после разочаровывающих результатов аукциона 10-летних бенчмарков. Давление на дальний конец кривой, таким образом, продолжает увеличиваться, вероятно, по мере того как локальные спекулятивные инвесторы, расстроившись «медленным» притоком иностранного капитала, страхуются от коррекции, уменьшая дюрацию портфеля ОФЗ. В результате угол наклона кривой госбондов продолжает расширяться, а спреды между 14/9-летними (26207/26209) и 5-летними (26204) ОФЗ достигли исторических максимумов 100/65 бп. В этом свете мы сохраняем конструктивный взгляд на дальний конец кривой ОФЗ и продолжаем считать, что долгосрочные бумаги обладают большим потенциалом снижения доходностей в перспективе ближайших месяцев по мере того, как иностранные инвесторы будут наращивать присутствие на локальном рынке облигаций. Захеджированная от параллельного роста ставок позиция flattener (короткая позиция по 5-летним ОФЗ и длинная по 10/15-летним) также, на наш

взгляд, может быть привлекательной на горизонте нескольких месяцев для инвесторов с меньшей склонностью к риску.

Крутизна кривой достигла исторических максимумов



Источник: Московская Биржа, Росбанк

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, 14 февраля (Недельная инфляция)	Итоги февральского заседания ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Среда, 13 февраля (Газпром Капитал 4, 5, 6)	Февральское заседание ЦБР (рус)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Вторник, 12 февраля (Торговый баланс, ВТБ БО-22)	Ликвидность банковского сектора (рус)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Понедельник, 11 февраля (Газпром нефть)	Инфляция в январе (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Пятница, 8 февраля (Еврохим)	Экономика в декабре (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Четверг, 7 февраля (Недельная инфляция, МОЭС БО-3)	Промышленное производство в декабре (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчитать» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Среда, 6 февраля (Инфляция в январе)	Итоги январского заседания ЦБР (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Вторник, 5 февраля (Композитный индекс деловой активности, Русгидро 7,8, Башнефть 6,7,8,9)	Январское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Понедельник, 4 февраля	Инфляция в декабря (рус / eng)	
Пятница, 1 февраля (ВВП, PMI производственного сектора, Металлоинвест, ММК, Мечел)	Экономика в ноябре (рус / eng)	
Четверг, 31 января (Недельная инфляция, Юникредит Банк БО-6, НЛМК)	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	
Среда, 30 января (АФК Система 3, Металлоинвест 2,3, Гидромашсервис 3, Северсталь, ТМК)	Итоги декабря заседания ЦБР (рус / eng)	
	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	
	Инфляция в ноябре (рус / eng)	
	Экономика в октябре (рус / eng)	
	Промышленное производство (рус / eng)	

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Колычев VKolychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Борис Брук BBruk@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 2013