

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Американские политики подтолкнули качели настроений в сторону «быков».** Сигналы лидеров политических партий США о готовности пойти на взаимные уступки сумели под занавес торгов разогреть относительно скучную торговую сессию. По итогам дня инвесторы ускорили исход из защитных стратегий, подтолкнув доходности UST'10 к верхней границе многомесячного торгового диапазона (1.6-1.8%).
- Евробонды финансовых институтов выглядели лучше рынка.** Отсутствие внешних триггеров для изменения направления движения, а также испарение интересов западных участников рынка в понедельник локализовали ценовую активность в узком круге евробондов. Суверенные и финансовые бенчмарки закрылись в хорошем плюсе, однако бумаги Газпрома подпортили общую картину.
- Рубль показал худшую динамику второй половины года.** Нейтральность настроений не сдержала обескураживающего падения рубля в ходе вчерашней сессии (корзина 35.37; +37 коп.). Рынок встретил интерес спекулятивно настроенных игроков к иностранной валюте, однако приближение налогового периода и признаки достижения договоренности в США должны способствовать, по нашему мнению, возврату котировок корзины в диапазон 35.00-35.30.
- Госбумаги начали неделю с синхронного роста доходностей вдоль кривой.** Несмотря на поддержание объемных интересов к сегменту госбумаг, а также отсутствие фундаментальных поводов для коррекции, вчерашняя сессия прошла под знаком продаж на средних и длинных дюрациях (+3-4 бп доходности). На денежном рынке, тем временем, в преддверии декабрьского налогового периода напряжение продолжило нарастать.

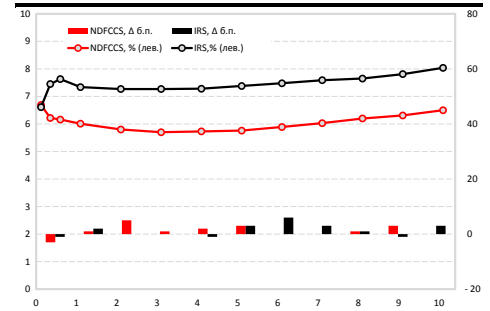
Макроэкономика

- Промышленное производство.** Значительный рост промышленности в ноябре носит временный характер.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Счет текущих операций	США	3 квартал
Индекс цен на недвижимость от ассоциации строителей	США	Декабрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.77	+7.02	+15.02
BUND'10Y, %	● 1.37	+2.40	+6.60
LIBOR'3М, %	● 0.31	+0.10	-0.15
Россия'30, %	● 2.70	-2.30	-4.80
MosPrime'ON, %	● 6.52	+7.00	+14.00
iTraxx Xover, б.п.	● 460.59	-2.16	-20.27
EMBI+Sov, б.п.	● 252.54	-2.81	-8.03
Россия'5Y CDS, б.п.	● 134.50	+0.00	-1.67
Коррсчета, млрд. руб.	● 823.50	+108.30	+54.60
Депозиты, млрд. руб.	● 99.20	+4.20	+8.50
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -609.40	-120.30	-278.00
Dow Jones	● 13 235.39	+0.76	+0.50
S&P500	● 1 430.36	+1.17	+0.83
PTC	● 1 491.21	-0.65	+0.70
ММВБ	● 1 469.53	+0.23	+1.48
Золото, \$/тр. унц.	● 1 696.40	+0.04	-0.97
Нефть Brent \$/барр.	● 107.64	-0.50	+0.29
Руб./\$	● 31.00	+0.87	+0.88
Руб./Корзина	● 35.39	+1.07	+1.75

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Американские политики подтолкнули качели настроений в сторону «быков»**

Сигналы лидеров оппозирующих политических партий США о готовности пойти на взаимные уступки сумели вчера разогреть в целом относительно скучную торговую сессию. Несмотря на то что между позициями сторон сохраняются значительные разногласия, по итогам вчерашней встречи между Обамой и Бейнером начали формироваться некоторые очертания возможного компромиссного решения: республиканцы готовы пойти на увеличение налогов на домохозяйства с годовыми доходами выше \$400 тыс., в то время как демократы всерьез рассматривают возможность изменения механизма индексации пособий по социальному обеспечению (что позволит снизить государственные обязательства по программе). Воодушевленные такой риторикой инвесторы возобновили накопление позиций в рискованных активах (S&P500 +1.2%) и подтолкнули доходности UST'10 к верхней границе сформировавшегося с конца лета торгового диапазона (1.6-1.8%).

Между тем, на макроэкономическом фронте результаты декабрьского опроса деловой активности Нью-Йоркского ФРБ добавили немного дегтя во в целом улучшающийся статистический фон США; а в Европе свежие данные о динамике удельных издержек на рабочую силу в Еврозоне нарисовали неоднородную картину (стагнация на юге и быстрый рост на севере), вновь заставляя задуматься о сложности проведения единой монетарной политики в условиях столь разнородных экономических условий. Сегодня на статистической повестке также относительно скудный график релизов: британские бюро отчитаются по ряду ноябрьских показателей, а на противоположной стороне Атлантики основное внимание привлекут результаты свежего опроса деловой активности американских девелоперов жилой недвижимости.

- **Евробонды финансовых институтов выглядели лучше рынка**

Нейтральное состояние европейского долгового рынка, игнорирующее остаточные попытки отразить ожидания относительно потенциальной помощи Испании от ESM, продолжило охватывать российский евробондовый сегмент. Однако круг участников российского сегмента замыкается на локальных игроков, а набор торгуемых бумаг становится все более узким. В результате в понедельник некоторая ценовая активность была отмечена в суверенных выпусках средней дюрации (RUSSIA 06/28 (3.96%; -3 бп), RUSSIA 03/30 (2.70%; -2 бп)), а также в бумагах квази-суверенных финансовых институтов (SBERRU 06/19 (3.66%; -12 бп), VEBBANK 11/25 (4.63%; -4 бп)) и нефтегазовых бенчмарках (GAZPRU 04/34 (5.33%; +5 бп), GAZPRU 08/37 (5.23%; +5 бп)).

- **Рубль показал худшую динамику второй половины года**

Вопреки общему нейтральному фону на внешних рынках рубль в ходе вчерашней сессии показал обескураживающее ослабление. Формальным триггером послужила публикация слабого индекса деловой уверенности промышленности в штате Нью-Йорк, однако активизация спекулятивно настроенных игроков при малозаметном участии экспортеров на текущем рынке превзошла ожидания. В результате чего сессия завершилась сильнейшим с июля текущего года скачком бивалютной корзины (+37 коп.) до 35.37, а ослабление рубля к доллару США (-0.7%) вывело его в аутсайдеры среди валют развитых и развивающихся стран.

В начале сегодняшних торгов рубль продолжил движение вблизи уровня вчерашнего закрытия, проигнорировав интригующие сообщения о готовности лидеров оппонирующих политических партий США пойти на определенные уступки в переговорах по фискальной консолидации. Несмотря на настойчивость нисходящего движения рубля, мы полагаем, что помимо американской темы рубль имеет мощную поддержку в виде напряженной ситуации с ликвидностью на рублевом рынке и предстоящей подготовки экспортеров к конвертации выручки в ближайшие дни. В этой связи мы ожидаем скорого возврата котировок бивалютной корзины в диапазон 35.00-35.30.

- **Госбумаги начали неделю с синхронного роста доходностей вдоль кривой**

Сегмент госбумаг начал неделю с роста доходностей средних и длинных бенчмарков несмотря на отсутствие весомых поводов для продаж. Некоторое волнение держателям длинных позиций могло добавить ослабление рубля, однако фундаментальные поводы для коррекции пока отсутствуют – по крайней мере, открытие рынка для западных брокеров должно состояться в ближайшие дни. Поэтому движение, скорее, носит характер локальной коррекции или фиксации прибыли. Рынок, тем не менее, сохраняет высокие объемы торгов, не допуская сильных провалов на всем спектре ликвидных бумаг: ОФЗ 26206 (6.53%; +3 бп), ОФЗ 26209 (6.81%; +3 бп), ОФЗ 26207 (7.00%; +4 бп). Бенчмарки корпоративного сектора сохранили смешанный тон движения. Некоторый покупательский интерес демонстрировали длинные бумаги банков первого эшелона (РСХБ 11/19-1 (8.30%; -12 бп), ЮниКредитБ БО 10/15-1 (8.83%; -25 бп)), однако сегмент компенсировал их продажами бумаг второго эшелона (ХКФ Банк 04/14 (9.46%; +7 бп), СПББ БО 12/13 (9.20%; +69 бп)).

Денежный рынок продолжил котировать краткосрочные ставки на уровне 6.25/6.50%, добавив в ходе вчерашней сессии к 590 млрд руб. дневного РЕПО с ЦБ еще порядка 80 млрд руб. по валютному свопу с ЦБ. Хотя давление на ставки во второй половине дня немного ослабло, обстановка чрезвычайно далека от комфортной. Пик бюджетных расходов запаздывает, а до начала активной фазы декабрьского налогового периода остались считанные дни. В этой связи расширенные лимиты РЕПО на предстоящую неделю (1.93 трлн руб.) вполне могут ликвидировать возникшую потребность в ликвидности, однако не менее значимым поводом для беспокойства остаются признаки нехватки обеспечения у некоторых участников системы из-за неравномерности распределения залоговых активов. В свете этого шансы на удержание краткосрочных ставок денежного рынка вблизи верхней границы процентного коридора вплоть до конца месяца остаются высокими.

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, 17 декабря

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Промышленное производство (г/г)	ноябрь	1.9%	1.8%	1.8%	1.2%

Промышленное производство. В ноябре промышленное производство неожиданно ускорилось на один пункт до 1.9% г/г после 1.8% г/г месяцем ранее. С учетом коррекции на сезонный и календарный факторы промышленный выпуск вырос на значительные 0.6% м/м, практически полностью нивелировав неожиданное падение в октябре (-0.7% м/м). В то же время ноябрьский рост, вероятнее всего, был обусловлен разовыми событиями, поэтому возобновление быстрого роста промышленного производства в краткосрочной перспективе кажется нам весьма маловероятным. С точки зрения монетарной политики стабилизация роста промышленности поддерживает выжидательную позицию ЦБР, но мы опасаемся, что продолжение замедления показателей внутреннего спроса подтолкнет регулятора к смягчению денежно-кредитной политики после того, как в конце 1к'13 инфляционное давление начнет ослабевать.

Компоненты промышленного производства, (г/г)



Источник: Росстат, Росбанк

Расширенный обзор по промышленному производству в ноябре доступен по [ссылке](#).

Владимир Колючев
+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, 17 декабря	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Пятница, 14 декабря	Итоги декабря заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Четверг, 13 декабря (Мечел)	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Среда, 12 декабря	Инфляция в ноябре (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Вторник, 11 декабря	Экономика в октябре (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Понедельник, 10 декабря (Мечел)	Промышленное производство в октябре (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Пятница, 7 декабря (Татнефть)	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Четверг, 6 декабря (Инфляция, Транснефть, Мечел)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
Среда, 5 декабря (Композитный индекс деловой активности, Алроса, Русал, Норильский никель, Еврхим)	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	
Вторник, 4 декабря	Инфляция в октябре (рус)	
Понедельник, 3 декабря (PMI производственного сектора)	Экономика 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 MVPetukhova@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 VAShapovalenko@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 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 oferta или предложение делать oferty. 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