

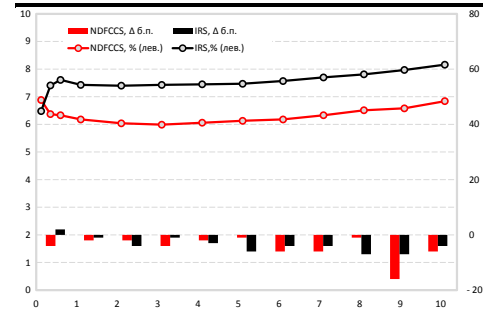
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Американские политики и статистические бюро поддержали рискованные аппетиты.** Воодушевленные конструктивной риторикой партийных лидеров США и радужными статистическими отчетами инвесторы начали неделю в отличном настроении. По итогам дня котировки рискованных активов резко подросли, а доходности защитных госбондов отступили от локальных минимумов.
- Ралли на мировых рынках позволило еврооблигациям оправиться от распродаж.** Несмотря на обострившиеся структурные проблемы Греции, решения по которым так и не появилось, российские еврооблигации ощутили на себе последствия волны покупательной активности на мировых рынках. Суверенный бенчмарк RUS'30 откатился сразу на 10 бп по доходности (2.87%), а лидеры корпоративного сегмента потеряли до 15 бп.
- Рубль укрепляется на фоне роста аппетита к риску.** Конструктивная позиция партийных лидеров США и реакция нефтяных котировок на обострение конфликта на Ближнем Востоке предопределили укрепление рубля в понедельник (корзина 35.44; -19 коп.). Сегодня траектория рубля во многом зависит от встречи Еврогруппы, однако активизация экспортеров способна смягчить возможную коррекцию.
- Рублевые бонды отреагировали на улучшение внешнего фона покупками.** Рост рискованных аппетитов в отношении рублевых активов подтолкнул котировки рублевых бондов, позволив доходностям основных сегментов скорректироваться на 5-10 бп. Ставки денежного рынка тем временем, остались на высоте вопреки комфортным итогам дневных аукционов РЕПО с ЦБ.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.61	+3.31	+0.68
BUND'10Y, %	● 1.36	+2.40	+1.10
LIBOR'3M, %	● 0.31	+0.00	+0.15
Россия'30, %	● 2.87	-9.90	-0.20
MosPrime'ON, %	● 6.41	-3.00	+41.00
iTraxx Xover, б.п.	● 537.09	-29.86	+0.42
EMBI+Sov, б.п.	● 282.24	-5.58	+3.42
Россия'5Y CDS, б.п.	● 150.33	-7.05	-2.40
Коррсчета, млрд. руб.	● 808.10	-17.60	+89.30
Депозиты, млрд. руб.	● 109.90	+5.60	+4.40
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -200.80	+63.30	-152.70
Dow Jones	● 12 795.96	+1.62	-0.15
S&P500	● 1 386.89	+1.95	+0.50
PTC	● 1 399.70	+1.69	-0.33
ММВБ	● 1 398.57	+1.07	-0.67
Золото, \$/тр. унц.	● 1 733.59	+1.04	+0.28
Нефть Brent \$/барр.	● 111.70	+2.46	+2.36
Руб./\$	● 31.45	-1.04	-0.59
Руб./Корзина	● 35.44	-0.56	-0.18

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Объем начатого строительства	США	Октябрь
Располагаемые доходы	Россия	Октябрь

Ревью предыдущего дня

- **Американские политики и статистические бюро поддержали рискованные аппетиты**

Воодушевленные конструктивной риторикой партийных лидеров США по итогам первых совместных обсуждений бюджетной и налоговой политики мировые финансовые рынки начали неделю в радужном расположении духа. Способствовали росту оптимизма и свежие статистические релизы из США, укрепившие ожидания дальнейшего ускоренного восстановления сектора жилой недвижимости американской экономики. На этом фоне рискованные активы чувствовали себя более чем уверенно (S&P 500 +2.0%, Euro Stoxx 50 +2.8%), а доходности защитных Bunds и Treasuries отступили от локальных минимумов (+3 бп). Восстановление рискованных аппетитов не оставило без внимания и сырьевые товары (CRB +1.6%), дополнительно подстегиваемые эскалацией геополитических конфликтов на Ближнем Востоке (Brent +2.5%; \$111.7).

Сегодня в фокусе реакция рынков на решение рейтингового агентства Moody's, последовавшего по стопам визави из S&P, сместив Францию с высшей ступени рейтингового пьедестала в связи с туманными перспективами роста второй крупнейшей экономики единого валютного блока. Кроме того, инвесторы будут также внимательно следить за ходом переговоров между официальными кредиторами Греции, обсуждающими сегодня перспективы выделения очередного транша финансовой помощи, а также способы финансирования дополнительного дефицита возникающего вследствие решения предоставить Республике двухлетнюю отсрочку на пути достижения целей по бюджетной консолидации. На статистическом же фронте предстоит относительно спокойный день, а из интересных релизов следует обратить внимание на октябрьские цифры по активности девелоперов на первичном рынке жилой недвижимости США (объемы начатого строительства и количество полученных разрешений на строительство).

- **Ралли на мировых рынках позволило евробондам оправиться от распродаж**

После провала конца недели рынок российских еврооблигаций улучшил позиции по ряду бенчмарковых выпусков. В ответ на стремительный рост нефтяных котировок (баррель Brent перевалил за \$111) и возврат российской премии CDS на отметку 151 бп (-6 бп) опережающую динамику показали суверенные бумаги на средней и длинной дюрации: RUSSIA 03/30 (2.87%; -10 бп), RUSSIA 04/42 (4.34%; -2 бп). В корпоративном сегменте попытками восстановления котировок отметились бумаги квазисуверенных финансовых институтов (RSHB 05/17 (3.72%; -10 бп), SBERRU 02/22 (4.66%; -4 бп), VTB 07/35 (5.72%; -2 бп)), однако более резкую динамику показали спекулятивные бенчмарки Вымпелкома и Северстали: VIP 03/22 (6.39%; -8 бп), VIP 03/17 (5.28%; -14 бп), CHMFRU 10/22 (6.19%; -4 бп), CHMFRU 10/17 (5.42%; -5 бп).

Волна покупок, захлестнувшая с началом новой недели мировые рынки рискованных активов, распространилась на европейский долговой рынок вопреки отсутствию консенсуса среди европейских политиков по мерам вывода Греции из долгового кризиса. Сегодня обсуждение продолжится на внеочередном заседании минфинов Еврозоны, однако, как показали предварительные встречи лидеров стержневых союзных стран, камнем преткновения остается вопрос списания задолженности Греции перед публичным сектором. Дополнительным драйвером негативных настроений в рискованных долговых сегментах может стать лишение агентством Moody's Франции ее наивысшего долгосрочного кредитного рейтинга.

- **Рубль укрепляется на фоне роста аппетита к риску**

Вызванный конструктивной позицией политических сторон в обсуждении фискальной консолидации в США интерес к рисковым активам позволил рублю закончить вчерашние торги значительным укреплением. В частности, укреплению котировок национальной валюты способствовал рост нефти за пределы отметки \$111 за баррель, подогреваемый эскалацией конфликта на Ближнем Востоке. В итоге бивалютная корзина потеряла к закрытию 19 коп. (35.44).

На сегодняшнем открытии рубль продолжил поступательное движение вниз (35.40), которое, однако, было несколько сдержано снижением агентством Moody's рейтинга Франции, а также ожиданиями результатов внеочередного заседания Еврогруппы, на повестке дня которого перспектива выделения очередного транша финансовой помощи Греции. В случае дальнейшего переноса итогового решения о выделении финансирования (видится нам наиболее вероятным исходом), встречные факторы коррекции и предналоговых продаж экспортной выручки способны будут компенсировать друг друга, заперев рубль в боковом коридоре 35.25-35.45.

- **Рублевые бонды отреагировали на улучшение внешнего фона покупками**

В ходе вчерашней сессии рублевые облигации получили от мировых рынков мощный стимул к росту котировок, позволивший основным сегментам заметно скорректировать доходности средних и длинных дюраций. Бенчмарковые выпуски ОФЗ потеряли в доходностях до 9 бп: ОФЗ 26206 (6.99%; -5 бп), ОФЗ 26205 (7.31%; -9 бп), ОФЗ 26209 (7.33%; -8 бп). В корпоративном секторе бумаги банков первого и второго эшелонов скорректировались в доходностях на сопоставимые 5-10 бп, а отраслевые лидеры телекоммуникационного сектора зафиксировали возврат активности на дюрациях в пределах 2-х лет (ВымпелкомИнв 07/13 (8.19%; -2 бп), МТС 05/14 (8.29%; -4 бп), ВымпелкомИнв 07/14 (8.60%; -38 бп)).

Несмотря на то, что трехмесячное РЕПО с ЦБ было пролонгировано практически в полном объеме (50 млрд руб.), а дневные аукционы не зафиксировали роста ставок (средневзвешенная ставка 5.51-5.56%) при достаточно объемном спросе денежный рынок продолжил котировать краткосрочные депозитные инструменты на уровнях не ниже 6.00%. Сегодня банкам предстоит выплатить в бюджет треть НДС, однако ни объем предстоящих выплат (75 млрд руб.), ни заблаговременный характер всплеска ставок не позволяет говорить о главенствующей роли налогового фактора.

Тем временем, сегодня ставки будут определяться итогами недельного РЕПО. Хотя ЦБ и расширил лимиты по нему до 1.4 трлн руб., вероятнее всего, мы увидим повторение итогов предыдущих аукционов, когда был возобновлен объем в пределах 1.05 трлн руб., а основной акцент сделан на дневной инструмент. Тем самым очередной довод в пользу гипотезы о неравномерности распределения залоговых обязательств в системе и увидим слабую реакцию краткосрочных ставок на итоги аукционов РЕПО.

Во вторник и в четверг Минфин проведет аукционы по размещению месячных депозитов в объеме 80 млрд руб. (по 40 млрд руб. каждый), предлагая пролонгировать погашаемую в ближайшие две недели задолженность. Мы ожидаем нейтральную реакцию рынка на эти размещения, однако полагаем спрос близкий к лимитам в расчете на более мягкие условия денежного рынка в конце декабря.

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
Понедельник, 19 ноября (Промышленное производство)	Промышленное производство (rus / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (eng)
Пятница, 16 ноября (Северсталь)	Ликвидность банковского сектора (rus)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (rus / eng)
Четверг, 15 ноября (Недельная инфляция, Еврохим, Евраз)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (rus / eng)	Новации ЦБР помогут «расчислить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (rus / eng)
Среда, 14 ноября (Алроса)	Ноябрьское заседание ЦБР (rus / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Вторник, 13 ноября (ВВП)	Инфляция в октябре (rus)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Понедельник, 12 ноября (НЛМК, Русал, Магнит)	Экономика в сентябре (rus / eng)	
Пятница, 9 ноября (Мегафон)	Промышленное производство в сентябре (rus / eng)	
Четверг, 8 ноября	Ликвидность банковского сектора (rus)	
Среда, 7 ноября (Инфляция в октябре)	Итоги октябрьского заседания ЦБР (rus / eng)	
Вторник, 6 ноября (Композитный индекс деловой активности)	Инфляция в сентябре (rus / eng)	
Пятница, 2 ноября		

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 Малавкин PMalayvkin@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 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	Андрей Галкин aagalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835				

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