

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

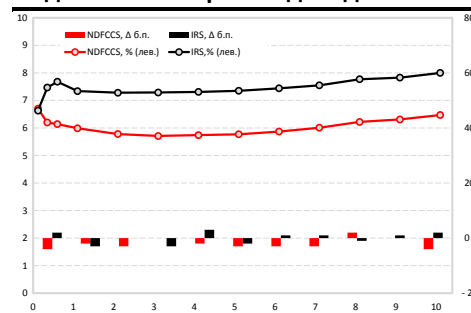
Ревью предыдущего дня

- Политики продолжают держать инвесторов в напряжении.** Новая волна радикализации переговорного процесса по бюджетной политике в США затмила вчера неплохие статистические релизы, подтолкнув рынки к скромному сокращению рискованных позиций. По итогам дня американские фондовые индексы закрылись в «красной» зоне, а доходность защитных UST'10 отступила от локальных максимумов.
- Евробонды «выстрелили» под закрытие западных рынков на каникулы.** Нерешенные проблемы в США и отсутствие активности со стороны европейских участников не помешало российским евробондам ускориться под конец уходящего года. Корпоративные бенчмарки во главе с бумагами Вымпелкома и Газпрома потеряли в доходностях до 20 бп, суверенная кривая просела еще на 2-3 бп.
- Рубль держится в боковике, однако на его стороне весомые факторы.** Вчерашняя сессия в целом завершилась нейтрально (35.25). Однако внутри дня рубль стремительно рос из-за ускорения продаж со стороны экспортеров, взволнованных ослаблением позиций доллара США на мировом валютном рынке. Американская «фискальная скала» продолжает пугать игроков, однако локальные факторы ближайших дней создают прочную поддержку рублю с перспективой возврата корзины к значению 35.00.
- Первичный рынок показал снижение интереса к суверенным рублевым рискам.** После того как аукционы Минфина зафиксировали спад покупательской активности на первичном рынке госбумаг, вторичный рынок продолжил поступательную коррекцию на среднем и дальнем участках кривой ОФЗ (+3-5 бп). Тем не менее дал о себе знать спрос на длинные корпоративные бенчмарки.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Валовой внутренний продукт	США	3 квартал
Индикатор деловых ожиданий ФРБ Филадельфии	США	Декабрь
Продажа недвижимости на вторичном рынке	США	Ноябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.80	-1.56	+10.34
BUND'10Y, %	1.43	+2.00	+9.50
LIBOR'3M, %	0.31	+0.10	+0.05
Россия'30, %	2.63	-1.90	-8.80
MosPrime'ON, %	6.51	+3.00	+1.00
iTraxx Xover, б.п.	443.93	-0.81	-18.17
EMBI+Sov, б.п.	247.22	+0.32	-6.20
Россия'5Y CDS, б.п.	126.51	-2.10	-7.33
Коррсчета, млрд. руб.	805.70	-158.30	-30.10
Депозиты, млрд. руб.	87.20	-3.20	-13.90
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-547.10	+132.80	-26.20
Dow Jones	13 251.97	-0.75	+0.05
S&P500	1 435.81	-0.77	+0.51
PTC	1 517.39	+0.39	+0.69
ММВБ	1 478.83	-0.18	+0.83
Золото, \$/тр. унц.	1 668.59	-0.43	-3.18
Нефть Brent \$/барр.	110.36	+1.38	+0.78
Руб./\$	30.77	-0.07	+0.70
Руб./Корзина	35.27	+0.07	+1.45

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Политики продолжают держать инвесторов в напряжении**

Вчерашний день в очередной раз обнажил чувствительность рыночных настроений к новостям и слухам о переговорах по бюджетной политике в США. На этот раз американские политики разочаровали инвесторов неожиданным обострением межпартийной конфронтации. Бейнер проигнорировал уступки демократов, решив провести «свой» фискальный план («План Б») через контролируруемую республиканцами нижнюю палату Парламента, на что лидеры демократов ответили «жалобами» на республиканцев бизнес сообществу и заявлениями о бесперспективности этого плана на дальнейших этапах законодательного процесса. Сухой остаток в том, что прогресс на пути к компромиссному решению в лучшем случае приостановился, а часы неумолимо подталкивают США к «фискальному обрыву». На этом фоне неудивительной выглядит реакция инвесторов немного сократить рискованные позиции: по итогам дня американские фондовые индексы снизились на 0.8%, а доходность защитных UST'10 отступила от локальных максимумов (-2 бп; 1.8%)

Между тем, на макроэкономическом фронте вчера в целом выдался неплохой день. Опрос деловой активности института IFO второй месяц подряд регистрирует улучшающиеся настроения среди германских предпринимателей, а статистические бюро США отчитались дальнейшим укреплением сектора жилищного строительства. Сегодня на повестке дня уже привычная драма бюджетных переговоров в США, а на статистическом фронте также преобладают новости из-за океана: последняя оценка роста ВВП в третьем квартале, данные по продажам на первичном рынке жилья, результаты опроса деловой активности по версии Филадельфийского ФРБ и традиционная для четверга статистика обращений за пособием по безработице.

- **Евробонды «выстрелили» под закрытие западных рынков на каникулы**

Российские евробонды в среду продемонстрировали расхождение настроений с остальными рисковыми активами. В то время как европейский долговой рынок замер до следующего года, а американские политики сохранили интригу фискального ужесточения, корпоративные бумаги резко ускорились в восходящем движении. При этом пальму первенства вырвали спекулятивные бенчмарки Вымпелкома (VIP 03/22 (5.58%; -22 бп), VIP 02/21 (5.50%; -21 бп), VIP 04/18 (4.82%; -19 бп)), достаточно продолжительный период уступавшие бумагам финансовых институтов инвестиционной категории. Тем не менее последние не заставили себя долго ждать и продолжили точечную переоценку: VEBBVK 07/22 (4.00%; -9 бп), VTB 05/18 (4.39%; -14 бп). В довершение, длинные бенчмарки Газпрома (GAZPRU 08/37 (5.12%; -7 бп), GAZPRU 04/34 (5.25%; -6 бп)), не демонстрировавшие убедительной динамики весь декабрь, улучшили свое положение относительно суверенной кривой, хотя и кривая не помедлила воспользоваться покупательным настроением и сдвинулась вниз на 2-3 бп на всем спектре дюраций.

- **Рубль держится в боковике, однако на его стороне весомые факторы**

Валютная секция сохранила умеренные обороты в преддверии приближающихся налоговых платежей по НДС, однако активность экспортеров дала знать о себе в ходе вчерашней сессии. В течение первой половины дня бивалютная корзина

держалась в боковике вблизи отметки 35.25, однако попытка единой европейской валюты прорваться через уровни сопротивления вблизи 1.33 и соответствующее ослабление позиций доллара США спровоцировали более активные продажи валютной выручки со стороны экспортеров. В итоге корзина на непродолжительное время обвалилась до значений 35.12-35.15 и лишь к закрытию вернулась к 35.25 под действием набирающего вес волнения из-за отсутствия решения по фискальной консолидации в США.

Отсутствие взвешенного решения по фискальной проблеме Штатов может послужить решительным фактором для бегства из рубля в перспективе начала следующего года, однако ближайшие дни видятся нам на стороне национальной валюты. Окрепшая до \$110/барр. нефть марки Brent и высокая концентрация налоговых платежей в течение следующей недели сохранят сопротивление рубля перед пессимистично и спекулятивно настроенными игроками и, вполне вероятно, оттеснят корзину к отметке 35.00.

- **Первичный рынок показал снижение интереса к суверенным рублевым рискам**

После проведенных Минфином аукционов по размещению ОФЗ 26210 и ОФЗ 26207, показавших объемами (21.4/30 и 6.5/16.5 млрд руб., соответственно) и ставками (6.62% и 7.03%) отток спроса на первичном рынке, вторичный сегмент удержался в коррекционном тренде. Доходности среднего и дальнего концов процентной кривой госбумаг в итоге были зафиксированы на 2-4 бп выше по сравнению с предыдущим днем: ОФЗ 26205 (6.74%; +5 бп), ОФЗ 26207 (7.05%; +3 бп). В корпоративном сегменте, несмотря на это, участники рынка встали на сторону покупателей и проявили интерес к доступным длинным отраслевым бенчмаркам. Были зафиксированы интересы в отношении бумаг инфраструктурного, нефтегазового и телекоммуникационного секторов: ФСК 07/23 (8.52%; -12 бп), Роснефть 10/22-1 (8.38%; -3 бп), ВымпелкомИнв 10/15-1 (8.96%; -8 бп).

На денежном рынке настал период первых крупных налоговых платежей – сегодня банкам предстоит перечислить в бюджет треть НДС за третий квартал. В этой связи ЦБ сохранил объемные лимиты на дневном инструменте рефинансирования. Однако, как показала текущая неделя, напряжение на рынке ликвидности поддерживалось и вне налоговых платежей. Более того, несмотря на щедрые лимиты ЦБ и комфортные условия рефинансирования, ставки, транслированные в систему, остались на предельном уровне процентного коридора. При этом участники продолжили активно сокращать задолженность по альтернативным инструментам регулятора: объем по операциям валютный своп с ЦБ снизился вдвое с 80 млрд руб. до 40 млрд руб., а задолженность по инструменту рефинансирования под залог нерыночных активов была сокращена еще на 20 млрд руб. до 690 млрд руб. (против декабрьского пика в 900 млрд руб.).

Владимир Кольчев
+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
Среда, 19 декабря (ММК, Мечел)	Экономика в ноябре (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Вторник, 18 декабря (Промышленное производство)	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Понедельник, 17 декабря	Итоги декабря заседания ЦБР (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Пятница, 14 декабря	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Четверг, 13 декабря (Мечел)	Инфляция в ноябре (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Среда, 12 декабря	Экономика в октябре (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Вторник, 11 декабря	Промышленное производство в октябре (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Понедельник, 10 декабря (Мечел)	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Пятница, 7 декабря (Татнефть)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
Четверг, 6 декабря (Инфляция, Транснефть, Мечел)	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	
Среда, 5 декабря (Композитный индекс деловой активности, Алроса, Русал, Норильский никель, Еврохим)	Инфляция в октябре (рус)	
Вторник, 4 декабря	Экономика в сентябре (рус / eng)	
Понедельник, 3 декабря (PMI производственного сектора)		

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 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 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