

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

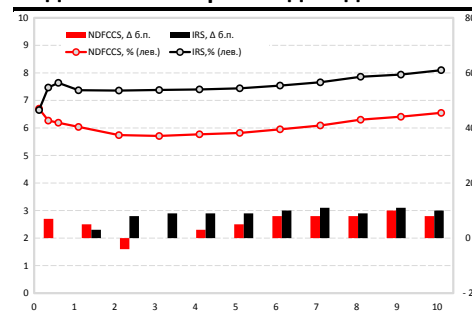
Ревью предыдущего дня

- Улучшающаяся статистика удержала рисковые настроения.** Неплохая экономическая статистика и некоторое затишье на переговорном фронте способствовали стабилизации рыночных настроений в течение вчерашней сессии. По итогам дня фондовые индексы немного подросли, а котировки защитных Treasuries остались неизменными.
- Настроения на рынке евробондов сохранили позитивную полярность.** Нерешительные действия американских политиков не сдерживают рынок российских евробондов от решительных покупок. В то время как суверенные бенчмарки обновили минимальные значения доходностей (RUS'30 2.54%), в корпоративном секторе опережающую динамику показали лидеры спекулятивного сектора.
- Рубль проигнорировал бегство инвесторов от риска.** Рост активности экспортеров, перевесивший негативное давление снижения склонности инвесторов к риску, обусловил дальнейшее укрепление рубля (корзина 35.16, -10 коп). Американская «фискальная скала» может стать непреодолимым препятствием для роста рубля за пределы 35.00 даже несмотря на активные продажи валютной выручки.
- Длинные и средние госбумаги продолжили поступательную коррекцию.** По мере оттока активности с локального рынка бенчмарковые госбумаги продолжили прибавлять в доходности (+3-4 бп), а в корпоративном секторе отраслевые лидеры ограничились узким боковиком. Между тем, денежный рынок получил небольшое послабление в виде порции бюджетных расходов, однако ключевые триггеры ожидаются не раньше второй половины следующей недели.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Расходы и доходы домохозяйств	США	Ноябрь
Заказы товаров длительного пользования	США	Ноябрь
Индикатор потребительской уверенности ун-та Мичигана	США	Декабрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.80	-0.52	+6.63
BUND'10Y, %	1.42	-1.40	+6.30
LIBOR'3M, %	0.31	+0.00	+0.20
Россия'30, %	2.54	-8.30	-18.50
MosPrime'ON, %	6.56	+5.00	+11.00
iTraxx Xover, б.п.	444.90	+0.97	-17.95
EMBI+Sov, б.п.	246.83	-0.39	-6.79
Россия'5Y CDS, б.п.	129.15	+2.64	-4.36
Коррсчета, млрд. руб.	911.20	+105.50	+203.90
Депозиты, млрд. руб.	75.70	-11.50	-13.90
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-652.20	-105.10	-216.80
Dow Jones	13 311.72	+0.45	+1.06
S&P500	1 443.69	+0.55	+1.68
PTC	1 528.89	+0.75	+1.91
ММББ	1 488.22	+0.63	+1.70
Золото, \$/тр. унц.	1 642.07	-1.62	-3.35
Нефть Brent \$/барр.	110.20	-0.15	+2.08
Руб./\$	30.69	-0.27	+0.00
Руб./Корзина	35.18	-0.26	+0.70

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Улучшающаяся статистика удержала рисковые настроения**

Неплохая экономическая статистика и некоторое затишье на переговорном фронте способствовали стабилизации рыночных настроений в течение вчерашнего дня. Из макроэкономических новостей американские статистические бюро порадовали вчера повышательной переоценкой роста ВВП крупнейшей в мире экономики по итогам третьего квартала, устойчивым ростом продаж на вторичном рынке жилой недвижимости и быстрым восстановлением деловой активности среди промышленников, опрошенных Филадельфийским ФРБ. На политическом фронте вчерашний день прошел в ожидании голосования по альтернативному бюджетному плану господина Бейнера («план Б»), который, однако, не нашел поддержки у соратников-республиканцев, продолжающих настойчиво защищать экономику от повышения налогов. Законодательная эстафета, таким образом, была передана демократам во главе с Президентом Обамой, у которых осталось лишь несколько рабочих дней для согласования собственного компромиссного варианта. Между тем на противоположной стороне Атлантики итальянский Президент Наполитано предложил провести парламентские выборы в конце февраля, а в местной прессе участились слухи о том, что премьер-министр Монти может побороться за текущий пост, представляя интересы альянса центристских партий. На таком новостном фоне рынки сохранили в течение дня умеренно-позитивные настроения, поддержав котировки рискованных активов (S&P500 +0.6%, EuroStoxx50 +0.2%) и удержав доходности UST'10 на отметке 1.80%.

Сегодня по привычке в центре внимания бюджетные переговоры в США, а на статистической повестке вновь релизы из-за океана: ноябрьский отчет о доходах и расходах американских домохозяйств, данные по заказам товаров длительного пользования и свежая оценка потребительской уверенности от университета Мичигана.

- **Настроения на рынке евробондов сохранили позитивную полярность**

Период неопределенности на мировых рынках, формируемый отсутствием решения американских политиков по мерам предотвращения фискального обрыва, не помешал российским евробондам продолжить точечную переоценку. По итогам вчерашней сессии лидерство сохранили суверенные бенчмарки, а также бумаги спекулятивного сегмента. Доходности государственных евробондов на средних и длинных дюрациях, снизившись в пределах 7-8 бп, обновили рекордные минимумы: RUSSIA 06/28 (3.83%; -7 бп), RUSSIA 03/30 (2.54%; -8 бп). В корпоративном сегменте бумаги инвестиционного уровня (SBERRU 06/19 (3.53%; -8 бп), VEBBNK 07/20 (3.55%; -4 бп)) завершили стремительную переоценку, начатую в начале недели, однако спекулятивные бенчмарки активно нагоняли отставание. Выпуски Вымпелкома, Евраза и Северстали «провалились» в доходностях в пределах 20 бп: VIP 02/21 (5.29%; -21 бп), EVRAZ 04/17 (5.84%; -17 бп), CHMFRU 10/22 (5.71%; -5 бп).

- **Рубль проигнорировал бегство инвесторов от риска**

В ходе вчерашних торгов бивалютная корзина держалась в боковике вблизи отметки 35.20 благодаря активным экспортерам, балансирующим снижение склонности инвесторов к риску. По итогам торговой сессии корзина снизилась в стоимости на 10 копеек, закрывшись на уровне 35.16.

Поступившее поздно вечером сообщение о том, что Парламент США не будет принимать на рассмотрение законопроект, предложенный лидером республиканцев Дж. Бэйнером, обвалило фондовые индексы, но весьма сдержанно отразилось на динамике рублевого валютного рынка. Бивалютная корзина на открытии торгового дня продолжила движение вблизи вчерашних уровней. Однако отсутствие взвешенного решения по фискальной проблеме Штатов, может, на наш взгляд, стать непреодолимым препятствием для укрепления рубля за пределы отметки 35.00 даже несмотря на активные продажи валютной выручки.

- **Длинные и средние госбумаги продолжили поступательную коррекцию**

В четверг активность на рынке рублевых облигаций продолжила спадать. В секторе госбумаг сделки концентрировались в выпусках на дюрациях 3-4 года и 7-9 лет, однако, несмотря на позитивный характер внутрисуточных сделок, закрытие прошло в красной зоне: ОФЗ 26206 (6.53%; +4 бп), ОФЗ 26209 (6.87%; +3 бп), ОФЗ 26207 (7.08%; +3 бп). Отраслевые бенчмарки корпоративного сектора торговались в смешанном режиме, однако значительно отступить в ту или иную сторону от закрытия среды так и не решились: ВЭБ 09/32-1 (8.22%; -13 бп), Промсвязьбанк БО 09/15 (10.04%; +6 бп), ФСК 09/27 (7.55%; -2 бп), Вымпелком 03/22-2 (9.01%; -12 бп).

На денежном рынке, несмотря на налоговые платежи (треть НДС, по нашим оценкам, отвлекла в бюджет около 130-150 млрд руб.), приток со стороны бюджетных расходов смягчил напряженную ситуацию с ликвидностью. Краткосрочные депозитные ставки внутри дня опускались ниже 6.00%, однако котировки инструментов tom/next удержались на уровне 6.25/6.50%. Сегодня ситуация на рынке не обещает сюрпризов: следующие крупные налоговые платежи намечены на следующую неделю, однако и бюджетные притоки, вероятнее всего, будут датированы последними днями декабря. Таким образом, давление на ставки выше отметок 6.00-6.25 сохранится несмотря на щедрые лимиты ЦБ (760 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
Четверг, 20 декабря	Экономика в ноябре (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Среда, 19 декабря (ММК, Мечел)	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Вторник, 18 декабря (Промышленное производство)	Итоги декабрьского заседания ЦБР (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Понедельник, 17 декабря	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Пятница, 14 декабря	Инфляция в ноябре (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Четверг, 13 декабря (Мечел)	Экономика в октябре (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Среда, 12 декабря	Промышленное производство в октябре (рус / eng)	
Вторник, 11 декабря	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Понедельник, 10 декабря (Мечел)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
Пятница, 7 декабря (Татнефть)	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	
Четверг, 6 декабря (Инфляция, Транснефть, Мечел)	Инфляция в октябре (рус)	
Среда, 5 декабря (Композитный индекс деловой активности, Алроса, Русал, Норильский никель, Еврохим)	Экономика в сентябре (рус / eng)	
Вторник, 4 декабря		
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 MAfonksky@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	
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 offerты. 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