

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- **Умеренный оптимизм сохраняется.** Расстановка сил на мировых рынках не сильно поменялась в середине недели. Инвесторы, воодушевленные проясняющимися перспективами экономики США, не стали остро реагировать на удручающее затягивание переговоров по Греции, поддержав тренд умеренного роста котировок рискованных активов и доходностей защитных госбондов.
- **Рост аппетита к риску укрепил рубль.** Негативное открытие рубля не получило продолжения в ходе торгового дня. Следуя за ростом нефтяных котировок и повышением склонности к риску, рубль продолжил восходящую динамику последних дней (корзина 35.15; -12 коп.). День благодарения в США, скорее всего, приведет к формированию боковой динамики рубля на неактивных торгах.
- **Рынок госбумаг «взорвался» ростом.** Среда завершилась «взрывным» ростом котировок в сегменте госбумаг на всем диапазоне дюраций, сместившим доходности бенчмарковых бумаг на 10-15 бп. Агрессивный спрос на вторичном рынке не оставил в стороне и первичный рынок – аукцион по размещению ОФЗ 26208 прошел на одном дыхании по нижней границе целевого диапазона.

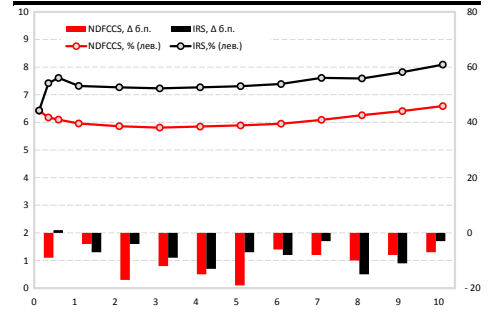
Макроэкономика

- **Недельная инфляция.** Годовая инфляция застыла на уровне 6.5%.

Корпоративные новости

- **Алроса** раскрыла оценку запасов и ресурсов согласно кодексу JORC.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.68	+1.37	+8.85
BUND'10Y, %	● 1.43	+1.40	+9.00
LIBOR'3M, %	● 0.31	+0.10	+0.15
Россия'30, %	● 2.85	+0.90	-3.50
MosPrime'ON, %	● 6.22	-17.00	-17.00
iTraxx Xover, б.п.	● 510.23	-10.31	-24.78
EMBI+Sov, б.п.	● 274.04	-3.18	-10.24
Россия'5Y CDS, б.п.	● 148.50	+0.00	-1.34
Коррсчета, млрд. руб.	● 708.00	-107.60	-33.20
Депозиты, млрд. руб.	● 111.80	-2.10	+3.50
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -71.20	+91.50	+35.20
Dow Jones	● 12 836.89	+0.38	+2.07
S&P500	● 1 391.03	+0.23	+2.56
PTC	● 1 420.97	+1.22	+3.79
ММВБ	● 1 405.70	+0.71	+2.38
Золото, \$/тр. унц.	● 1 729.90	+0.15	+0.02
Нефть Brent \$/барр.	● 110.86	+0.93	+1.13
Руб./\$	● 31.18	-0.43	-1.84
Руб./Корзина	● 35.10	-0.43	-1.54

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикаторы делового оптимизма в промышленности	Франция, Германия	Ноябрь
Индикаторы делового оптимизма в сфере услуг	Франция, Германия	Ноябрь
Индикатор потребительской уверенности	Еврозона	Ноябрь

Ревью предыдущего дня

- **Умеренный оптимизм сохраняется**

Расстановка сил на мировых рынках не сильно поменялась в середине недели. Инвесторы, воодушевленные проясняющимися перспективами американской экономики в свете растущих надежд на то, что политикам все же удастся, не сорвавшись, пройти по краю «фискального обрыва», не стали остро реагировать на удручающее затягивание переговоров по Греции. Кроме того, некоторый прогресс на пути разрешения израильско-палестинского конфликта также благоволил сохранению умеренно оптимистических настроений, а на макроэкономическом фронте порадовало снижение количества обращений за пособием по безработице в США (после временного «пост-ураганного» скачка в начале ноября) и растущая уверенность американских потребителей. На этом фоне инвесторы не решились на активные действия в преддверии длинных праздничных выходных в США. Фондовые площадки по обеим сторонам Атлантики завершили день скромным ростом индексов (S&P 500 +0.2%, Euro Stoxx 50 +0.4%), а доходности защитных Bunds и Treasuries продолжили восхождение (+1-2 бп).

Сегодня на статистическом фронте в фокусе результаты последних опросов деловой активности (PMI) в Китае и Европе, которые рискуют в очередной раз обнажить дихотомическую картину делового цикла в разных частях света. Рост индекса PMI «поднебесной» выше отметки 50 укрепляет надежды на циклическое восстановление главного экономического двигателя азиатского региона, а на территории Старого Света продолжает превалировать (и распространяться на стержневые страны) депрессивная динамика экономической активности. На повестке сегодняшнего дня также саммит ЕС, от которого, впрочем, ожидают лишь выяснения отношений между Великобританией и стержневыми странами Еврозоны.

- **Рост аппетита к риску укрепил рубль**

На фоне новостей о перенесении сроков выделения финансирования Греции и выступлении Б. Бернанке, подчеркнувшего ограниченность возможностей ФРС и призвавшего политиков к принятию решения по бюджетной стратегии, рубль открыл торги коррекцией против бивалютной корзины до 35.35. Однако восходящая динамика на рынке нефти и укрепление курса евро против доллара на мировых площадках быстро развернули движение рубля. В результате корзина снизилась к отметке 35.15, потеряв 12 коп. к уровню предыдущего закрытия.

На сегодняшних торгах рубль, поддерживаемый позитивными данными деловой уверенности в промышленности Китая, продолжил движение вблизи уровня закрытия вчерашних торгов. Основное внимание инвесторов сегодня будет приковано к двухдневному саммиту ЕС, который, однако вряд ли будет являться триггером сильных движений на рынке. Выходной день в США, скорее всего, приведет к снижению активности на рынке и формированию бокового движения рубля.

- **Рынок госбумаг «взорвался» ростом**

Принимая во внимание вчерашние обороты на вторичном рынке ОФЗ, все меньше остается сомнений в интересе иностранных инвесторов к сегменту рублевого «безрискового» долга. Несмотря на достаточно жесткую ситуацию со свободной ликвидностью на денежном рынке, ограничивающую потенциал спроса от локальных игроков, вчера участники рынка наторговали более 44 млрд руб., побив тем самым годовой рекорд. При этом покупатели не стеснялись сдвигать котировки на 50-100 бп по цене на средних и длинных дюрациях, так что итоговые доходности бенчмарковых выпусков провалились на 10-15 бп: ОФЗ 26206 (6.79%; -14 бп), ОФЗ 26205 (7.06%; -17 бп), а выпуск ОФЗ 26207 (7.42%; -12 бп) вплотную приблизился к нашему целевому значению доходности 7.30%.

Первичный рынок – Минфин в среду предлагал 35 млрд руб. выпуска ОФЗ 26208 – также приятно удивил результатами размещения. Спрос составил почти 115 млрд руб., из которых лимитированные заявки ограничились незначительной долей предложенного объема, а остальные были неконкурентны. В результате средневзвешенная доходность аукциона была установлена на нижней границе целевого диапазона Минфина (7.07%) и продолжила снижение в ходе вторичных торгов (ОФЗ 26208 (6.97%; -13 бп)).

Вопреки сужению лимитов по дневному РЕПО до 150-160 млрд руб. денежный рынок в течение дня фиксировал короткие сделки на ставках 6.00/6.25%, а к окончанию сессии показал снижение ставок до 5.75/6.00%. Однако банки активно компенсировали нехватку лимитов привлечением РЕПО под залог нерыночных активов, увеличив задолженность по этому инструменту почти на 60 млрд руб. Крупные оттоки ликвидности запланированы лишь на следующей неделе (в понедельник 26 ноября уплата НДС (200 млрд руб.), в среду 28 ноября уплата налога на прибыль 150 млрд руб.), поэтому ближайшие дни ставки могут свободнее колебаться в диапазоне 5.75-6.25%, тем не менее следующая неделя пройдет под знаком возврата ставок к верхней границе процентного коридора ЦБ.

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

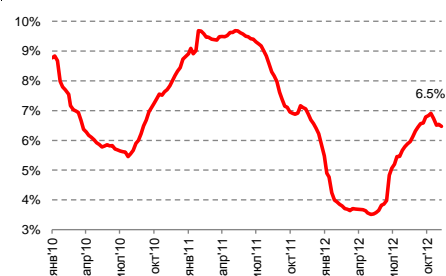
Макроэкономическая статистика

Среда, 21 ноября

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Недельная инфляция (н/н)	с 13 по 19 ноября	0.1%	0.1%	-	-
Накопленная недельная инфляция (с начала года)	с 1 января по 19 ноября	6.0%	5.9%	-	-

Недельная инфляция. По итогам недели с 13 по 19 ноября недельная инфляция сохранилась на неизменном уровне 0.1%. По нашим расчетам, значение годовой инфляции также осталось неизменным – 6.5%. При сохранении наблюдаемой с начала месяца динамики по итогам месяца ИПЦ прибавит 0.4-0.5%, что приведет лишь к незначительному ускорению годовой инфляции до 6.5-6.6%. По итогам года инфляция, вероятно, останется в пределах 7.0%. Таким образом, замедление роста инфляции и продолжающееся снижение экономической активности, скорее всего, обусловят окончание цикла монетарного ужесточения Банка России.

Динамика годовой инфляции (%)



Источник: Росстат. Росбанк

Владимир Кольчев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Корпоративные новости

Корпоративные события: Алроса

- **Алроса (ВаЗ/ВВ-/ВВ-) раскрыла оценку запасов и ресурсов согласно кодексу JORC**

Компания представила результаты аудита запасов впервые, ранее были доступны данные по российской методике. В пресс-релизе компании говорится, что оценка охватывает 70% базы минеральных ресурсов Алросы в России.

В соответствии с оценкой, запасы составили 479.6 млн т руды с содержанием алмазов 1.31 карат/т, что означает 630.5 млн карат. При текущем уровне добычи цифры предполагают обеспеченность компании запасами примерно на 16 лет. Ранее сообщалось, что запасы Алросы составляют 1.36 млрд т руды с содержанием алмазов 0.9 карат/т, что предполагало обеспеченность сырьем на протяжении примерно 35 лет. При сравнении представленных данных по отдельным рудникам с ранее доступными мы отметили существенное снижение запасов по месторождению им. Ломоносова (77 млн т против 357 млн т).

Мы рассчитываем получить более подробные комментарии от компании, а пока новость, по нашему мнению, имеет негативный оттенок, однако не должна оказать существенного влияния на котировки долговых бумаг Алросы.

Александр Сычев
+7 (495) 662-1300, доб. 14837
AASychev@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Среда, 21 ноября (Индикаторы внутреннего спроса, X5 Retail Group)	Экономика в октябре (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (eng)
Вторник, 20 ноября	Промышленное производство (рус / eng)	
Понедельник, 19 ноября (Промышленное производство)	Ликвидность банковского сектора (рус)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Пятница, 16 ноября (Северсталь)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
Четверг, 15 ноября (Недельная инфляция, Еврхим, Евраз)	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчитать» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Среда, 14 ноября (Алроса)	Инфляция в октябре (рус)	
Вторник, 13 ноября (ВВП)	Экономика в сентябре (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Понедельник, 12 ноября (НЛМК, Русал, Магнит)	Промышленное производство в сентябре (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Пятница, 9 ноября (Мегафон)	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Четверг, 8 ноября	Итоги октябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
Среда, 7 ноября (Инфляция в октябре)	Инфляция в сентябре (рус / eng)	
Вторник, 6 ноября (Композитный индекс деловой активности)		

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 Малаякин PMalayakin@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