

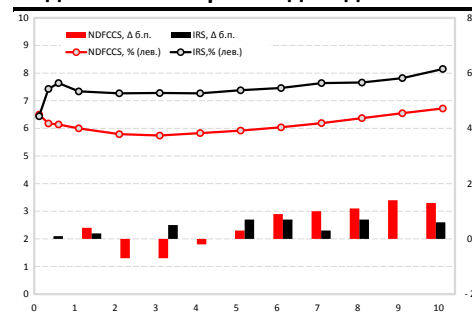
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Мировые рынки остаются в праздничном настроении.** Скучный новостной поток четверга не удивил поредевшие в связи с праздниками в США ряды инвесторов, поспособствовав сохранению умеренно позитивной палитры настроений на мировых рынках. По итогам дня котировки рискованных активов продолжили укрепляться, определив повышательный тренд доходности защитных госбондов.
- Евробонды легли в дрейф из-за отсутствия американских игроков.** Праздничный уикенд и отсутствие новостных триггеров на мировых рынках позволили остальным участникам взять передышку после неубедительного начала недели. Суверенный выпуск RUS'30 прибавил в доходности 1 бп (2.86%), тогда как в корпоративном секторе некоторая активность проявилась в спекулятивных бенчмарках.
- Праздничные настроения обусловили плоскую динамику рубля.** Сдержанная активность вчерашних торгов, вызванная выходным днем в США, привела к формированию бокового тренда рубля (корзина 35.19; +4 коп.). Приближение основных налогов и сохранение позитивных настроений мировых инвесторов, скорее всего, приведет к укреплению рублевых котировок.
- Спрос на госбумаги продолжил толкать доходности к рекордным уровням.** В секторе госбумаг ралли «быков» не отступило, хотя к закрытию котировки средних и длинных бенчмарков откатились от внутридневных уровней, позволив доходностям снизиться в пределах лишь 6 бп. В корпоративном секторе помимо внимания к бумагам банков был отмечен точечный интерес к металлургам и телекомам.

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.68	+0.00	+8.68
BUND'10Y, %	1.43	+0.00	+9.30
LIBOR'3M, %	0.31	+0.00	+0.05
Россия'30, %	2.86	+0.60	-4.60
MosPrime'ON, %	6.22	+0.00	-30.00
iTraxx Xover, б.п.	505.48	-4.75	-57.46
EMBI+Sov, б.п.	274.04	-3.18	-10.24
Россия'5Y CDS, б.п.	146.95	-1.55	-6.97
Коррсчета, млрд. руб.	714.80	+6.80	-18.80
Депозиты, млрд. руб.	116.40	+4.60	+4.80
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-95.60	-24.40	+82.50
Dow Jones	12 836.89	+0.38	+2.07
S&P500	1 391.03	+0.23	+2.56
PTC	1 419.88	-0.08	+2.70
ММББ	1 402.64	-0.22	+1.17
Золото, \$/тр. унц.	1 730.46	+0.03	+1.01
Нефть Brent \$/барр.	110.55	-0.28	+2.30
Руб./\$	31.17	-0.01	-1.51
Руб./Корзина	35.22	+0.34	-1.12

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Валовой внутренний продукт	Германия	3 квартал
Индикатор деловых ожиданий IFO	Германия	Ноябрь

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **Мировые рынки остаются в праздничном настроении**

Скучный новостной поток четверга не удивил поредевшие в связи с праздниками в США ряды инвесторов, благоволив сохранению умеренно позитивной палитры настроений на мировых рынках. Очередные напоминания о сохранении депрессивной динамики экономической активности в Еврозоне (композитный индекс PMI: 45.8) и недостатках текущей модели политического союза (европейские лидеры ожидаемо не достигли компромисса в отношении бюджета ЕС) не смогли испортить праздничную атмосферу, подкрепленную растущими надеждами на циклическое восстановление деловой активности в «поднебесной». По итогам дня котировки рискованных активов продолжили укрепляться (Euro Stoxx 50 +0.6%), а доходности защитных Bunds подросли еще на 1 бп (1.43%). Сегодня в фокусе второй раунд переговоров по бюджету ЕС, а на статистическом фронте основной интерес представляют свежие цифры из Германии (ВПП за 3к'12, индекс деловой активности IFO).

- **Евробонды легли в дрейф из-за отсутствия американских игроков**

Вторая половина недели на рынке евробондов ожидаемо ознаменовалась вялой активностью торгов на фоне отсутствия американских участников, ушедших на уикенд Дня Благодарения. Тем не менее отсутствие новостных триггеров, в том числе и от европейских министров по поводу Греции не привело к появлению диссонанса на рынке, позволив котировкам удержаться на уровнях среды. Несмотря на сужение суверенной кредитной премии на 2 бп (CDS 1.47%), доходность бенчмарка RUSSIA 03/30 прибавила маржинальный 1 бп (2.86%). В корпоративном секторе котировки основной массы бумаг колебались в пределах +/-10 бп от уровня среды, однако некоторые спекулятивные бенчмарки закрылись небольшим ростом: VIP 03/22 (6.35%; -3 бп), VIP 03/17 (5.18%; -4 бп), EVRAZ 04/18-2 (6.95%; -4 бп), CHMFRU 10/17 (5.35%; -4 бп).

- **Праздничные настроения обусловили плоскую динамику рубля**

В ходе вчерашних торгов рубль, поддерживаемый позитивными данными деловой уверенности в промышленности Китая, продолжил движение вблизи уровня закрытия среды. Не смогли развернуть позитивную динамику и слабые данные по промышленности в Еврозоне. По итогам неактивных торгов корзина практически не изменилась в цене к уровню предыдущего закрытия (35.19, +4 коп.).

Сегодняшний день рубль также открыл без существенных изменений. Приближение основных налоговых платежей стимулирующих продажи валюты экспортерами и сохранение позитивных настроений мировых инвесторов, скорее всего, приведет к укреплению рублевых котировок в конце этой – начале следующей недели.

- **Спрос на госбумаги продолжил толкать доходности к рекордным уровням**

В ходе вчерашней сессии рублевый рынок облигаций продолжил консолидировать внимание на госбумагах. Рост котировок в течение дня был вполне сопоставим с взрывным ростом в среду, однако к закрытию цены немного откатились, сохранив при этом высокую концентрацию участников на бидгах. В итоге на закрытии бенчмарковые выпуски средней и длинной дюрации демонстрировали снижение доходностей в пределах 6 бп: ОФЗ 26208 (6.93%; -4 бп), ОФЗ 26205 (7.04%; -2 бп), ОФЗ 26207 (7.36%; -6 бп). Параллельно с развитием ралли в «безрисковых» бумагах, кросс-валютные свопы демонстрировали коррекцию ставок на средних дюрациях после обновления исторических минимумов в течение двух предыдущих сессий (ХССУ'1У 6.00%, +4 бп).

В корпоративном секторе внимание переместилось в бумаги с дюрацией более 1 года. Особенно заметными были обороты в выпусках банков первого и второго эшелонов: РСХБ 10/22-2 (8.49%; -6 бп), ВЭБ 09/32-1 (8.48%; -8 бп), ХКФ Банк 04/15 (10.05%; -3 бп), ОТП БО 03/15 (10.42%; -2 бп). Точечные сделки в металлургах и телекомах также прошли под диктовку покупателей: ММК БО 02/14 (8.50%; -17 бп), Металлоинвест 03/22-3 (9.18%; -14 бп), Вымпелком 03/22-1 (9.09%; -6 бп), РТКМ 11/17 (8.63%; -3 бп).

---

**Владимир Колычев**  
+7 (495) 725-56-37  
[VKolychev@mx.rosbank.ru](mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru)

**Евгений Кошелев, CFA, FRM**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14838  
[EKoshelev@mx.rosbank.ru](mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru)

**Владимир Цибанов**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14834  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

---

## Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
<a href="#">Четверг, 22 ноября</a> (Недельная инфляция, Алроса)	<a href="#">Экономика в октябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами</a> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 21 ноября</a> (Индикаторы внутреннего спроса, X5 Retail Group)	<a href="#">Промышленное производство</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 20 ноября</a>	<a href="#">Ликвидность банковского сектора</a> ( <a href="#">рус</a> )	<a href="#">Новации ЦБР помогут «расчитать» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 19 ноября</a> (Промышленное производство)	<a href="#">Итоги ноябрьского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2</a> ( <a href="#">rus</a> )
<a href="#">Пятница, 16 ноября</a> (Северсталь)	<a href="#">Ноябрьское заседание ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	<a href="#">Россия в фокусе, октябрь</a> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 15 ноября</a> (Недельная инфляция, Еврехим, Евраз)	<a href="#">Инфляция в октябре</a> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Среда, 14 ноября</a> (Алроса)	<a href="#">Экономика в сентябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Вторник, 13 ноября</a> (ВВП)	<a href="#">Промышленное производство в сентябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Понедельник, 12 ноября</a> (НЛМК, Русал, Магнит)	<a href="#">Ликвидность банковского сектора</a> ( <a href="#">рус</a> )	
<a href="#">Пятница, 9 ноября</a> (Мегафон)	<a href="#">Итоги октябрьского заседания ЦБР</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Четверг, 8 ноября</a>	<a href="#">Инфляция в сентябре</a> ( <a href="#">рус</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Среда, 7 ноября</a> (Инфляция в октябре)		
<a href="#">Вторник, 6 ноября</a> (Композитный индекс деловой активности)		

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Кольчев</b> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Борис Брук</b> <a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	<b>Марина Петухова</b> <a href="mailto:MVPetukhova@rosbank.ru">MVPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	<b>Владимир Мацко</b> <a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Михаил Афонский</b> <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Попов, CFA</b> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14836	<b>Василий Королев</b> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<b>Вера Шаповаленко</b> <a href="mailto:VShapovalenko@rosbank.ru">VShapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Роман Воронин</b> <a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Виктория Якимова</b> <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
<b>Евгений Кошелев, CFA, FRM</b> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14838	<b>Александр Ройко</b> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Павел Малавкин</b> <a href="mailto:PMalyavkin@rosbank.ru">PMalyavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Евгений Курочкин</b> <a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Татьяна Амброжевич</b> <a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
<b>Владимир Цибанов</b> <a href="mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru">VNTsibanov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14834	<b>Михаил Петушков</b> <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Александра Павлова</b> <a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Юрий Новиков</b> <a href="mailto:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974	
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:ASychev@mx.rosbank.ru">ASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14837	<b>Дмитрий Зайцев</b> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557	<b>Роман Будаев</b> <a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44		
<b>Алексей Думнов</b> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14835		<b>Андрей Галкин</b> <a href="mailto:aagalkin@rosbank.ru">aagalkin@rosbank.ru</a> +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