

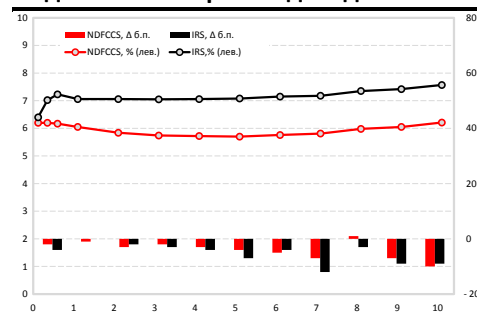
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Доминирование популистки настроенных партий в Италии разочаровало рынки.** Уверенные результаты контрреволюционных партий на парламентских выборах в Италии заставили рыночных игроков усомниться в стабильности курса страны на фискальную стабилизацию. В итоге фондовые индексы зафиксировали «бегство» из рискованных активов в американские защитные бумаги (UST'10 1.86%, -10 бп) и доллар США (EURUSD 1.307, -1.0%).
- Рубль сдержанно реагирует на результаты выборов в Италии.** Активные продажи экспортной выручки поддержали рубль в ходе вчерашних торгов (корзина 34.75; +2 коп.). Коррекция нефтяных котировок, снижение склонности к риску и сокращение активности экспортеров, вероятно, обусловят коррекцию рубля к верхней границе диапазона 34.70-35.00 против бивалютной корзины.
- Рублевые облигации сосредоточились на восстановлении вопреки потоку новостей.** Госбумаги вдоль всей кривой сумели выправить свои доходности (-2-4 бп) после роста на прошлой неделе. Несмотря на некоторые признаки интереса со стороны покупателей, концентрация внешних рисков ставит под вопрос перспективы первичного рынка, в том числе и размещение Минфином 15-летнего бенчмарка на завтрашнем аукционе.
- Денежный рынок без лишних потрясений преодолел выплату НДС и акцизов.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.86	-9.82	-13.80
BUND'10Y, %	1.56	-1.20	-7.30
ЦВОР'ЭМ, %	0.29	-0.15	-0.25
Россия'30, %	3.03	-10.90	-3.30
MosPrime'ON, %	6.38	+16.00	+42.00
iTraxx Xover, б.п.	442.15	+2.06	+2.76
EMBI+Sov, б.п.	276.37	+3.47	+15.48
Россия'5Y CDS, б.п.	146.61	-2.12	+4.78
Коррсчета, млрд. руб.	856.70	-52.00	+104.80
Депозиты, млрд. руб.	99.90	+14.80	-4.60
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-199.50	-180.80	-112.20
Dow Jones	13 784.17	-1.57	-1.43
S&P500	1 487.85	-1.87	-2.15
RTS	1 565.07	+0.90	-0.87
ММВБ	1 503.66	+0.47	-0.45
Золото, \$/тр. унц.	1 590.32	+1.13	-1.23
Нефть Brent \$/барр.	114.44	+0.30	-2.57
Руб./\$	30.38	-0.21	+0.82
Руб./Корзина	34.78	-0.04	+0.32

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс цен на недвижимость	США	Декабрь
Продажи недвижимости на первичном рынке	США	Январь
Индикатор делового оптимизма от ФРБ Ричмонда	США	Февраль

Ревью предыдущего дня

- **Доминирование популистки настроенных партий в Италии разочаровало рынки**

Экстенсивный поток статистических новостей из Китая и США вполне мог поспорить за роль драйвера падения, потому как ключевые данные также не были способны вселить оптимизм. Агентство Markit выпустило предварительную оценку деловых настроений в промышленности Китая, показавшую замедление активности (50.4 пунктов против консенсуса 52.2) после январского пика, а резервные банки Далласа и Чикаго в США разочаровали ослаблением промышленного оптимизма в регионах, повысив шансы на снижение промышленного индикатора ISM по итогам февраля.

Все же венцом вчерашней сессии стали предварительные итоги парламентских выборов в Италии, вынудившие участников рынка окончательно усомниться в устойчивости курса страны на стабилизацию госфинансов. Итальянцы почти в равных пропорциях проголосовали за демократических левоцентристов (Берсани) и популистских правоцентристов (Берлускони), отдав за них по 29% голосов, около 25% отвлекло на себя оппозиционное Движение Пяти Звезд (Грилло), а партия Марио Монти сумела набрать лишь около 10%. Таким образом, итальянский Парламент, вероятно, потребует формирования доминирующей коалиции, что и вызывает подозрения неустойчивости выбранного ранее Марио Монти курса на ужесточение фискальной политики и реформирование экономики, так как влияние популистских и контр европейских (в первую очередь Берлускони) взглядов будет невозможно блокировать. Следовательно, Италия – третья по величине долга страна ЕС может стать следующим эпицентром недоверия кредиторов. Реагируя на первые результаты подсчетов, европейский Euro Stoxx 50 потерял около 2% от дневных максимумов и закрылся с премией к прошлой пятнице в размере +0.83%. Американский S&P 500 повторил траекторию Euro Stoxx 50, однако из-за более позднего закрытия и позднего уточнения итогов голосования успел провалиться значительно глубже -1.83%. Мировой валютный рынок, в свою очередь, успел «убежать» сперва из доллара США в Евро, достигнув локального пика 1.330, а потом стремительно вернуться в американскую валюту (1.307) и воспользоваться защитными инструментами Казначейства США: доходность UST'10 обвалилась на 10 бп до 1.86%, оставив позади немецкие Bunds'10 (1.56%, -1 бп).

Оттолкнувшись от неутешительных итогов выборов, в ближайшие несколько недель, вероятнее всего, мировые рискованные активы будут реализовывать защитные стратегии. Однако общей идее коррекции не избежать конкуренции с новостным потоком из стран Европы и США, характерным для рубежа месяцев. Сегодня в Штатах будут опубликованы данные по ценовой динамике в крупнейших городах (S&P/Case Shiller), а также объем продаж недвижимости на первичном рынке и индикатор деловой активности от ФРБ Ричмонда.

- **Рубль сдержанно реагирует на негатив исходящий из Италии**

В ходе вчерашних торгов рубль демонстрировал преимущественно боковое движение, поскольку активные продажи экспортной выручки в день выплат по НДС позволили во многом нивелировать снижение рискованных аппетитов инвесторов. По итогам основной торговой сессии бивалютная корзина практически не изменилась в стоимости к уровню предыдущего закрытия (34.75; +2 коп.).

На сегодняшнем открытии национальная валюта продемонстрировала довольно сдержанное снижение (34.80), игнорируя ускоренное «бегство в качество» на мировых рынках после оглашения предварительных итогов выборов в Италии и ослабления нефтяных котировок Brent к отметке \$113.7/барр. В то же время скептицизм вокруг Европы, значительно укрепивший позиции доллара США на мировом рынке, изменил баланс между компонентами бивалютной корзины – курс рубля против доллара США преодолел очередной психологический рубеж – 30.50 и устремился вверх, а евро, напротив, пробил отметку в 40.00 рублей. Мы полагаем, что продолжение развития ситуации в подобном ключе в ближайшие дни вполне будет способно повысить цену доллара на локальном рынке до 30.80-31.00. Тем более объемы продаж экспортной выручки значительно сокращаются после вчерашних выплат НДС, что также поддерживает нашу гипотезу на краткосрочном интервале с точки зрения валютных потоков.

- **Рублевые облигации сосредоточились на восстановлении вопреки потоку новостей**

На облигационном рынке в понедельник преобладал нейтрально-восстановительный настрой, вопреки набирающему обороту ухудшению внешней конъюнктуры. Сегмент госбумаг продемонстрировал снижение доходностей вдоль всей кривой на маржинальные 2-4 бп: ОФЗ 26206 (6.17%; -1 бп), ОФЗ 26204 (6.07%; -1 бп), ОФЗ 26211 (6.88%; -1 бп), ОФЗ 26207 (7.20%; -3 бп). В корпоративном секторе были видны покупки в бумагах инфраструктурных и нефтяных компаний первого эшелона (-3-5 бп доходности), а также нерешительные биды в бумагах банков первого и второго эшелонов на дюрациях до 1.5 лет. Недоверие, с которым реагируют участники на поток новостей из Европы способно в ближайшие дни затормозить поток первичных размещений на локальном рынке, а также охладит настрой вторичного рынка. В этой связи мы скептически смотрим на график аукционов Минфина, в котором на завтра запланировано размещение 15-летнего бенчмарка (видимо, ОФЗ 26212) в объеме 20 млрд руб.

- **Денежный рынок без лишних потрясений преодолел выплату НДС и акцизов**

Тем временем денежный рынок вчера ожидаемо концентрировал внимание вокруг уплаты НДС и акцизов, объем которых составил порядка 270 млрд руб. Однако несмотря на достаточно большой размер выплат и общее напряжение на денежном рынке, наблюдавшееся со второй половины прошлой недели, дневных лимитов РЕПО (250 млрд руб.) от Банка России оказалось вполне достаточно (спрос ограничился 252 млрд руб.), чтобы «утолить аппетиты» участников и удержать дневные и недельные депозитные ставки в пределах 6.25%. Во вторник Банк России помимо дневных аукционов проводит аукцион недельного РЕПО – на сегодня он выставил, соответственно, лимиты в размере 180 млрд и 1.28 трлн руб., которых, по нашим оценкам, вполне достаточно, чтобы компенсировать дневную потребность в ликвидности и продлить задолженность по инструменту прошлой недели (1.18 трлн руб.). В четверг (28 февраля) банками предстоит перечислить в бюджет налог на прибыль (125 млрд руб.), что ввиду сезонных факторов является невысоким объемом и может позволить регулятору снизить лимиты дневного РЕПО до 100-130 млрд руб. во второй половине недели, не провоцируя рост ставок за пределы текущих уровней.

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, 25 февраля	Экономика в январе (рус / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (рус / eng)
Пятница, 22 февраля (Alliance Oil Company)	Промышленное производство в январе (рус / eng)	Россия в фокусе, январь (рус / eng)
Четверг, 21 февраля (Росбанк БО-7, Норильский никель БО-1,2,4, Северсталь)	Итоги февральского заседания ЦБР (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Среда, 20 февраля (Альфа-Банк БО-8, ХКФ Банк БО-2, Мечел)	Февральское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Вторник, 19 февраля (Юникредит Банк БО-8,9, Магнит 1)	Ликвидность банковского сектора (рус)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Понедельник, 18 февраля (Промышленное производство, ЮУ КЖСИ 1)	Инфляция в январе (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Пятница, 15 февраля	Экономика в декабре (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Четверг, 14 февраля (Недельная инфляция)	Промышленное производство в декабре (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Среда, 13 февраля (Газпром Капитал 4, 5, 6)	Итоги январского заседания ЦБР (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Вторник, 12 февраля (Торговый баланс, ВТБ БО-22)	Январское заседание ЦБР (рус)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Понедельник, 11 февраля (Газпром нефть)	Инфляция в декабря (рус / eng)	
Пятница, 8 февраля (Еврохим)	Экономика в ноябре (рус / eng)	
	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	
	Итоги декабрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	

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 Малявкин PMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброзевич TAmbrozevitch@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 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 2013