

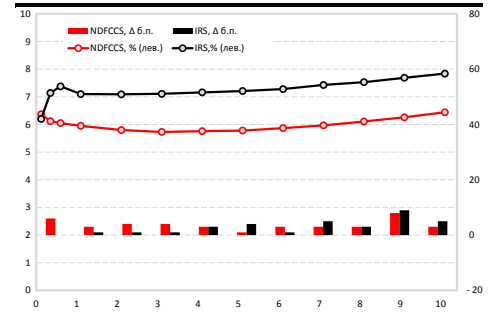
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- S&P 500 не сдал важный рубеж вопреки разочарованию некоторыми статданными.** Значения по рынку недвижимости были нивелированы заказами товаров длительного пользования, благодаря чему S&P 500 (-0.18%) не сдал отметку 1500 пунктов. Тем не менее, «безрисковая» UST'10 сохранила намерения на рост доходности (1.96%, +1 бп), и они совпали с настроем в немецких КО (Bunds'10 1.69%, +6 бп).
- Евробонды продолжили техническую коррекцию.** Распродажи в российских еврооблигациях на фоне коррекции бумаг американского Казначейства в начале недели затронули более широкий круг бенчмарков. Помимо суверенной кривой (+8-9 бп), в доходностях выросли бенчмарки Сбербанка, Северстали и Евраза (+5-10 бп).
- Рубль корректируется вслед за валютами развивающихся рынков.** Снижение активности экспортеров после уплаты НДС негативно отразилось на котировках российской валюты на вчерашних торгах (корзина 34.80; +8 коп). Несмотря на негативное движение в начале недели, мы ожидаем возврат рубля к нейтральной границе ЦБР в ближайшие дни на фоне неплохих статистических отчетов из США.
- ОФЗ отреагировал на рост ставок маржинальными продажами.** Вслед за ростом своповых ставок на внешних рынках локальные процентные и валютные свопы подорожали на 5-7 бп вдоль кривых, подтолкнув ОФЗ к маргинальной коррекции доходностей (+1-2 бп). Дополнительным фактором стало ужесточение ситуации на денежном рынке, временно сместившем равновесие краткосрочных ставок на уровень 6.00/6.25%.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.96	+1.26	+11.97
BUND'10Y, %	● 1.69	+5.70	+10.00
LIBOR'3M, %	● 0.30	+0.10	-0.05
Россия'30, %	● 2.85	+8.60	+11.20
MosPrime'ON, %	● 6.29	+61.00	+54.00
iTraxx Xover, б.п.	● 422.46	+2.95	+6.75
EMBI+Sov, б.п.	● 244.64	+1.85	-6.73
Россия'5Y CDS, б.п.	● 133.95	+1.92	+2.35
Коррсчета, млрд. руб.	● 796.80	-13.70	+27.00
Депозиты, млрд. руб.	● 162.60	+29.00	+42.10
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -52.60	+87.90	+86.60
Dow Jones	● 13 881.93	-0.10	+1.67
S&P500	● 1 500.18	-0.19	+0.95
PTC	● 1 635.50	+1.02	+2.16
ММББ	● 1 562.93	+1.21	+1.62
Золото, \$/тр. унц.	● 1 654.95	-0.23	-2.11
Нефть Brent \$/барр.	● 113.48	+0.18	+1.56
Руб./\$	● 30.18	+0.45	-0.30
Руб./Корзина	● 34.88	+0.37	+0.30

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс цен на недвижимость S&P/CaseShiller	США	Ноябрь
Индикатор потребительской уверенности	США	Январь

Ревью предыдущего дня

- **S&P 500 не сдал важный рубеж вопреки разочарованию некоторыми статданными**

Смешанные итоги прошлого года в США, подводимые январскими релизами статданных на этой неделе, не изменили в понедельник рискованного настроения мировых рынков. Начав сессию с убедительного отчета о заказах товаров длительного пользования (+4.6% против ожидаемых +2.0% и +0.7% месяцем ранее), индекс S&P 500 попытался скорректироваться после подтверждения декабрьского провала показателя незавершенных сделок с недвижимостью, составившего половину роста сентября – октября. В довершение не в пользу роста сказала публикация ослабленного квартального релиза промышленного гиганта Caterpillar. Однако «техническая торговля» все же возобладала, и отметка 1500 так и не поддалась «медведям» (1500.18 -0.18%). Параллельно с ослаблением фондовых индексов развивалась коррекционная драма на рынке казначейских госбумаг. Доходность UST'10 в ожидании свежих статданных пыталась протестировать значение 2.00%, однако статистика рынка недвижимости своевременно вернула ее «с небес на землю» (1.96%, +1 бп).

Ключевые индексы в Европе предпринимали попытки роста, хотя и там пакет статистических индикаторов был на стороне пессимистов. Резкое замедление денежного агрегата М3 обнажило проблемы финансирования компаний реального сектора, а замедление кредитования населения звучало в тон со слабыми индикаторами потребительских настроений в Италии и удручающими данными по объемам выданной ипотеки в Испании. В итоге Euro Stoxx 50 остался положительным лишь формально (+0.01%), однако немецкие госбумаги не зафиксировали «бегство в качество»: Bunds'10 1.69%, +6 бп. Не стоит, однако, забывать, что сегмент наиболее качественных европейских облигаций начинает поиск нового равновесия в связи с начавшимся преждевременным погашением трехлетнего LTRO и оттоком свободной денежной ликвидности.

Из сегодняшних индикаторов некоторый интерес могут вызвать данные по динамике цен на недвижимость в крупнейших городах США (S&P/CaseShiller), а также отчет о потребительской уверенности. Тем не менее, ожидая хороших значений, рынки пытаются сосредоточиться на январских данных по рынку труда в США (среда и пятница), что может дать им возможность вернуться на умеренно восходящий тренд.

- **Евробонды продолжили техническую коррекцию**

Продолжающиеся распродажи в долговых бумагах американского Казначейства и рост долларовых своповых ставок окончательно подорвали баланс российского рынка еврооблигаций. Вслед за пятничной точечной коррекцией в суверенных бумагах, а также бенчмарках Вымпелкома и Газпрома, продажи в понедельник захлестнули более широкий круг инвестиционных и спекулятивных бумаг. Вчера в лидерах продаж помимо длинных бумаг Газпрома (GAZPRU 07/22 (3.97%; +6 бп), GAZPRU 08/37 (5.20%; +4 бп)) оказались бумаги Сбербанка и металлургов: SBERRU 06/19 (3.41%; +9 бп), SBERRU 02/22 (4.01%; +4 бп), EVRAZ 04/18-2 (5.37%; +10 бп), CHMFURU 10/22 (5.32%; +6 бп). При этом суверенная кривая продолжила смещение вверх: RUSSIA 03/30 (2.85%; +9 бп), RUSSIA 04/42 (4.42%; +8 бп).

Несмотря на коррекционные движения на среднем и дальнем участках кривой Газпрома, некоторые выпуски его еврооблигаций – GAZPRU 04/19, GAZPRU 01/21, GAZPRU 03/22 – предлагают необоснованную премию 20-40 бп к собственной кривой

и к кривой РЖД и ТНК-ВР. Данные бумаги торгуются со спредом 230-250 бп к свопам и сейчас являются наилучшим выбором по соотношению риск/доходность в этом сегменте рынка. Кроме того, на начало текущей недели Газпром запланировал встречи с инвесторами для размещения нового выпуска еврооблигаций. Очевидно, что волнение рискованных сегментов долгового рынка на фоне роста базовых ставок казначейских и своповых инструментов может потребовать от заемщика дополнительную премию к рынку, поэтому считаем интересным участие в этом размещении при спредах шире 210-220 бп.

- **Рубль корректируется вслед за валютами развивающихся рынков**

Ощувив снижение активности экспортеров после уплаты НДС и фиксации прибыли в валютах развивающихся стран, российский валютный рынок начал новую торговую неделю ослаблением рублевых котировок: по итогам основной торговой сессии котировки бивалютной корзины (34.80) прибавили в стоимости 8 коп.

На сегодняшнем открытии рубль продолжил нисходящую динамику (34.85), игнорируя непрекращающийся на фоне заявления генерального секретаря ОПЕК о сбалансированности рынка углеводородов рост котировок нефти (Brent закрепился выше отчета \$113). Несмотря на негативное движение рубля в начале недели, в ближайшие дни мы рассчитываем увидеть его котировки вблизи нейтральной границы ЦБР благодаря усилению нефтяного фактора статистическими отчетами из США. В частности, сильным триггером должны стать данные по рынку труда США, выход которых запланирован на среду и пятницу.

- **ОФЗ отреагировал на рост ставок маржинальными продажами**

Рынок рублевых облигаций отреагировал на рост базовых ставок продажами по широкому кругу бенчмарков. Госбумаги охладили покупательный настрой на средних и длинных дюрациях, продемонстрировав рост доходностей ключевых выпусков на 1-2 бп: ОФЗ 26206 (6.15%; +1 бп), ОФЗ 26209 (6.62%; +1 бп), ОФЗ 26207 (6.96%; +2 бп). Одновременно с этим корпоративный сектор начал терять поддержку, и банковские бенчмарки сместили интересы к фиксации прибылей на длинных доступных дюрациях (-10/+10 бп доходности), а бумаги промышленных компаний второго эшелона в унисон устремились в сторону коррекции (+10-15 бп доходности).

Под влиянием роста валютных своповых ставок на внешних рынках, локальные кривые процентных и кросс-валютных свопов начали неделю смещением вверх на 5-7 бп. Влияние внешнего эффекта на короткие участки кривых был усилен неожиданным ужесточением ситуации на локальном денежном рынке, вызванным финальной стадией налогового периода. Укладываясь в наши ожидания, Банк России в понедельник и вторник предложил РЕПО на дневной основе в объеме 130 млрд руб., однако спрос оказался более значительным (200-240 млрд руб.). В результате аукционные ставки сместились к значению 5.65%, а дневные и недельные депозитные ставки на рынке сместились к 6.00/6.25%.

Сегодня в центре внимания будет аукцион недельного РЕПО с ЦБ, лимит по которому установлен на уровне 1.25 трлн руб. Кроме того Минфин проведет аукцион по размещению на недельные депозиты 100 млрд руб. Все вместе должно придать тонус денежному рынку на ближайшую неделю и способствовать возврату краткосрочных ставок к уровню 5.75/6.00% к началу следующего месяца.

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, 28 января	Экономика в декабре (рус / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Пятница, 25 января	Промышленное производство в декабре (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Четверг, 24 января (Промышленное производство, Недельная инфляция, X5 Retail Group)	Итоги январского заседания ЦБР (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Среда, 23 января (Магнит, ФСК ЕЭС 24, Трансконтейнер 4)	Январское заседание ЦБР (рус)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Вторник, 22 января (Цены производителей)	Инфляция в декабря (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчитать» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Понедельник, 21 января (Евраз)	Экономика в ноябре (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (рус)
Пятница, 18 января (Газпром)	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Четверг, 17 января (Недельная инфляция)	Итоги декабря заседания ЦБР (рус / eng)	
Среда, 16 января	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	
Вторник, 15 января (Недельная инфляция, Акрон)	Инфляция в ноябре (рус / eng)	
Понедельник, 14 января (Недельная инфляция, Акрон)	Экономика в октябре (рус / eng)	
Пятница, 11 января	Промышленное производство (рус / eng)	
Четверг, 10 января	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Вторник, 25 декабря	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	

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 EKosheliev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малавкин PVMalavkin@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 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