

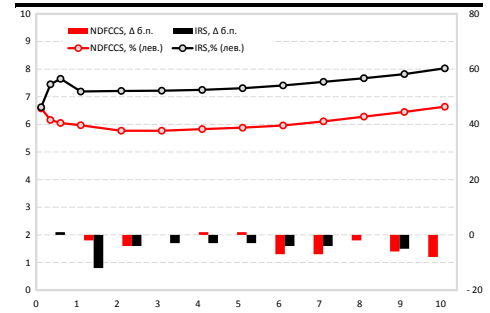
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Статданные США и Европы сумели вывести рисковые активы в плюс.** Основу восходящего движения рисковых активов в ходе вчерашней сессии заложил пакет статданных по обе стороны Атлантики, при этом практически все индикаторы сыграли в пользу «быков» (Euro stoxx 50 +1.37%, S&P 500 +0.43%). Защитные бумаги американского и немецкого казначейств, тем не менее проигнорировали рост рисковых appetites (UST'10 -1 бп, 1.61%; GEB'10 1.37%).
- Бивалютная корзина пробила отметку 35 рублей.** Резкий рост аппетита к риску, вызванный комментарием Барака Обамы и спекуляциями об обращении Испании за финансовой помощью обвалили стоимость бивалютной корзины (34.99; -27 коп.). Сегодня рубль продолжил движение вблизи максимальных уровней, однако в случае приостановки потока обнадеживающих новостей мы не исключаем фиксации инвесторами прибыли в рисковых активах.
- ОФЗ в очередной раз обновили минимальные доходности.** Вчерашняя сессия завершилась новым раундом покупок бенчмарковых бумаг ОФЗ вдоль среднего и длинного участков государственной кривой, спровоцировав снижение доходностей на 8-16 бп. В корпоративном секторе покупательный интерес поддержали лишь бумаги банков первого эшелона. Денежный рынок, несмотря на сохраняющиеся структурные проблемы, наметил курс на смягчение.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.61	-1.37	-6.49
BUND'10Y, %	1.37	-0.20	-6.50
LIBOR'3M, %	0.31	+0.00	-0.10
Россия'30, %	2.74	-4.50	-11.70
MosPrime'ON, %	6.69	+10.00	+47.00
iTraxx Xover, б.п.	497.35	-10.29	-8.13
EMBI+Sov, б.п.	267.26	-4.76	-6.78
Россия'5Y CDS, б.п.	137.64	-7.59	-9.31
Коррсчета, млрд. руб.	793.70	+52.40	+78.90
Депозиты, млрд. руб.	90.00	-14.00	-26.40
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-482.30	-30.80	-386.70
Dow Jones	13 021.82	+0.28	+1.42
S&P500	1 415.95	+0.43	+1.76
PTC	1 420.35	+1.62	+0.03
ММВБ	1 388.31	+0.53	-1.03
Золото, \$/тр. унц.	1 726.59	+0.33	-0.22
Нефть Brent \$/барр.	110.76	+1.13	+0.19
Руб./\$	30.87	-0.97	-0.98
Руб./Корзина	35.01	-0.65	-0.62

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Оборот розничной торговли	Германия	Октябрь
Уровень безработицы	Еврозона	Октябрь
Доходы и расходы домохозяйств	США	Октябрь

Ревью предыдущего дня

- **Статданные США и Европы сумели вывести рисковые активы в плюс**

Не имея новостных триггеров от американских политиков, за исключением сообщений о предложении Бараком Обамой нового плана по смягчению «фискального обвала», мировые рынки довольствовались в четверг пакетом регулярной статистики из США и Европы. Следует отметить, что предложенный план был все же отклонен республиканцами Конгресса, однако это было сделано после закрытия торгов по обе стороны Атлантики, поэтому ключевые индексы не ощутили на себе негативного влияния, удержавшись в зеленой зоне: Euro Stoxx 50 +1.37%, S&P 500 +0.43%. Основу позитивного движения заложили данные по изменению количества безработных в Германии, а тренд продолжили общеевропейские индикаторы оптимизма в промышленности и экономике в целом, подкрепленные в итоге индикаторами потребительской уверенности. По другую сторону Атлантики эстафету умело подхватил релиз валового внутреннего продукта за третий квартал. Превзойдя первичную оценку в размере +2.0% кв/кв, показатель составил +2.7%, однако так и не сумел убедить участников рынков и спровоцировать более масштабные покупки: основу роста ВВП составил показатель изменения запасов, в то время как частное потребление сократилось с +2.0% до +1.4% кв/кв. Финальную точку поставили данные по незавершенным сделкам с недвижимостью, выстрелившие по итогам октября на 5.2% против 1.0%, заложенных в ожидания. «Безрисковые» инструменты в противовес общему позитивному настрою удержались на уровнях предыдущего дня: доходность UST'10 снизилась на 1 бп до 1.61%, а немецких GEB'10 замерла на 1.37%.

Сегодня экономический календарь содержит несколько интересных индикаторов, которые могут поспорить между собой по значимости. В Германии уже вышел оборот розничной торговли, показавший резкий провал по итогам октября, а в середине дня будет опубликован отчет о занятости в Еврозоне. Завершающую ноту сыграет пакет данных по доходам и расходам американских домохозяйств.

- **Бивалютная корзина пробила отметку 35 рублей**

Разворот рисковых настроений, вызванный комментарием Барака Обамы о надежде на разрешение проблемы «фискального обрыва» до конца года и спекуляциями об обращении Испании за финансовой помощью, на вчерашних торгах обвалил стоимость бивалютной корзины. Дополнительную поддержку национальной валюте оказала публикация неплохих данных по темпам экономического роста в США за третий квартал. В результате торговой сессии рубль, преодолев психологический уровень 35.00, укрепился к отметке 34.99 (корзина -27 коп.).

На открытии рубль продолжил движение вблизи вчерашних уровней (35.00). Хотя инерционное движение рынка может привести к дальнейшему укреплению рубля, мы видим довольно ограниченный потенциал повышения котировок национальной валюты. В случае отсутствия подтверждений прогресса переговоров по «фискальному обрыву» обнадеживающих рынки, инвесторы могут начать фиксацию прибыли в рисковых активах.

- **ОФЗ в очередной раз обновили минимальные доходности**

Четверг обернулся очередным ралли на рынке госбумаг, поддержанным объемными сделками на средних и длинных участках рублевой «безрисковой» кривой. Доходность бенчмарковых бумаг, в результате, провалилась на 8-16 бп: ОФЗ 25080 (6.67%; -12 бп), ОФЗ 26208 (6.90%; -9 бп), ОФЗ 26205 (6.95%; -9 бп), ОФЗ 26207 (7.20%; -14 бп). Таким образом, выпуск ОФЗ 26207 пробил нашу первичную рекомендацию держать бумагу до уровня 7.30%, но мы продолжаем видеть потенциал снижения доходности еще на 50 бп до 6.70% и рекомендуем держать «длинную» позицию по этой бумаге. Корпоративный сектор демонстрировал не менее скромный оптимизм, однако он был локализован преимущественно в бумагах банков первого эшелона: ГазпромБ БО 12/13 (7.90%; -11 бп), РСХБ 10/22-1 (8.52%; -5 бп), РусфинансБ БО 11/15 (9.86%; -10 бп), ВЭБ 09/32-1 (8.37%; -10 бп).

Денежный рынок, оставаясь в «жестком» режиме в ходе вчерашней сессии вопреки комфортным итогам аукционов РЕПО с ЦБ, демонстрировал дневные депозитные ставки на границе процентного коридора. Хотя ЦБ продолжил страховать банковский сегмент, предложив 520 млрд руб., сегодня котировки поползли вниз и замерли в интервале 5.85/6.35%. На наш взгляд, при прочих равных, сегмент остается подвержен проблеме нехватки ликвидности. Тем не менее он имеет все шансы на стабилизацию в начале следующей недели – окончание налогового периода, отсутствие погашения депозитов Минфину и приток бюджетной ликвидности способны привести к снижению краткосрочного участка кривой денежного рынка в интервал 5.50/6.00%.

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
Четверг, 29 ноября (Недельная инфляция)	Экономика в октябре (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (eng)
Среда, 28 ноября (Лукойл, ТМК)	Промышленное производство (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Вторник, 27 ноября	Ликвидность банковского сектора (рус)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Понедельник, 26 ноября (ММК)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Пятница, 23 ноября	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Четверг, 22 ноября (Недельная инфляция, Алроса)	Инфляция в октябре (рус)	
Среда, 21 ноября (Индикаторы внутреннего спроса, X5 Retail Group)	Экономика в сентябре (рус / eng)	
Вторник, 20 ноября	Промышленное производство в сентябре (рус / eng)	
Понедельник, 19 ноября (Промышленное производство)	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Пятница, 16 ноября (Северсталь)	Итоги октябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
Четверг, 15 ноября (Недельная инфляция, Еврохим, Евраз)	Инфляция в сентябре (рус / eng)	
Среда, 14 ноября (Алроса)		
Вторник, 13 ноября (ВВП)		
Понедельник, 12 ноября (НЛМК, Русал, Магнит)		
Пятница, 9 ноября (Мегафон)		

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 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 EKosheliev@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 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 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 2012