

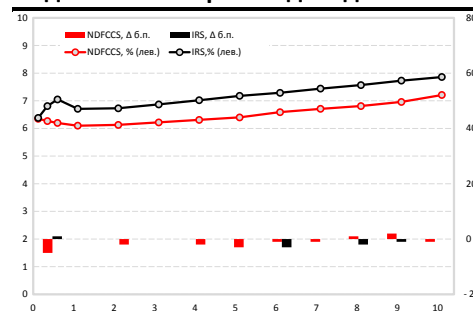
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

 Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Позитивные данные проблемных стран взбудрили рискованные аппетиты.** В то время пока американские рынки отдыхали, хорошие релизы делового оптимизма в Италии, Испании и Бразилии взбудрили рискованные аппетиты Европы и Латинской Америки (Euro Stoxx 50 +1.94%, Bovespa +3.65%). Защитные активы, напротив, продемонстрировали ускорение роста доходностей (Bunds'10 1.92%, +6 бп), чему активно могло способствовать затягивание решений (или отказ) стран НАТО по Сирии.
- Инвесторы были нейтральны к евробондам в начале недели.** Суверенные бенчмарки сохранили свои позиции или немного повысили доходности, как RUS'30 (4.42%; +2 бп). Корпоративный сегмент замер в боковике. Интересом пользовался недооцененный выпуск PGILLN 04/20.
- Картина валютного рынка была безынтересной из-за испарения основных факторов.** Ушедшие на второй план проблемы Сирии свели нефтяные котировки к боковой динамике, ослабив «формальную» поддержку рубля, трансформировавшуюся на малоактивном рынке в интервенционное сглаживание колебаний Банком России: вчера корзина закрылась на уровне 38.19 (+6 коп.), однако основное движение состоялось после ухода Банка России с рынка.
- Минфин ограничился предложением краткосрочного ОФЗ.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	2.78	+0.00	-0.14
BUND'10Y, %	●	1.90	+4.80	+1.00
LIBOR'3M, %	●	0.26	+0.00	-0.26
Россия'30, %	●	4.40	+0.00	+3.20
MosPrime'ON, %	●	6.39	+0.00	+11.00
iTraxx Xover, б.п.	●	434.07	+0.00	+21.14
EMBI+Sov, б.п.	●	371.56	-1.98	+12.44
Россия'5Y CDS, б.п.	●	198.73	-0.86	+2.07
Коррсчета, млрд. руб.	●	813.10	-7.00	+73.00
Dow Jones	●	14 810.31	-0.21	-1.35
S&P500	●	1 632.97	-0.32	-1.87
PTC	●	1 290.96	+0.00	-2.60
MMB	●	1 367.53	+0.21	-1.43
Золото, \$/тр. унц.	●	1 395.15	+0.00	-0.69
Нефть Brent \$/барр.	●	114.01	+0.00	+2.88
Руб./\$	●	33.30	+0.01	+0.88
Руб./Корзина	●	38.13	+0.18	+0.27

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикатор делового оптимизма в промышленности (ISM)	США	Август

Ревью предыдущего дня

- **Позитивные данные проблемных стран взбудрили рискованные аппетиты**

В то время как американские рынки были закрыты в связи с празднованием Дня Труда, сильные данные делового оптимизма промышленного сектора в проблемных странах Европы (Италия, Испания) и развивающегося мира (Бразилия, Китай) ослабили сомнения фондовых рынков в перспективах восстановления их экономик. Европейский Euro Stoxx 50 вырос на 1.94%, а бразильский Bovespa взлетел сразу на 3.65%. Европейские «безрисковые» активы вновь попали в водоворот продаж – смягчение ситуации вокруг Сирии ослабило спрос на защитные активы, а хорошие промышленные настроения повысили толерантность к более высоким доходностям в преддверии ключевых американских данных – доходность Bunds'10 выросла на 6 бп до 1.92%.

Сегодня из интересных событий можно выделить лишь данные делового оптимизма промышленности от ISM. В остальном, темы, интересующие рынки, останутся прежними – намеченные на конец недели данные по рынку труда США и начатое сенатскими комитетами США обсуждение необходимости экстренного военного вмешательства в сирийский конфликт.

- **Инвесторы были нейтральны к еврооблигациям в начале недели**

Российский риск не пользовался спросом на вчерашних торгах – суверенные бенчмарки либо сохранили свои позиции, либо немного повысили доходности, как RUS'30 (4.42%; +2 бп). Корпоративный сегмент также не развивал идей, замерев в боковике: доходности изменялись в пределах +/- 2 бп. Некоторым интересом, вылившимся в снижение доходности на 5 бп пользовался выпуск PGILLN 04/20 – одна из бумаг, которая на наш взгляд существенно недооценена рынком и может быть интересна для покупки, особенно в парной сделке против переоцененных бумаг сектора. (подробнее см. [Брифинг от 02.09.13](#))

- **Картина валютного рынка была безынтесной из-за испарения основных факторов**

Торги на внутреннем валютном рынке в ходе понедельника выглядели достаточно безынтересно – бивалютная корзина демонстрировала диапазонную торговлю в интервале 38.06-38.12, однако после того, как Банк России прекратил интервенционные продажи валюты по завершении основной сессии, равновесие сместилось к отметке 38.19 (+6 коп.). Пара EURUSD тем временем продолжила движение в направлении более крепкого доллара США, пробив сопротивление отметки 1.32, что поддержало рост пары долл. США/рубль (33.37, +8 коп.).

В перспективе текущей недели мы не ожидаем волатильных движений в бивалютной корзине – геополитический фактор остается на втором плане, удерживая нефтяные котировки в боковом направлении, а внутренняя поддержка налогового периода ориентирована на вторую половину месяца. Исключение может составить позитивный сюрприз в пятничных американских данных – сверхоптимистичный релиз показателей по рынку труда США может спровоцировать новый виток распродаж валют развивающихся рынков, однако и в этом случае рубль позиционирован как более устойчивая валюта на фоне фундаментально слабых валют азиатского региона.

- **Минфин ограничился предложением краткосрочного ОФЗ**

Локальный облигационный рынок выглядел также безынтересно, как и валютная секция: торги проходили на низких оборотах и локализовались в узком круге бумаг (ОФЗ 26206 (6.89%; +4 бп), ОФЗ 26208 (7.13%; б.и.), ОФЗ 26207 (7.97%; -4 бп)). Минфин решил предложить на аукционе в среду бумагу с самой короткой доступной дюрацией – ОФЗ 25082 (13.2 млрд руб., 3 года до погашения) – а также анонсировал новый 10-летний бенчмарк ОФЗ 26215. Как и в двух последних выпусках (3-летний и 20-летний бенчмарки) Минфин предложил опцию выкупа бумаг с рынка с последующим ее возвратом в оборот, что при прочих равных предполагает снижение толерантности регулятора к росту доходностей в негативных сценариях. В свою очередь, развитие этого механизма вдоль всей кривой ОФЗ неявно ограничит масштабы ее коррекции и повысит привлекательность для нерезидентов.

В данный момент фронтальный участок кривой позиционирован достаточно привлекательно с точки зрения предлагаемых carry и rolldown в преддверии заседания монетарного регулятора, что может поддержать интерес к размещению ОФЗ 25082. Тем не менее, после публикации пятничных американских данных мы также ориентируемся на реализацию привлекательных ценовых уровней для покупки долгосрочных ОФЗ.

Владимир Кольчев
+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, 2 сентября (Polyus Gold, Группа О'КЕЙ)	Экономика в июле (eng)	Россия в фокусе, июль (eng)
Пятница, 30 августа (Северсталь, Евраз, Норильский никель)	Промышленное производство в июле (eng)	Русал – торговая идея (eng)
Четверг, 29 августа (ММК, Сбербанк)	Августовское заседание ЦБР (eng)	Русфинанс банк – профиль эмитента (rus)
Среда, 28 августа (Башнефть, ТМК)	Инфляция в июле (eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (rus)
Вторник, 27 августа	Экономика в июне (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Понедельник, 26 августа (Группа Кокс)	Итоги июльского заседания ЦБР (eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Пятница, 23 августа (Фосагро, Распадская, Ростелеком)	Инфляция в июне (eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (rus)
Четверг, 22 августа	Экономика в мае (eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Среда, 21 августа (МТС, Акрон)	Итоги июньского заседания ЦБР (rus / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Вторник, 20 августа	Июньское заседание ЦБР (rus)	Квартальный экономический обзор (rus / eng)
Понедельник, 19 августа (Русал)	Инфляция в мае (rus / eng)	Россия в фокусе, февраль (rus / eng)
Пятница, 16 августа (Uranium One 2)	Экономика в апреле (rus / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (rus / eng)
Четверг, 15 августа (Еврохим)	Итоги майского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, январь (rus / eng)
Среда, 14 августа (X5 Retail Group)	Инфляция в апреле (eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (rus)
Вторник, 13 августа (НЛМК)	Экономика в марте (rus / eng)	
Понедельник, 12 августа (Новатэк)	Промышленное производство в марте (rus / eng)	
Пятница, 9 августа (Мегафон)		

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Колычев VKolychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Борис Брук BBruck@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	Марина Петухова MVPetukhova@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	Михаил Румянцев MARumyantsev@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	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	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Павел Малавкин PMalavkin@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	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Евгений Емеев EPEmeev@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Александр Кучеров alexandre.koutcherov@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	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461		Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		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