

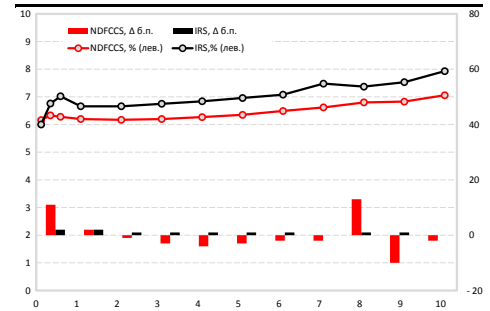
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

 Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Долгосрочные Treasuries** попытались нивелировать бюджетные риски. В то время как рискованные активы (Euro Stoxx 50 +0.05%, S&P 500 +0.06%), доллар США (1.3524, -0,36%) и защитные бумаги (UST'10 обновили 2.70% на азиатских торгах) выразили надежду на досрочное разрешение бюджетных проблем, стенограмма заседания Комитета по открытым рынкам США отразила намерения регулятора прояснить ориентиры процентной политики. Тем не менее, реализация бюджетных рисков может окончательно отложить начало сворачивания QE3 на 1к'13.
- Корпоративные бумаги ощутили интерес.** Суверенная кривая потеряла 2-4 бп, а кредитная премия CDS подешевела на 1 бп. В корпоративном сегменте первый эшелон потерял в среднем 3 бп в доходности, во втором эшелоне спросом пользовались бумаги металлургов, чуть слабее выглядели телекомы. Банки второго круга не пользовались спросом на фоне изменения прогнозов по целой группе эмитентов. На первичном рынке в pipeline добавился Норильский Никель.
- Рубль не отреагировал на изменение валютной политики Банка России.** Помимо расширения безынтервенционного коридора бивалютной корзины со стороны Банка России поводом для коррекции рубля в ходе вчерашнего дня могли стать ослабление нефтяных котировок и укрепление американской валюты на мировом рынке. Однако бивалютная корзина, вопреки всему, удержалась в диапазоне 37.45-37.50, что служит намеком на появление экспортеров на валютном рынке.
- Превосходные результаты аукционов Минфина не убедили рынок.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

		Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	2.66	+3.11	+4.58
BUND'10Y, %	●	1.81	+0.10	+0.10
LIBOR'3M, %	●	0.25	+0.20	+0.13
Россия'30, %	●	3.94	-1.40	+3.00
MosPrime'ON, %	●	5.78	+74.00	-57.00
iTraxx Xover, б.п.	●	400.39	+3.13	+2.33
EMBI+Sov, б.п.	●	336.97	-3.20	-13.91
Россия'5Y CDS, б.п.	●	169.52	+1.10	-1.77
Коррсчета, млрд. руб.	●	736.20	-120.90	-361.60
Dow Jones	●	14 802.98	+0.18	-2.23
S&P500	●	1 656.40	+0.06	-2.26
PTC	●	1 461.00	-0.73	+2.67
MMBБ	●	1 501.01	-0.28	+3.11
Золото, \$/тр. унц.	●	1 305.80	-1.04	-0.80
Нефть Brent \$/барр.	●	109.06	-1.01	-0.12
Руб./\$	●	32.36	+0.47	+0.44
Руб./Корзина	●	37.47	+0.16	+0.15

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Промышленное производство	Франция, Италия	Август
Еженедельные обращения за пособием по безработице	США	29 сентября -5 октября

Ревью предыдущего дня

- **Долгосрочные Treasuries попытались нивелировать бюджетные риски**

В среду рискованные площадки попытались зацепиться за соломинку надежды на повышение потолка госдолга США до наступления критической даты. Фондовые площадки почти весь день торговались в положительной зоне, опустившись к закрытию до уровня безубыточности (Euro Stoxx 50 +0.05%, S&P 500 +0.06%), защитные бумаги UST'10 пробили сопротивление на уровне доходности 2.65%, продолжив рост на сегодняшних торгах в Азии (пик 2.70%), а пара EUR/USD развернулась в пользу укрепления американской валюты (1.3524, -0,36%).

Опубликованная стенограмма заседания Комитета по открытым рынкам США показала интересные детали обсуждения. Во-первых, была прояснена позиция некоторых участников дискуссии относительно тезиса о «финансовой стабильности», который стал одним из ключевых факторов, удержавших ФРС от начала сворачивания программы QE3. Большинство представителей комитета посчитали стабилизацию доходностей US Treasuries на достигнутых на тот момент уровнях (UST'10 2.90-3.00%) достаточным критерием финансовой стабильности. То есть, продолжение роста доходностей они могут расценить как довод в защиту продолжения программы QE3. Во-вторых, участники комитета затронули возможность пересмотра экономических ориентиров, необходимых для изменения процентной политики – возможные варианты затронули понижение порогового значения по инфляции, или публикацию планов ФРС за пределами уровня безработицы в 6.5%. Все это призвано улучшить «сигнальный» механизм и прозрачность среднесрочной процентной политики американского регулятора, которого не хватает рынкам, выражающим недоверие к планам сохранения низких ставок на фоне прогнозируемого ускорения экономики до потенциальных темпов. Несмотря на эти положительные моменты, реализация рисков затяжных бюджетных переговоров и отсутствие консенсуса по потолку госдолга остаются центральными в краткосрочной перспективе и оттесняют сроки начала сокращения QE3 на 1к'13.

Сегодня в центре внимания рынков будет находиться серия промышленных индикаторов в странах Европы (Франция, Италия) и еженедельный показатель обращений за пособием по безработице в США. Остальные американские показатели остаются вне календаря из-за приостановки правительственных расходов.

- **Корпоративные бумаги ощутили интерес**

Суверенная кривая вчера потеряла 2-4 бп, а кредитная премия CDS подешевела на 1 бп. В корпоративном сегменте первый эшелон потерял в среднем 3 бп в доходности, во втором эшелоне спросом пользовались бумаги металлургов Северсталь и Металлоинвест снизили доходность бумаг на 4-8 бп. Чуть слабее выглядели Вымпелком и МТС (-3-5 бп). Второй круг финансового сектора, напротив, не пользовался спросом на фоне переоценки рейтинговыми агентствами качества активов российских банков, вылившегося в изменение прогнозов по целой группе эмитентов. На первичном рынке в pipeline добавился Норильский Никель, который проведет встречи с инвесторами в США и Европе на следующей неделе.

- **Рубль не отреагировал на изменение валютной политики Банка России**

Картина локального валютного рынка в ходе вчерашней сессии приобрела неожиданные оттенки. Наложение друг на друга предпосылок ослабления рубля – коррекция нефтяных котировок (Brent терял до 1.5\$), укрепление американской валюты на мировом рынке и изменение Банком России правил осуществления валютных интервенций в пользу повышения волатильности национальной валюты – не помешало бивалютной корзине удержаться в боковике в интервале 37.45-37.50. Одним из факторов, который мог оказать моральную поддержку рублю, мог стать раунд покупки валют некоторых развивающихся стран. Однако в него верится с трудом на фоне выраженных продаж в остальной группе валют развивающегося мира. В этой связи последней догадкой остается появление на рынке экспортеров немного раньше сроков, которые мы ожидали. Тем не менее, это не должно ослабить импульс рубля на укрепление по мере приближения ключевых налоговых дат, а ближайшая цель по корзине – 37.35, где начинается нейтральный коридор Банка России, выглядит реалистичной на фоне внешнего спокойствия мировых рынков.

- **Превосходные результаты аукционов Минфина не убедили рынок**

Итоги вчерашних аукционов оказались значительно лучше наших ожиданий, хотя мы и говорили о привлекательности предлагаемых доходностей, некоторый скепсис о достаточности спроса для полных размещений оставался. Тем не менее, 15-летний бенчмарк (ОФЗ 26212) был размещен по верхней границе ориентира (7.80%) с небольшим переспросом, а 6-летний выпуск ОФЗ 26210 полностью доразмещен по доходности внутри ориентира (средневзвешенная доходность 6.68%). Вторичный рынок попытался подхватить волну покупок, заданную на первичном рынке, в результате чего мы наблюдали положительную внутридневную переоценку на 1-2 бп доходности вниз. Однако к концу сессии начала развиваться коррекция индикативных доходностей (UST), которая и сформировала настроения на окончании вчерашней и начале сегодняшней сессий – доходности средней и длинной дюрации начали прибавлять 2-3 бп. Мы полагаем, что снижение вероятности начала сворачивания QE3 до конца года (вероятнее всего увидим это событие в 1к'13) повышает привлекательность госбумаг развивающихся рынков, в том числе ОФЗ.

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

Александр Сычев
+7 (495) 662-1300, доб. 14837
AASychev@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Среда, 9 октября	Инфляция в августе (eng)	Металлоинвест – кредитный обзор (eng)
Вторник, 8 октября	Экономика в июле (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Понедельник, 7 октября (Норильский никель)	Промышленное производство в июле (eng)	Россия в фокусе, июль (eng)
Пятница, 4 октября	Августовское заседание ЦБР (eng)	Русал – торговая идея (eng)
Четверг, 3 октября (Алроса, Силовые машины 2)	Инфляция в июле (eng)	Русфинанс банк – профиль эмитента (rus)
Среда, 2 октября (НЛМК БО-13, О'КЕЙ БО-4)	Экономика в июне (eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (rus)
Вторник, 1 октября (Норильский никель)	Итоги июльского заседания ЦБР (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Понедельник, 30 сентября (Алроса)	Инфляция в июне (eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Пятница, 27 сентября	Экономика в мае (eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (rus)
Четверг, 26 сентября	Итоги июньского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Среда, 25 сентября (ВЭБ БО-14, Номос-Банк БО-6)	Июньское заседание ЦБР (rus)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Вторник, 24 сентября (ЕАБР 6,7)	Инфляция в мае (rus / eng)	Квартальный экономический обзор (rus / eng)
Понедельник, 23 сентября (ФСК ЕЭС 6,8)	Экономика в апреле (rus / eng)	Россия в фокусе, февраль (rus / eng)
Пятница, 20 сентября	Итоги майского заседания ЦБР (rus / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (rus / eng)
Четверг, 19 сентября (Мечел)	Инфляция в апреле (eng)	Россия в фокусе, январь (rus / eng)
Среда, 18 сентября	Экономика в марте (rus / eng)	
Вторник, 17 сентября (Алроса, Икс 5 Финанс БО-2)	Промышленное производство в марте (rus / eng)	
Понедельник, 16 сентября		
Пятница, 13 сентября		

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
	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	
Александр Попов, CFA APopov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14836	Михаил Румянцев MARumyantsev@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	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 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
Александр Сычев AASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Евгений Емеев EPemekeev@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
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