

# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

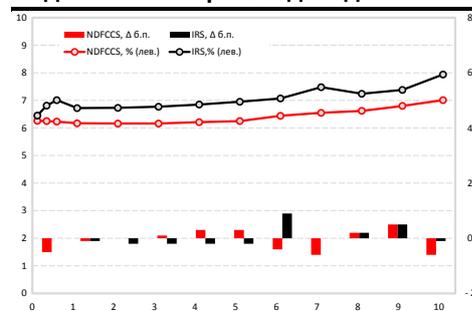
## Ревью предыдущего дня

- Начало первого этапа проверки банков со стороны ЕЦБ взбудрило Европу.** Несмотря на то, что программа унификации надзорных методологий и проверки качества активов крупнейших банков Европы имеет продолжительность около года, а детальный отчет о потенциальных проблемах некоторых банковских игроков вряд ли будет быстро опубликован ЕЦБ, европейские банки попали под влияние медведей и потянули за собой континентальные индексы (Euro Stoxx 50 -0.94%). По другую сторону Атлантики практически не было поводов для пессимизма (S&P 500 -0.47%), что позволило доходностям госбумаг удержаться в боковике (UST'10 2.48-250%).
- Евробонды замедлили рост.** Суверенная кривая вчера продолжила поступательное движение, несмотря на рост доходности UST'10 и сохранение CDS на уровне 152 бп. В корпоративном сегменте банки перестали пользоваться спросом, вероятно, на фоне готовящейся фиксации прибыли. Нефинансовый сегмент чувствовал себя увереннее – Лукойл и Новатэк, а также второй эшелон за исключением Вымпелкома потеряли по 5 бп в доходности.
- Рубль остается крепким, но импульс на дальнейшее укрепление маловероятен.** Волатильность ключевых валютных пар мирового рынка продолжила развиваться не в пользу доллара США, что на локальном рынке сохранило за собой ключевой фактор снижения доллара до отметки 31.70 и корзины до 37.10. Тем не менее, на текущих значениях продолжает формироваться скепсис и неготовность к активным действиям со стороны продавцов валюты, который может быть усилен хеджевым спросом. В этой связи, мы ожидаем возврат корзины к отметке 37.50 по прохождении ключевых налоговых дат, дополнительным фактором чему может послужить рост волатильности нефтяных котировок.
- Запал вторичного рынка определил исход аукционов Минфина.**

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Предварительные оценки индикаторов делового оптимизма PMI	Германия, Франция	Октябрь
Первичные обращения за пособием по безработице	США	12-19 октября
Предварительные оценки индикаторов делового оптимизма PMI	США	Октябрь

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.50	-1.08	-16.17
BUND'10Y, %	1.77	-3.00	-16.30
ЦБОР'3М, %	0.24	+0.00	-0.77
Россия'30, %	3.77	-3.30	-14.60
MosPrime'ON, %	6.38	+3.00	+1.00
iTraxx Xover, б.п.	344.34	+6.65	-9.80
EMBI+Sov, б.п.	322.89	-2.23	-3.36
Россия'5Y CDS, б.п.	155.65	+4.05	+6.43
Коррсчета, млрд. руб.	921.40	+93.80	+0.30
Dow Jones	15 413.33	-0.35	+0.26
S&P500	1 746.38	-0.48	+1.42
PTC	1 494.96	-1.58	-0.35
ММВБ	1 507.26	-1.43	-1.61
Золото, \$/тр. унц.	1 333.42	-0.51	+3.82
Нефть Brent \$/барр.	107.80	-2.01	-2.59
Руб./\$	31.76	+0.19	-1.33
Руб./Корзина	37.16	+0.23	-0.21

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **Начало первого этапа проверки банков со стороны ЕЦБ взбудрило Европу**

Официальный старт этапа проверки качества активов крупнейших европейских банков Европейским Центральным Банком взбудрил банковский сегмент, позволив на время «медведям» взять верх на фондовых рынках Европы (Euro Stoxx 50 -0.94%). Программа проверки качества активов представляет собой комплексное решение на пути к формированию единой банковской системы Старого Света, в которой для начала 130 крупнейших институтов перейдут под ведение и надзор ЕЦБ. Соответственно, начавшийся первый этап – приведение в соответствие банковских методологий по оценке качества активов под единый знаменатель вызвал волнение участников рынка, однако мы не видим предпосылок для формирования устойчивых негативных ожиданий относительно ценовой динамики рискованных активов на европейском рынке. Хотя стоит признать, что оглашение потенциальных проблем (низкая диверсификация активов и низкое качество) вполне может вызвать проблемы с ликвидностью у некоторых институтов, ЕЦБ, как уже неоднократно было отмечено его руководством, держит наготове новый пакет долгосрочного рефинансирования (LTRO). При этом мы не исключаем, что новый пакет LTRO может быть задействован до конца 2013 года, в том числе, в целях стабилизации стоимости евро на мировом валютном рынке.

Американские фондовые площадки также держались в отрицательной зоне (S&P 500 -0.47%), однако в отличие от Европы поводом для снижения стала коррекция нефтяных котировок, потянувшая за собой вниз котировки добывающих компаний. Защитные бумаги американского Казначейства в свою очередь локализовали колебания в узких технических диапазонах – UST'10 держались в интервале 2.48-2.50%.

Из календарной статистики достаточно влиятельными сегодня могут оказаться предварительные оценки индикаторов делового оптимизма в «стержневых» странах Еврозоны и в США, а также американский еженедельный отчет о первичных обращениях за пособием по безработице.

- **Евробонды замедлили рост**

Суверенная кривая вчера продолжила поступательное движение (минус 2 бп в доходности), несмотря на рост доходности UST'10 и сохранение страховой премии России на уровне 152 бп. В корпоративном сегменте банки перестали пользоваться спросом, сосредоточившись на техническом движении вблизи уровней предыдущего дня. Возможно причина лежит в размещении на первичном рынке нового 5-летнего выпуска Газпромбанка на €1 млрд, но скорее рынок готовится к фиксации прибыли. Нефинансовый сегмент, тем не менее, чувствовал себя уверенно – Лукойл и Новатэк в первом эшелоне и второй эшелон за исключением Вымпелкома потеряли по 5 бп в доходности.

- **Рубль остается крепким, но импульс на дальнейшее укрепление маловероятен**

Определяющим фактором для рубля по-прежнему остается общий тренд на мировом рынке относительно доллара США. Попытка пары EURUSD преодолеть уровень 1.38 вызывает некоторую нервозность среди интересов на продажу пары доллар/рубль, так как пара подобралась к достаточно низким уровням, на которых многие участники предпочитают формировать хедж или формировать свои длинные позиции на фоне недавних изменений Банком России правил реализации валютной политики. Тем не менее, и доллар/рубль и бивалютная корзина сохраняют приверженность своим локальным минимумам (31.70 и 37.10, соответственно) на фоне приближающихся контрольных дат по уплате НДС (пятница) и налога на прибыль (понедельник). Мы полагаем, что после преодоления налогового периода корзина достаточно быстро вернется в зону, где Банк России проводит свои интервенции, дополнительным поводом к чему станет возросшая волатильность на рынке нефтяных котировок.

- **Запал вторичного рынка определил исход аукционов Минфина**

Первая половина сессии на локальном рынке госбумаг прошла в хорошем тоне, что нашло отражение в результатах аукционов – спрос на 15-летний бенчмарк (ОФЗ 26212) превысил предложение более чем в 3 раза, а новый 7-летний бенчмарк (ОФЗ 26214) более чем в 2. При этом доходности размещения оказались значительно ниже ориентиров Минфина (7.64% и 6.99%, соответственно) из-за того, что к моменту аукционов рынок сместил вторичные доходности на 5-7 бп ниже.

Суверенная кривая попыталась удержать новые уровни и после аукционов, однако коррекция нефтяных котировок и сопротивление индикативных доходностей от продолжения снижения спровоцировали фиксацию быстрой прибыли и возврат бенчмарковых бумаг к уровням, близким предыдущему закрытию: ОФЗ 26211 (7.08%; -5 бп), ОФЗ 26207 (7.53%; +1 бп), ОФЗ 26212 (7.67%; +2 бп).

---

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

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

---

## Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
<a href="#">Среда, 23 октября</a>	Экономика в сентябре ( <a href="#">eng</a> )	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26212 ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 22 октября</a>	Итоги октябрьского заседания ЦБР ( <a href="#">eng</a> )	Изменение валютной политики ЦБР ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 21 октября</a>	Октябрьское заседание ЦБР ( <a href="#">eng</a> )	Металлоинвест – кредитный обзор ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 18 октября</a> (Polyus Gold)	Инфляция в августе ( <a href="#">eng</a> )	Квартальный экономический обзор ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 17 октября</a> (Алроса, Русал)	Экономика в июле ( <a href="#">eng</a> )	Россия в фокусе, июль ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 16 октября</a>	Промышленное производство в июле ( <a href="#">eng</a> )	Русал – торговая идея ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 15 октября</a>	Августовское заседание ЦБР ( <a href="#">eng</a> )	Русфинанс банк – профиль эмитента ( <a href="#">rus</a> )
<a href="#">Понедельник, 14 октября</a> (Решение ЦБ)	Инфляция в июле ( <a href="#">eng</a> )	Банк DeltaCredit – профиль эмитента ( <a href="#">rus</a> )
<a href="#">Пятница, 11 октября</a> (Аэрофлот)	Экономика в июне ( <a href="#">eng</a> )	Квартальный экономический обзор ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 10 октября</a>	Итоги июльского заседания ЦБР ( <a href="#">eng</a> )	Россия в фокусе, май ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 9 октября</a>	Инфляция в июне ( <a href="#">eng</a> )	Polyus Gold International – профиль эмитента ( <a href="#">rus</a> )
<a href="#">Вторник, 8 октября</a>	Экономика в мае ( <a href="#">eng</a> )	Россия в фокусе, март ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Понедельник, 7 октября</a> (Норильский никель)	Итоги июньского заседания ЦБР ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 4 октября</a>	Июньское заседание ЦБР ( <a href="#">rus</a> )	Квартальный экономический обзор ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Четверг, 3 октября</a> (Алроса, Силовые машины 2)	Инфляция в мае ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )	Россия в фокусе, февраль ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 2 октября</a> (НЛМК БО-13, О'КЕЙ БО-4)	Экономика в апреле ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Вторник, 1 октября</a> (Норильский никель)	Итоги майского заседания ЦБР ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Понедельник, 30 сентября</a> (Алроса)	Инфляция в апреле ( <a href="#">eng</a> )	

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
	<b>Борис Брук</b> <a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	<b>Марина Петухова</b> <a href="mailto:MPetukhova@rosbank.ru">MPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	<b>Владимир Мацко</b> <a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	
<b>Александр Попов, CFA</b> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14836	<b>Михаил Румянцев</b> <a href="mailto:MARumyantsev@rosbank.ru">MARumyantsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	<b>Вера Шаповаленко</b> <a href="mailto:VShapovalenko@rosbank.ru">VShapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Роман Воронин</b> <a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Виктория Якимова</b> <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
<b>Евгений Кошелев, CFA, FRM</b> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14838	<b>Василий Королев</b> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<b>Павел Малавкин</b> <a href="mailto:PVMalyavkin@rosbank.ru">PVMalyavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Евгений Курочкин</b> <a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Татьяна Амброжевич</b> <a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:ASychev@mx.rosbank.ru">ASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14837	<b>Александр Ройко</b> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Евгений Емекеев</b> <a href="mailto:EPemekeev@rosbank.ru">EPemekeev@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Александр Кучеров</b> <a href="mailto:alexandre.koutcherov@rosbank.ru">alexandre.koutcherov@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Юрий Новиков</b> <a href="mailto:YNovikov@mx.rosbank.ru">YNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Алексей Думнов</b> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14835	<b>Дмитрий Зайцев</b> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557		<b>Андрей Галкин</b> <a href="mailto:aagalkin@rosbank.ru">aagalkin@rosbank.ru</a> +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