

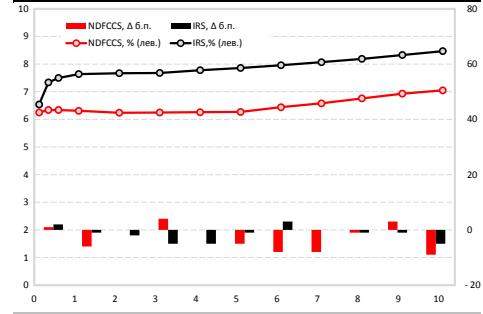
Брифинг долговых рынков

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Рисковые активы предприняли попытку к восстановлению.** Снижения неопределенности относительно потенциального ущерба от урагана Сэнди и пары неплохих корпоративных отчетов стало достаточно для отсека рисковых настроений. По итогам дня европейские индексы подросли на 1.0-1.5%, а ослабление спроса на защитные стратегии немного подтолкнуло доходности Bunds.
- Консолидация в российских евробондах.** Вслед за улучшением рисковых настроений на мировых рынках премия CDS России снизилась на 2 бп (154 бп), а суверенная кривая сохранилась на уровнях понедельника. В корпоративном сегменте бумаги «голубых фишек» консолидировались на уровнях начала недели, а во втором эшелоне евробонды МТС и Вымпелкома выглядели лучше рынка.
- Рубль укрепился на фоне восстановления аппетита к риску.** Успешное размещение госбондов Италии, а также смягчение политики Банком Японии позволили рублю отыграть снижение предыдущего дня (35.52, -10 коп.). Несмотря на отскок рублевых котировок, мы ожидаем сохранения нисходящего тренда.
- Отскок рисковых аппетитов ободрил покупателей ОФЗ, несмотря на напряженность с ликвидностью.** Во вторник настроения на локальном рынке FI вторили восстановлению рисковых аппетитов на глобальных рынках: реакции в ставках IRS не наблюдалось, однако кривые XCCY и ОФЗ сползли немного ниже. На денежном рынке сохраняется устойчивая напряженность, а приток бюджетных расходов в начале месяца принесет лишь мимолетное облегчение.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.72	-2.62	-9.45
BUND'10Y, %	● 1.48	+2.00	-9.40
LIBOR'3M, %	● 0.31	+0.00	-0.25
Россия'30, %	● 2.88	-1.00	+2.70
MosPrime'ON, %	● 6.58	+13.00	+26.00
iTraxx Xover, б.п.	● 524.21	-19.63	+4.02
EMBI+Sov, б.п.	● 273.59	+5.22	+17.50
Россия'5Y CDS, б.п.	● 155.51	-1.67	-4.08
Коррсчета, млрд. руб.	● 789.60	+184.80	-27.20
Депозиты, млрд. руб.	● 77.20	-0.20	-11.00
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -462.30	-102.20	-227.60
Dow Jones	● 13 107.21	+0.03	-1.80
S&P500	● 1 411.94	-0.07	-1.51
РТС	● 1 430.10	-0.35	-1.86
ММВБ	● 1 421.75	-0.71	-2.36
Золото, \$/тр. унц.	● 1 710.00	+0.06	+0.04
Нефть Brent \$/барр.	● 109.08	-0.33	+0.76
Руб./\$	● 31.36	-0.35	-0.21
Руб./Корзина	● 35.57	-0.07	-0.22

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Еврозона	Октябрь
Уровень безработицы	Еврозона	Сентябрь

Ревью предыдущего дня**• Рисковые активы предприняли попытку к восстановлению**

Отмеченная в начале недели тенденция к ускоренному закрытию рисковых позиций не получила продолжения во вторник, закрепив, таким образом, общий тренд диапазонной торговли, наблюдающийся на мировых финансовых рынках в течение последних двух месяцев. Снижения неопределенности относительно потенциального ущерба от урагана Сэнди в США и нескольких неплохих корпоративных отчетов (BP, Deutsche Bank) стало достаточно для отскока рисковых настроений. По итогам вчерашнего дня европейские фондовые индексы подросли на 1.0-1.5%, евро возобновил «поход» к отметке 1.3, а ослабление спроса на спокойствие «тихих гаваней» подтолкнуло доходности защитных Bunds немножко выше (+2 бп).

Между тем на макроэкономическом фронте расстановка сил ни сколько не поменялась: углубление (и дальнейшее распространение на стержневые страны) рецессионной динамики в Еврозоне контрастирует со стабилизацией/ускорением экономической активности в других частях света. Судя по последним оценкам деловой и потребительской уверенности от Еврокомиссии, динамике ВВП Испании и свежему отчету о росте занятости в Германии, четвертый квартал вряд ли принесет облегчение экономике Еврозоны. В то же время на противоположной стороне океана рост индекса цен на жилье от S&P/CS укрепляет надежды на восстановление строительного сектора, а сегодня утром появились новые обнадеживающие сигналы некоторого восстановления экономической активности из Азии (IP Южной Кореи, разрешения на строительство в Австралии).

• Консолидация в российских евробондах

Вслед за улучшением рисковых настроений на мировых рынках вчерашний день ознаменовался ростом покупательной активности в некоторых сегментах российских еврооблигаций. Суверенная кредитная премия CDS России снизилась на 2 бп до 154 бп, однако кривая госбумаг удержалась на уровнях понедельника: RUSSIA 03/30 (2.88%; -1 бп), RUSSIA 06/28 (4.17%; 0 бп), RUSSIA 04/42 (4.38%; -1 бп).

В корпоративном сегменте евробонды банков и нефтегазовых компаний первого эшелона не пользовались спросом, консолидируясь на уровнях начала недели. Во втором эшелоне наблюдался диссонанс в оценке рисков компаний разных секторов: бумаги металлургов последовали вслед за «голубыми фишками», в то время как евробонды МТС и Вымпелкома выглядели лучше рынка.

• Рубль укрепился на фоне восстановления аппетита к риску

В ходе вчерашних торгов рубль восстановил снижение предыдущего дня на фоне сдержанного роста аппетитов к риску после успешного размещения казначейством Италии госбондов, а также продолжающегося смягчения денежно-кредитной политики мировыми центральными банками (вчера Банк Японии принял решение расширить программу выкупа активов). По итогам неактивных торгов бивалютная корзина потеряла в стоимости 10 копеек, опустившись к отметке 35.52.

На открытии сегодняшней торговой сессии рубль продолжил торги вблизи уровня предыдущего закрытия. Несмотря на некоторый отскок рублевых котировок, мы предполагаем сохранение нисходящего тренда: на фоне ожидаемой нашими американскими коллегами из SG слабого пятничного релиза статистики по рынку труда США котировки бивалютной корзины могут подняться выше 36 рублей.

- Отскок рисковых аппетитов ободрил покупателей ОФЗ, несмотря на напряженность с ликвидностью

Во вторник настроения на локальном рынке инструментов с фиксированной доходностью вторили восстановлению рисковых аппетитов на глобальных рынках. Кривая IRS практически не сдвинулась с места, в то время как ставки кросс-валютных свопов, воодушевившись некоторым укреплением рубля на валютном рынке, сползли немного ниже (в пределах 5 бп). Сегмент госбондов также не преминул воспользоваться отскоком рисковых настроений: торговый оборот по ликвидным бумагам вновь вырос до «привычных» для последнего месяца 20-30 млрд руб., а кривая доходности ОФЗ развернула консолидационные продажи понедельника, сместившись по итогам дня на 3-5 бп ниже. Таким образом, шансы на благополучное размещение среднесрочных ОФЗ-26208 немного подросли, особенно в свете предоставления небольшой премии к уровням вторичного рынка: Минфин ориентирует инвесторов на доходность в диапазоне 7.19-7.24% против 7.21% на вторичном рынке под завершение вчерашней торговой сессии.

На денежном рынке завершение налогового периода не принесло радужных сантиментов. Подтверждая наши опасения о структурных проблемах с наличием/распределением залогового обеспечения, аукционы прямого РЕПО с ЦБР вновь не пользовались популярностью (совокупный лимит по дневным и недельным операциям был использован лишь на 81%), а краткосрочные ставки в течение дня устойчиво держались возле верхней границы процентного коридора ЦБР (6.50%).

Ускорение бюджетных расходов с началом нового месяца, безусловно, принесет некоторое облегчение на денежный рынок, однако оно может оказаться мимолетным. В целом в ноябре развитие событий на денежном рынке будет полностью проходить под диктовку Минфина/Казначейства, так как ожидаемый дефицит консолидированного бюджета (т.е. приток ликвидности) с лихвой компенсируется запланированными погашениями депозитов (320 млрд руб.), в то время как остальные факторы формирования ликвидности, скорее всего, будут носить нейтральный характер. Таким образом, политика Казначейства в отношении пролонгации депозитов будет иметь решающее для ликвидности (и краткосрочных ставок) значение в ноябре. Вероятно, фискальные чиновники в тесной координации с ЦБР перенесут большую часть погашений на декабрь/январь, что позволит избежать усугубления ситуации. Однако на устойчивое снижение ставок денежного рынка к центральной ставке регулятора (аукционное РЕПО) до массового притока бюджетной ликвидности в конце года рассчитывать не приходится.

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
Вторник, 30 октября (Мечел, Русал)	Экономика в сентябре (rus / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики
Понедельник, 29 октября (Северсталь)	Промышленное производство в сентябре (rus / eng)	(rus / eng)
Пятница, 26 октября (Магнит)	Ликвидность банковского сектора (rus)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Четверг, 25 октября	Итоги октябрьского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Среда, 24 октября (Алроса)		
Вторник, 23 октября (РусГидро, ТМК, Мечел)	Инфляция в сентябре (rus / 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 BBruk@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 Полов, CFA APorov@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.voroinin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Виктория Якимова Yakimova@rosbank.ru +7 (495) 725-5494
Евгений Кошелев, CFA, FRM EKoshelев@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малюкин 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 Петушкин 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 AA Sychev@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