

## В ФОКУСЕ

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

США и Китай – все внимание на статистику

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Качели для инвесторов

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

В сентябре темпы роста промышленного производства в России замедлились

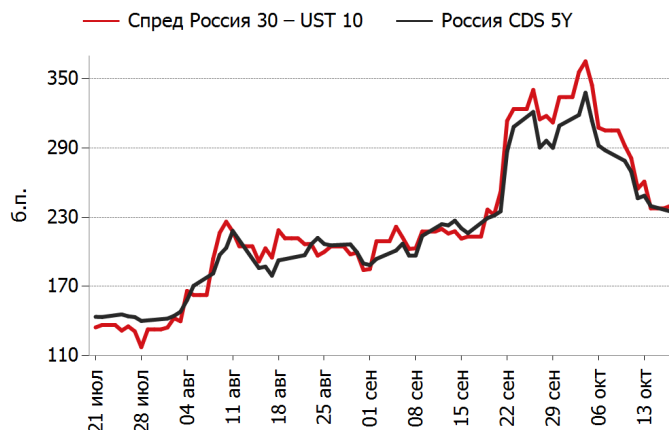
Спрос на ликвидность не убывает

Сильное падение котировок CDS

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,17	2,25	- 8 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	2,10	2,20	- 10 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	112	116	- 3,14% ▼
Золото (\$/oz)	1 675	1 681	- 0,33% ▼
EUR/USD	1,3774	1,3882	- 0,78% ▼
S&P 500	1 201	1 225	- 1,94% ▼
Euro Stoxx 50	2 316	2 355	- 1,68% ▼
FTSE 100	5 437	5 466	- 0,54% ▼
DAX	5 859	5 967	- 1,81% ▼
Nikkei 225	8 745	8 748	- 0,03% ▼
Dow Jones	11 397	11 644	- 2,13% ▼



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	812	841	- 3,46% ▼
Мосprime 3М (%)	6,49	6,44	5 б.п. ▲
MICEX Total Return	204	204	0,04% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,30	6,30	0 б.п.
ОФЗ 25077 (%)	8,23	8,30	- 7 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	7,57	7,31	26 б.п. ▲
ММВБ USD/RUB	30,9050	30,8800	0,08% ▲
ММВБ EUR/RUB	42,5700	42,8500	- 0,65% ▼
ММВБ Корзина	36,1543	36,2665	- 0,31% ▼

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,57	4,63	- 6 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	9,69	9,86	- 17 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	2,27	2,19	8 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	5,02	5,01	1 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	235	240	- 5 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	824	850	- 26 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	257	261	- 4 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	157	153	3 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	154	150	3 б.п. ▲

## ВНЕШНИЕ РЫНКИ

### США и Китай – все внимание на статистику

Вчера были опубликованы данные по промышленному производству в США за сентябрь: оно выросло на 0,2%, что соответствует ожиданиям. Производственный индекс ФРБ-Нью-Йорк (Empire State Manufacturing) в октябре составил -8,48 пункта при ожиданиях -4,0 пункта. Месяцем ранее этот индекс достиг -8,82 пункта. Сегодня в 16.30 по московскому времени в США будут опубликованы индексы цен производителей. В Китае ВВП в третьем квартале вырос в годовом сопоставлении на 9,1% (а за период с начала года – на 9,4%), что на фоне ожиданий в 9,5% выглядит слабо. В итоге опасения в отношении глобальной рецессии увеличиваются, что не может не оказать негативного влияния на рынки сегодня.

В США в понедельник фондовые индексы падали: S&P потерял 1,94%. VIX взлетел на 18% до 33,23 – подъем индекса волатильности был наиболее сильным за два месяца. Доходности казначейских облигаций США изменялись разнонаправленно: на сроке 2 года они повысились на 1 б.п. до 0,27%, на сроке 5 лет – понизились на 5 б.п. до 1,07%, на сроке 10 лет – сократились на 7 б.п. до 2,18%.

#### Юрий Нефёдов

[yury.nefedov@aton.ru](mailto:yury.nefedov@aton.ru)  
+7 (495) 777 6677 x2643

### Качели для инвесторов

"Качели" на рынке не уменьшают амплитуды движения. В Ежедневном обзоре долгового рынка от 17 октября мы предупреждали, что рынок остается очень волатильным и одного негативного заявления от кого-либо из официальных лиц по поводу разрешения кризиса в Европе будет достаточно для разворота. Вчера Штефан Зайберт, официальный представитель немецкого канцлера Ангелы Меркель, заявил, что не стоит ожидать окончательного решения по Европе на саммите 23 октября. Реакция инвесторов не заставила себя ждать.

В настоящий момент сохраняется риск продаж облигаций европейскими банками со своих балансов – они будут всячески стараться избежать государственного участия в капитале, так как это, вероятно, помешает выплате бонусов по окончании года. Напомним, что на очередном саммите G20 4 ноября планируется огласить список из 50-ти системно значимых финансовых институтов, докапитализация которых будет проведена в первую очередь.

На рынке акций в Европе накануне имело место падение индексов: Eustoxx 50 потерял 1,68%, DAX – 1,81%. В кривой немецких суверенных бумаг доходности понижались: на сроке 2 года - на 10 б.п. до 0,57%, на сроке 5 лет - на 14 б.п. до 1,25%, на сроке 10 лет – на 12 б.п. до 2,08%. Ставки по 2-летним греческим бумагам выросли на 66 б.п. до 74,79%, португальским – сократились на 6 б.п. до 17,26%, итальянским – повысились на 5 б.п. до 4,33%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF-16) к бундам увеличился на 3 б.п. Курс евро к доллару США понизился на 0,9725% до 1,3747. Опасения в отношении ликвидности в Европе вновь выросли: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца повысился на 1 б.п. до 76 б.п.

#### Юрий Нефёдов

[yury.nefedov@aton.ru](mailto:yury.nefedov@aton.ru)  
+7 (495) 777 6677 x2643

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### В сентябре темпы роста промышленного производства в России замедлились

Как сообщила в понедельник Федеральная служба государственной статистики (Росстат), в сентябре рост промышленного производства в России замедлился в сравнении с августом и оказался ниже консенсус-прогноза рынка. Промышленное производство увеличилось на 3,9% в годовом сопоставлении в сентябре против 6,2% месяцем ранее (консенсус-прогноз агентства Bloomberg +5,5%). В годовом сопоставлении сентябрьский показатель оказался самым низким с октября 2009 г. В месячном сопоставлении темпы роста промышленного производства снизились на 0,8%. Темпы роста в сегменте добычи полезных ископаемых снизились до 1,4% в годовом сопоставлении с 3,3% в августе, в обрабатывающих секторах – до 4,4% с 7,1%, в сегменте производства электроэнергии, газа и воды - до 0,2% с 2,3%. В целом, сокращение промышленного производства в месячном сопоставлении могло быть вызвано снижением в сентябре цены на нефть марки Urals на 12%. Несмотря на ее восстановление на 15% с начала октября, складывается впечатление, что опасения по поводу экономических перспектив Европы и США начинают сказываться и на российской экономике. Более того, давление со стороны расходов может также негативно отразиться на темпах роста промышленного производства. В сентябре цены производителей выросли на 18,0% в годовом сопоставлении.

#### Эндрю Риск

[andrew.risk@aton.ru](mailto:andrew.risk@aton.ru)  
+7 (495) 777 6677 x2641

### Спрос на ликвидность не убывает

На фоне уплаты страховых взносов в бюджет и в ожидании начала очередного налогового периода (20 октября - 1/3 НДС, а 25-го - НДС и акцизы) банки продолжают пользоваться рефинансированием ЦБ. По итогам аукционов РЕПО сектор привлек более 350 млрд руб. под 5,28%. Мы не исключаем, что объем спроса на РЕПО в конце недели вырастет ввиду увеличения платежей в бюджет. Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил 9 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 6 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 48% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 52% торгов пришлось на второй эшелон. В кривой ОФЗ – практически без изменений ставок: доходность выпуска 25076 выросла на 2 б.п. до 7,46%, выпуска 25077 - на 1 б.п. до 8,24%, выпуска 26204 – понизилась на 6 б.п. до 8,37%. В корпоративном секторе: доходность Мечел-15 уменьшилась на 10 б.п. до 10,44%, ФСК ЕЭС-06 – на 36 б.п. до 7,27%, АЛРОСА-23 – на 15 б.п. до 9%.

На валютном рынке рубль отвоевывал позиции – его курс вырос относительно доллара на 0,17% до 30,93, относительно евро – понизился на 0,54% до 42,52, относительно бивалютной корзины – на 0,38% до 36,13. Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 22 б.п. до 14,92%. На сроке 3 месяца ставка NDF сократилась на 6 б.п. до 6,66%, на сроке 6 месяцев – осталась почти неизменной, 6,71%. В кривой кросс-валютных свопов: на сроке 1 год ставки выросли на 2 б.п. до 6,77%, на сроке 3 года - на 2 б.п. до 6,94%, на сроке 5 лет – понизились на 1 б.п. до 7,07%.

#### Юрий Нефёдов

[yury.nefedov@aton.ru](mailto:yury.nefedov@aton.ru)  
+7 (495) 777 6677 x2643

### Сильное падение котировок CDS

Вчера мы наблюдали значительное падение котировок CDS в кривой России, особенно утром, когда пятилетний контракт опускался до 225 б.п. Мы связываем интенсивные продажи в кредитных свопах с тем, что крупные игроки пытались таким образом сбалансировать свои позиции, осуществляя короткие продажи еврооблигаций СНГ клиентам, агрессивно скупавшим риск развивающихся рынков в конце прошлой недели и вчера утром. Затем на рынке наметился разворот, вызванный заявлениями из Германии (см. выше). В суверенной кривой России в понедельник имело место сильное падение ставок: доходность Russia 15 опустилась на 8 б.п. до 3,26%, Russia 30 - на 6 б.п. до 4,57%, Russia 28 - на 6 б.п. до 5,93%. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 16 б.п. до 6,2%, в длинном - на 13 б.п. до 6,81%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 16 б.п. до 5,78%, в длинном - на 16 б.п. до 6,94%. Sberbank 21 вырос на 0,5%, его доходность сократилась на 7 б.п. до 6%, Gazprom 19 поднялся на 1,68%, его доходность уменьшилась на 30 б.п. до 5,7%.

#### Юрий Нефёдов

[yury.nefedov@aton.ru](mailto:yury.nefedov@aton.ru)

+7 (495) 777 6677 x2643

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 18 октября 2011 г.

© ООО «АТОН», 2011. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации, и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте [www.atonint.com](http://www.atonint.com).