

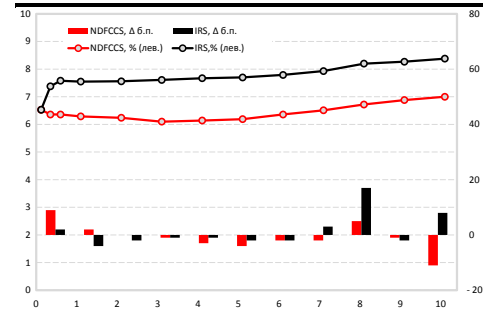
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Экономические релизы поддержали рискованные аппетиты.** Рисковые настроения на мировых рынках заметно улучшились вчера с появлением новых признаков стабилизации экономик США и стран азиатского региона. По итогам дня спрос на рискованные активы заметно усилился (S&P 500 +1.1%, Euro Stoxx 50 +1.2%), а доходности защитных Treasuries возобновили рост (+3 бп; 1.73).
- Рост деловой активности промышленности в Азии и Америке укрепил рубль.** Улучшение рискованных настроений после выхода индексов деловой уверенности в промышленности США и Китая позволило рублю укрепиться по итогам торгов четверга (корзина 35.43, -10 коп.). Ожидая слабый статистический релиз по рынку труда США, мы сохраняем прогноз разворота восходящего тренда на рублевом валютном рынке.
- Ставки сползли ниже, а ОФЗ нашли «своих» покупателей.** Вчерашний день на локальном рынке инструментов с фиксированной доходностью ярко контрастировал со спокойствием начала недели. Вслед за активизацией корпоративной хеджевой активности ставки ХССУ и IRS упали на 5-15 бп, а кривая доходности госбумаг, воодушевившись высоким спросом на аукционе ОФЗ-26208, сползла еще на 2-3 бп ниже.

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.72	+3.41	-9.91
BUND'10Y, %	● 1.46	-0.70	-12.80
LIBOR'3М, %	● 0.31	+0.00	-0.05
Россия'30, %	● 2.86	-1.60	-2.10
MosPrime'ON, %	● 6.57	+10.00	+1.00
iTraxx Xover, б.п.	● 512.94	-14.88	-16.16
EMBI+Sov, б.п.	● 274.23	-3.16	+18.20
Россия'5Y CDS, б.п.	● 151.33	-2.48	-1.84
Коррсчета, млрд. руб.	● 706.20	-9.80	+63.20
Депозиты, млрд. руб.	● 80.20	-21.10	+4.10
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -310.10	+25.20	+85.50
Dow Jones	● 13 232.62	+0.95	+0.97
S&P500	● 1 427.59	+1.10	+1.02
PTC	● 1 443.50	+0.66	-0.93
ММВБ	● 1 430.91	+0.36	-1.06
Золото, \$/тр. унц.	● 1 715.63	-0.21	+0.18
Нефть Brent \$/барр.	● 108.17	-0.49	-0.30
Руб./\$	● 31.31	-0.19	-0.23
Руб./Корзина	● 35.43	-0.37	-0.37

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс деловой активности промышленного сектора PMI	Еврозона	Октябрь
Отчет о росте занятости (NFP)	США	Октябрь

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **Экономические релизы поддержали рисковые аппетиты**

Рисковые настроения на мировых рынках заметно улучшились вчера с появлением новых признаков экономической стабилизации/восстановления в США и Азии. Опубликованный вчера пакет свежих индексов PMI/ISM зарегистрировал улучшение делового климата в США и большинстве стран азиатского региона. Кроме того, количество обращений за пособием по безработице в США по итогам последней отчетной недели снизилось, а согласно отчету агентства ADP в октябре американские работодатели ускорили наем новых сотрудников. В то же время большинство стран Старого Света отчитались снижением деловой активности (по версии PMI), а греческий Парламент до сих пор не одобрил пакет новых мер бюджетной диеты, требуемых странами-кредиторами. Как бы то ни было, спрос на рисковые активы заметно усилился по итогам дня (S&P 500 +1.1%, Euro Stoxx 50 +1.2%), а доходности защитных Treasuries возобновили рост (+3 бп; 1.73).

Сегодня в фокусе «архиважный» отчет о росте занятости в несельскохозяйственном секторе США, а также оставшийся пакет индексов деловой активности в промышленном секторе стран Еврозоны.

- **Рост деловой активности промышленности в Азии и Америке укрепил рубль**

Сохранившийся в начале вчерашних торгов тренд на укрепления рубля, вызванный позитивными данными по китайской промышленности, усилился в ходе вечерней сессии после релиза индекса ISM, показавшего повышение деловой уверенности промышленности США, и публикации количества обращений за пособием по безработице. В результате по итогам торговой сессии бивалютная корзина потеряла в цене 10 копеек, отскочив к отметке 35.43.

Сегодняшняя торговая сессия открылась сдержанным ослаблением рубля на фоне отсутствия реакции котировок нефти марки Brent на вчерашние позитивные релизы. По итогам торгового дня мы ожидаем некоторого ослабления рублевых котировок, предполагая слабый ключевой статистический релиз недели по рынку труда США.

- **Ставки разошлись в направлениях, а на денежном рынке сохраняется напряженность**

На локальном рынке долговых инструментов вчера выдался смешанный день. Кривая ХССУ/NDF подскочила на коротком участке (до года) сразу на 20 бп, вероятно, отражая устойчиво напряженную ситуацию на денежном рынке, в то время как на среднем участке кривой IRS ставки продолжили снижаться (-3-5 бп). В сегменте госбондов также превалировали умеренно оптимистические настроения, и кривая ОФЗ снизилась еще на 1-3 бп.

Между тем на денежном рынке напряженность упорно не хочет идти на спад, и ставки остаются вблизи 6.5%, несмотря на постепенное снижение задолженности по РЕПО (что на наш взгляд наглядно демонстрирует остроту проблем, связанных с неравномерным распределением обеспечения по РЕПО в банковской системе). Мы по-прежнему считаем, что приток ликвидности от бюджетных расходов позволит на короткое время (до налогового периода) опустить ставки денежного рынка ближе к ставке аукционного РЕПО ЦБР (5.5%). Основным риском для такого

сценария является пока неопределенная политика МинФина в отношении пролонгации запланированных к погашению в этом месяце депозитов. В этом контексте сегодняшнее решение Федерального Казначейства по установлению лимитов размещения депозитов на следующую неделю (когда погашается более 120 млрд руб.) может стать лакмусовой бумажкой, отражающей намерения фискальных чиновников по этому вопросу.

---

**Владимир Колычев**  
+7 (495) 725-56-37  
[VKolychev@mx.rosbank.ru](mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru)

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

**Владимир Цибанов**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14834  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

---

## Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
<a href="#">Четверг, 1 ноября</a> (PMI производственного сектора, недельная инфляция; Металлоинвест)	<b>Экономика в сентябре</b> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП</b> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Среда, 31 октября</a>	<b>Промышленное производство в сентябре</b> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики</b> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Вторник, 30 октября</a> (Мечел, Русал)	<b>Ликвидность банковского сектора</b> ( <a href="#">rus</a> )	<b>Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2</b> ( <a href="#">rus</a> )
<a href="#">Понедельник, 29 октября</a> (Северсталь)	<b>Итоги октябрьского заседания ЦБР</b> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )	<b>Россия в фокусе, октябрь</b> ( <a href="#">eng</a> )
<a href="#">Пятница, 26 октября</a> (Магнит)	<b>Инфляция в сентябре</b> ( <a href="#">rus</a> / <a href="#">eng</a> )	
<a href="#">Четверг, 25 октября</a>		
<a href="#">Среда, 24 октября</a> (Алроса)		

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Колычев</b> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<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>Михаил Афонский</b> <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Попов, CFA</b> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14836	<b>Василий Королев</b> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<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>Александр Ройко</b> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Павел Малявкин</b> <a href="mailto:PMalyavkin@rosbank.ru">PMalyavkin@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>Владимир Цибанов</b> <a href="mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru">VNTsibanov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14834	<b>Михаил Петушков</b> <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461		<b>Александра Павлова</b> <a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Юрий Новиков</b> <a href="mailto:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:AASychev@mx.rosbank.ru">AASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14837	<b>Дмитрий Зайцев</b> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557		<b>Роман Будаев</b> <a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	
<b>Алексей Думнов</b> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14835			<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 2012