

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Рисковые активы ждут комментария главы ЕЦБ Марио Драги.** Ни европейская негативная, ни американская позитивная статистика не сумели придать рисковым активам направление движения в среду: и фондовые биржи (Euro Stoxx 50 +0.04%, S&P 500 +0.36%) и защитные инструменты (UST'10 1.63%, GEB'10 1.45%), двигаясь в боковике, ждут заседания ЕЦБ и комментария Драги по «бездействию» Испании.
- Ожидания действий монетарных властей не дают упасть рублю.** На фоне нисходящей динамики нефти на вчерашних торгах рубль продолжил коррекционное движение (корзина 35.26; +8 коп). В моменте бивалютная корзина сосредоточилась на предстоящем решении ЦБ, однако мы считаем, что участники переоценивают «ястребиный» настрой регулятора даже в свете недавнего комментария первого зампреда А. Улюкаева, поэтому ожидаем корзину на конец недели вблизи границы интервенционного коридора (35.65).
- Скромные итоги аукциона не помешали вторичному рынку госбумаг.** Следуя за кривыми валютных и процентных свопов (-5-10 бп), бенчмарковые выпуски на средних и длинных дюрациях демонстрировали умеренный оптимизм (-1-5 бп доходности). Вторичный рынок ОФЗ также не отреагировал на неполное доразмещение ОФЗ 26207 (18.6 млрд руб.) по верхней границе целевой доходности (8.23%).

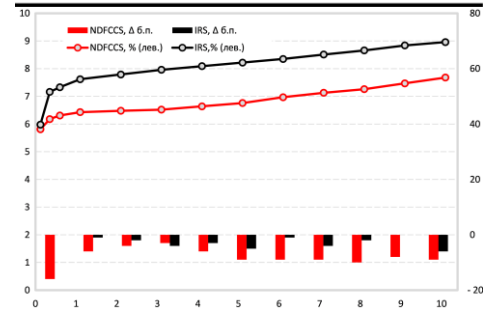
Корпоративные новости

- Евраз.** Компания сообщила о достижении договоренности по приобретению контроля над Распадской.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
ЕЦБ принимает решение по ставкам	Еврозона	4 октября
Стенограмма заседания Монетарного комитета ФРС	США	4 октября
Индекс потребительских цен	Россия	Сентябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.61	-0.52	+0.51
BUND'10Y, %	1.45	-1.00	-1.00
LIBOR'3M, %	0.35	-0.15	-0.98
Россия'30, %	2.85	-1.60	-25.00
MosPrime'ON, %	5.75	-33.00	-65.00
iTraxx Xover, б.п.	549.03	-9.26	-31.01
EMBI+Sov, б.п.	275.69	-4.27	-23.32
Россия'5Y CDS, б.п.	139.37	-2.32	-18.45
Коррсчета, млрд. руб.	553.60	-157.60	-115.80
Депозиты, млрд. руб.	69.90	-27.90	+4.40
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-60.60	+170.60	+234.50
Dow Jones	13 494.61	+0.09	+0.60
S&P500	1 450.99	+0.36	+1.22
PTC	1 492.30	-1.04	+2.37
ММВБ	1 472.50	-0.89	+1.84
Золото, \$/тр. унц.	1 779.18	+0.04	+1.71
Нефть Brent \$/барр.	108.17	-3.14	-1.73
Руб./\$	31.20	+0.33	-0.55
Руб./Корзина	35.26	+0.19	-0.34

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы ждут комментария главы ЕЦБ Марио Драги**

Новая порция статданных, вышедшая вчера по обе стороны Атлантики, не сумела задать направление рисковым активам. В то время как Markit подтвердил удручающее замедление деловой активности в сфере услуг Еврозоны, стремительными темпами распространяющееся на стержневые страны монетарного союза, Германию и Францию, августовские данные по розничным продажам в ЕС показали ускорение по сравнению с предыдущим месяцем и рыночным консенсусом, американский институт менеджеров по закупкам (ISM) зафиксировал ускорение роста деловых настроений в сфере услуг. Дополнительным поводом для оптимизма стали данные американской компании ADP, оценившей прирост занятости в частном секторе на 162 тыс. человек (+22 тыс. к ожиданиям). Хотя опережение ожиданий вновь придало надежды увидеть хорошие (100+ тыс.) данные по изменению занятости от Департамента Труда в эту пятницу, история показывает слабую статистическую взаимосвязь между двумя рядами, заставляя усомниться в способности завтрашнего индикатора удивить рынки в лучшую сторону. В результате европейские рынки закрылись практически на уровнях предыдущего дня (Euro Stoxx 50 +0.04%), а американские опередили их незначительно (S&P +0.36%). «Безрисковые» инструменты продолжили торговаться в боковом режиме: доходности казначейских UST'10 прибавили 3 бп (1.63%), а немецких GEB'10 – 1 бп (1.45%).

Сегодня события будут развиваться вокруг заседания ЕЦБ. Решение по сохранению ключевых процентных ставок на неизменном уровне – кредитная ставка 0.75%, депозитная 0.00% – практически не вызывает сомнений ввиду ориентации внимания регулятора на условия финансирования периферийных стран. Интрига сохраняется вокруг обращения Испании в фонд ESM за централизованной помощью, превратившаяся в «игру двух заключенных» с неравновесным исходом, ввиду постоянного отклонения Королевства от принятия решения. В этой связи особенно интересен комментарий главы ЕЦБ, который, вероятнее всего, и будет адресован «испанской» проблеме. Поздно вечером будет опубликована стенограмма сентябрьского заседания Монетарного комитета ФРС, однако от нее не стоит ожидать сильного влияния на рынок – основные участники заседания уже прокомментировали свои позиции в ходе плановых официальных выступлений.

- **Ожидания действий монетарных властей не дает упасть рублю**

Коррекция нефтяных котировок, усиленная статистикой по запасам сырой нефти и нефтепродуктов в США, показавшей максимальный с 1996 года уровень добычи нефти, предопределила снижение рубля в ходе вчерашних торгов: бивалютная корзина закрылась уровне 35.26 (+8 коп.).

На открытии рубль продолжил движение вблизи вчерашнего закрытия, демонстрируя несвойственную устойчивость к динамике сырьевых рынков (баррель Brent в течение азиатской сессии не сумел оторваться от \$109). По нашему мнению, основной идеей для внутреннего валютного рынка остается жесткая риторика первого зампреда ЦБР Алексея Улюкаева, подтвердившего серьезные намерения Банка России в борьбе с инфляцией. Он также подчеркнул доминирование в текущей ситуации инфляционных рисков над рисками замедления экономики, укрепив, таким образом, консенсус рынка о новом ужесточении процентной политики. Мы не разделяем общего мнения, полагая, что

ужесточение будет отложено до ноября – декабря (см. наш сегодняшний комментарий «**Октябрьское заседание ЦБР: Замедление внутреннего спроса смягчит жесткий настрой Банка России**»). В этой связи ожидаем повсеместного закрытия длинных спекулятивных позиций по рублю после решения регулятора с последующим смещением бивалютной корзины к интервенционной границе ЦБ (35.65).

- **Скромные итоги аукциона не помешали вторичному рынку госбумаг**

Рынок рублевых бондов продолжил поступательное движение вверх благодаря моральной поддержке со стороны рубля, стимулирующего нисходящую направленность ставок валютных и процентных свопов (-5-10 бп). Бенчмарки в сегменте госбумаг на средних и длинных дюрациях демонстрировали умеренный оптимизм: ОФЗ 26204 (7.45%, -5 бп), ОФЗ 26206 (7.47%, -1 бп), ОФЗ 26209 (7.86%). В то же время аукцион Минфина по доразмещению ОФЗ 26207 показал более скромные результаты, оправдав наши ожидания лишь частично: спрос по верхней границе диапазона целевой доходности (8.23%) составил лишь 18.6 млрд руб.

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению средств на месячные депозиты. Как и на аукционе вторника, лимит установлен в размере 25 млрд руб., а минимальный бид составит 6.2%. Учитывая умеренный интерес банков к месячному фондированию, мы не ожидаем сегодня агрессивного спроса и рассчитываем увидеть отсутствие реакции месячных и трехмесячных ставок денежного рынка.

Владимир Колычев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Евгений Кошелев
+7 (495) 725-56-37
EKoshelev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 725-56-37
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Корпоративные новости

Корпоративные события: Евраз

- **Евраз (ВаЗ/В+/ВВ-) сообщил о достижении договоренности по приобретению контроля над Распадской (В1/-/В+)**

Компания достигла соглашения о приобретении у Adroliv Investments Limited 50% Corber Enterprises Limited, владеющей 82% акций Распадской, в дополнение к уже принадлежащим Евразу 50% акций Corber.

Для осуществления приобретения Евраз выпустит 132.7 млн новых акций (9.9% существующего акционерного капитала Евраза), 33.9 млн warrants на новые акции (2.53% существующего акционерного капитала Евраза), а также выплатит \$1949.8 за каждую из 103.6 тыс. акций Corber равными частями в 1к'13, 2к'13, 3к'13 и 1к'14. Предполагается, что после реализации warrants Adroliv Investments будет владеть 11.06% акций Евраза.

Сделка должна быть закрыта в 4к'12 после получения одобрений от регулирующих органов и при выполнении ряда условий.

Мы положительно оцениваем бездолговой характер приобретения, отток денежных средств составит всего \$202 млн, будет распределен на несколько траншей и не ухудшит кредитный профиль Евраз. Распадская представляет собой качественный актив, основным потребителем продукции которого является Евраз. За последнее полугодие Распадская нарастила долг, однако в дальнейшем, по нашим оценкам, собственного потока компании будет достаточно как для финансирования необходимых капиталовложений, так и для обслуживания долга.

По нашему мнению, новость должна оказать положительное воздействие на выпуск еврооблигаций Распадской RASPAD 04/17, и его спред к схожему по характеристикам выпуску EVRAZ 04/17 должен сузиться с текущих 60 бп. Кроме того, мы по-прежнему считаем, что длинные выпуски еврооблигаций Евраз существенно недооценены относительно кривой Северстали (Ba1/BB+/BB) и имеют потенциал снижения кредитных спредов с текущих 140-160 бп до 80-90 бп.

Александр Сычев
+7 (495) 725-56-37
AASychev@mx.rosbank.ru

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Колючев VKolychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Борис Брук BBruck@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	Марина Петухова MVPetukhova@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 Попов, CFA APopov@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	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) 725-5637	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин PVMalvavkin@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) 725-5637	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461		Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Сычев ASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	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) 725-5637			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 oferta или предложение делать oferty. 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