

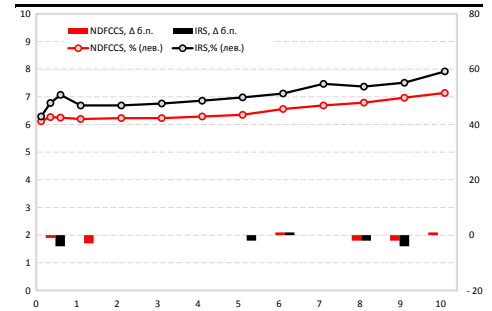
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Рынки оказались готовы воспринимать только негативную статистику.** Умеренно позитивные данные по деловому оптимизму в сфере услуг из Еврозоны были скрашены ослаблением сопоставимого индекса из США. Это только добавило повода для ухудшения настроений (Euro Stoxx 50 (-0.55%), S&P 500 (-0.90%)), и без того не выказывающих оптимизма на фоне политических противоречий в США. Доходность UST'10 осталась верна отметке 2.60% (-2 бп).
- Еврооблигации не развивали идей.** Суверенная кривая на торгах в четверг отметилась небольшим ростом (до 2 бп) на дальнем конце, в то время как на дюрациях до 5 лет доходности опустились на 2-3 бп. В корпоративном сегменте бумаги сосредоточились на технических перестановках в уровнях компенсаций. Более заметные движения происходили в кривых госбанков, но и там тренд не был различим (+/- 3 бп).
- Рубль продолжает пристально следить за парой EUR/USD.** Вчерашняя сессия выдалась безынтесной с точки зрения реализации собственных факторов динамики рубля – корзина следовала за ослаблением доллара США и, протестировав отметку 37.25, в неактивные часы вернулась к 37.43. Импульс, тем не менее, сохраняется в пользу более крепкой национальной валюты – нарадывающаяся на неопределенность в США инертная активность экспортеров во второй половине месяца сменится дисбалансом рынка в пользу спроса на рубль.
- ОФЗ сохранили поддержку спроса на средних и длинных дюрациях.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.60	-1.27	-4.52
BUND'10Y, %	1.79	-1.80	-3.70
ЦВОР'3М, %	0.24	-0.15	-0.53
Россия'30, %	3.92	+1.80	+2.70
MosPrime'ON, %	6.20	-15.00	-34.00
iTraxx Xover, б.п.	402.56	+4.50	+8.23
EMBI+Sov, б.п.	352.93	+2.05	+13.38
Россия'5Y CDS, б.п.	173.73	+2.43	+8.27
Коррсчета, млрд. руб.	886.90	-23.70	-103.50
Dow Jones	14 996.48	-0.91	-2.21
S&P500	1 678.66	-0.91	-1.19
PTC	1 427.81	+0.41	-1.67
ММВБ	1 456.49	+0.15	-1.97
Золото, \$/тр. унц.	1 316.77	+0.04	-0.56
Нефть Brent \$/барр.	109.00	-0.17	-0.19
Руб./\$	32.08	-0.42	-0.71
Руб./Корзина	37.31	-0.28	-0.17

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Рынки оказались готовы воспринимать только негативную статистику**

Поводов для кардинального улучшения глобальных настроений в ходе вчерашней сессии рынки не увидели. Умеренно позитивные агрегированные данные по деловому оптимизму в сфере услуг Евразии, показав смешанную динамику настроений в периферийных странах, все же подтвердили положительный импульс на выход региона из рецессии по итогам 2к'13. Тем не менее, американский индикатор окончательно переломил ситуацию не в лучшую сторону – резкое падение индекса ISM в сфере услуг только ускорило снижение фондовых рынков: Euro Stoxx 50 (-0.55%), S&P 500 (-0.90%). Из-за приостановки государственных расходов в США было принято решение отложить публикацию данных по изменению занятости в несельскохозяйственном секторе экономики США, запланированную на сегодня. Однако статистика по еженедельным обращениям за пособием по безработице, которая снова оказалась лучше рыночных ожиданий, не была оценена должным образом, что в очередной раз подтверждает пребывание мировых рынков в апатии из-за политических разногласий в США. Защитный бенчмарк UST'10, несмотря на внутридневную волатильность (2.58-2.65%), остался неотрывен от отметки 2.60% (-2 бп).

- **Еврооблигации не развивали идей**

Суверенная кривая на торгах в четверг отметилась небольшим ростом (до 2 бп) на дальнем конце, в то время как на дюрациях до 5 лет доходности опустились на 2-3 бп. В корпоративном сегменте бумаги сосредоточились на технических перестановках в уровнях компенсаций. Более заметные движения происходили в кривых госбанков, но и там тренд не был различим (+/- 3 бп).

- **Рубль продолжает пристально следить за парой EUR/USD**

Сессия четверга на валютном рынке прошла исключительно по сценарию предыдущего дня – определяющим фактором для динамики бивалютной корзины осталась пара EUR/USD. По мере выхода зарубежной статистики пара EUR/USD сместилась за пределы уровня 1.36. что в свою очередь создало определенное давление на ключевую компоненту бивалютной корзины – USD/RUB. В результате бивалютная корзина в ходе сессии тестировала отметку 37.25, однако в вечерние часы торговли, когда Банк России не интервенирует, а локальные игроки малоактивны, вернулась на уровень 37.43. Сопротивление доллара США против рубля вблизи отметки 32.00 пока выглядит достаточно серьезным, что усилено пониженной активностью экспортных компаний в начале месяца и их неготовностью создавать запасы рублей на текущих уровнях доллара США. Однако, продолжая ход рассуждений, затягивающаяся неопределенность относительно американских проблем с госдолгом и бюджетными расходами останется поводом для продажи доллара на мировом рынке до середины октября, что может усилить импульс на укрепление рубля по мере ускорения экспортных продаж валюты к тому времени.

- **ОФЗ сохранили поддержку спроса на средних и длинных дюрациях**

Интерес игроков на рынке ОФЗ второй день подряд концентрировался на стороне покупки суверенного российского долга, что в некоторой степени было поддержано и конкурентными развивающимися рынками, продолжившими поступательное снижение доходностей. Кривая ОФЗ к закрытию сдвинулась вниз в среднем на 2-3 бп против среды: ОФЗ 26206 (6.72%; -2 бп), ОФЗ 26208 (6.83%; -2 бп), ОФЗ 26207 (7.62%; -2 бп). Однако некоторые бенчмарки (например, ОФЗ 26207) в течение дня показывали более выраженную коррекцию доходностей (-8-10 бп), хотя оборот определенно оставляет желать лучшего.

Сегодня ожидается релиз данных по инфляции за сентябрь. Мы полагаем, что основной индекс ИПЦ зафиксирует базовые эффекты и дезинфляцию в продуктовой компоненте и значительно приблизится к целевому ориентиру ЦБ. Фундаментально это не изменит решения Банка России о сохранении ключевой ставки на октябрьском заседании, однако повысит шансы на смягчение процентной политики на последующих встречах. Соответственно, мы видим неплохие шансы возобновления поддержки длинных бенчмарков ОФЗ по мере выхода данных.

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

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

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Четверг, 3 октября (Алроса, Силовые машины 2)	Инфляция в августе (eng)	Металлоинвест – кредитный обзор (eng)
Среда, 2 октября (НЛМК БО-13, О'КЕЙ БО-4)	Экономика в июле (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 1 октября (Норильский никель)	Промышленное производство в июле (eng)	Россия в фокусе, июль (eng)
Понедельник, 30 сентября (Алроса)	Августовское заседание ЦБР (eng)	Русал – торговая идея (eng)
Пятница, 27 сентября	Инфляция в июле (eng)	Русфинанс банк – профиль эмитента (rus)
Четверг, 26 сентября	Экономика в июне (eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (rus)
Среда, 25 сентября (ВЭБ БО-14, Номос-Банк БО-6)	Итоги июльского заседания ЦБР (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 24 сентября (ЕАБР 6,7)	Инфляция в июне (eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Понедельник, 23 сентября (ФСК ЭЭС 6,8)	Экономика в мае (eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (rus)
Пятница, 20 сентября	Итоги июньского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Четверг, 19 сентября (Мечел)	Июньское заседание ЦБР (rus)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Среда, 18 сентября	Инфляция в мае (rus / eng)	Квартальный экономический обзор (rus / eng)
Вторник, 17 сентября (Алроса, Икс 5 Финанс БО-2)	Экономика в апреле (rus / eng)	Россия в фокусе, февраль (rus / eng)
Понедельник, 16 сентября	Итоги майского заседания ЦБР (rus / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (rus / eng)
Пятница, 13 сентября	Инфляция в апреле (eng)	Россия в фокусе, январь (rus / eng)
Четверг, 12 сентября	Экономика в марте (rus / eng)	
Среда, 11 сентября (Уралкалий, Трансконтейнер)	Промышленное производство в марте (rus / eng)	
Вторник, 10 сентября		
Понедельник, 9 сентября		

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
	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	
Александр Попов, CFA APopov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14836	Михаил Румянцев MARumyantsev@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	Вера Шаповаленко YAShapovalenko@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) 662-1300, доб. 14838	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Павел Малавкин PVMalavkin@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
Александр Сычев AASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Евгений Емеев EPemekeev@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Александр Кучеров alexandre.koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		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 2013