

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Инвесторы занимают выжидательную позицию.** Настроения на мировых рынках в последние дни вновь приобрели осторожные оттенки, несмотря на появление новых признаков стабилизации мировой экономики. Рисковые активы в результате существенно потеряли в котировках, а доходности защитных бондов возобновили поход к нижним границам знакомых торговых диапазонов.
- Точечная активность в евробондах обнажила попытки фиксации длинных позиций.** Волатильность нефтяных котировок и длинные выходные очертили траекторию корпоративных выпусков в нисходящем направлении (Газпром, Вымпелком, спекулятивные металлурги). Эскалация рисков банкротства Греции в ходе текущей недели может стать новым поводом для бегства из сегмента.
- Снижение спроса на риск ослабило рубль.** Ослабление appetites к риску в преддверии голосования по мерам фискальной консолидации в Греции нивелировало влияние сильного релиза по рынку труда США (корзина 35.49, +6 коп.). В ожидании итогов президентских выборов в США и голосования греческого парламента валютные рынки, в том числе и рублевый, сохранят режим диапазонных торгов (35.40-35.70).
- ОФЗ находят поддержку спроса на длинную дюрацию.** Пятничная стабилизация кривой ХССУ/НДФ и снижение ставок IRS (-3-5 бп) практически не отразились на положении кривой доходности ОФЗ. Тем не менее спрос на рублевый риск поддерживает обороты в длинном сегменте госбумаг (-1 бп по доходности). На денежном рынке Казначейство РФ анонсировало нейтрализацию рисков возврата депозитов на текущей неделе.

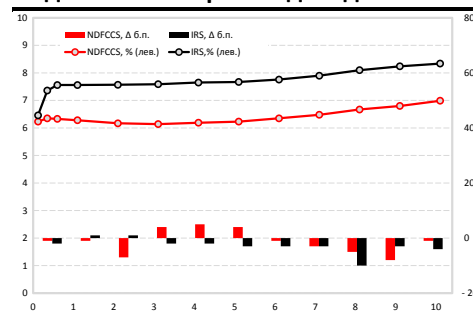
Макроэкономика

- Композитный индекс деловой активности.** Деловая уверенность в обрабатывающих отраслях и сфере услуг значительно повысилась.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикатор деловых настроений в сфере услуг	Еврозона, Россия	Октябрь
Промышленные заказы	Германия	Сентябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.71	-0.95	-3.04
BUND'10Y, %	● 1.45	-0.50	-8.70
LIBOR'3M, %	● 0.31	+0.00	-0.05
Россия'30, %	● 2.86	-0.70	-0.80
MosPrime'ON, %	● 6.36	-21.00	-27.00
iTraxx Xover, б.п.	● 514.09	+1.15	-21.07
EMBI+Sov, б.п.	● 273.68	-0.55	+5.31
Россия'5Y CDS, б.п.	● 153.51	+2.18	+0.69
Коррсчета, млрд. руб.	● 636.00	-70.20	+31.20
Депозиты, млрд. руб.	● 101.60	+21.40	+24.20
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -194.60	+115.50	+165.50
Dow Jones	● 13 093.16	-1.07	-0.11
S&P500	● 1 414.20	-0.95	+0.16
PTC	● 1 444.19	+0.05	+0.20
ММВБ	● 1 440.25	+0.65	+0.47
Золото, \$/тр. унц.	● 1 678.22	-2.23	-2.08
Нефть Brent \$/барр.	● 105.68	-2.36	-3.66
Руб./\$	● 31.46	+0.50	+0.20
Руб./Корзина	● 35.49	+0.15	-0.19

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Инвесторы занимают выжидательную позицию**

В последние два дня настроения на мировых рынках вновь приобрели осторожные оттенки, несмотря на появление новых признаков стабилизации мировой экономики (за пределами Европы). Как подтвердил пятничный отчет о росте занятости в несельскохозяйственном секторе США (NFP), американская экономика постепенно идет на поправку, в то время как в Китае свежий опрос деловой активности в секторе услуг, в унисон улучшению делового климата в промышленном секторе, зарегистрировал некоторое восстановление после многомесячного замедления.

Тем не менее рискованные активы в последние дни существенно потеряли в котировках, а доходности защитных Treasuries и Bunds возобновили поход к нижним границам, преобладающих в последние месяцы торговых диапазонов. Инвесторы, вероятно, решили занять выжидательную позицию в преддверии важных политических событий этой недели. Во-первых, выборы в США (вторник) предоставили хороший повод задуматься, что принесет победа того или иного кандидата для финансовых рынков, и как тот или иной исход может повлиять на шансы американской экономики избежать полета с «фискальной скалы». Во-вторых, эскалация греческой драмы, где на этой неделе ожидаются голосования по пакету реформ (среда) и новому бюджетному плану (воскресенье), без одобрения которых многострадальной Республике грозит форсированное банкротство, не может не вызывать беспокойства. Да и проходящая раз в десятилетку передача бразд правления в «поднебесной» (четверг), несмотря на кажущуюся предсказуемость действия, также предостерегает от поспешных действий.

События на политической арене безусловно будут в центре внимания инвесторов на этой неделе, в то время как на статистическом фронте наибольший интерес, вероятно, вызовут октябрьские цифры из Китая (пятница), которые, скорее всего, подтвердят некоторое восстановление экономической активности вслед за объявленными мерами стимулирования экономики. Кроме того, на этой неделе пройдет целая череда заседаний центральных банкиров (Еврозона, Великобритания, Австралия, Южная Корея, Россия), от которых, впрочем, вряд ли стоит ожидать изменения ставок или других параметров денежно-кредитной политики.

- **Точечная активность в евробондах обнажила попытки фиксации длинных позиций**

Волатильность сырьевых площадок в пятницу и понедельник, а также отсутствие российских игроков на рынке еврооблигаций в связи с удлинённым уикендом не позволили еврооблигациям укрепить восходящий тренд в котировках. В то время как суверенные евробонды торговались на уровнях четверга - RUSSIA 03/30 (2.84%; -1 бп), RUSSIA 06/28 (4.16%; -1 бп), корпоративные бенчмарки сдали свои позиции. Снижение котировок в основном затронуло длинные выпуски Газпрома (GAZPRU 03/22 (4.22%; +3 бп), GAZPRU 04/34 (5.33%; +2 бп)), а также бумаги Вымпелкома (VIP 03/22 (6.35%; +3 бп)) и спекулятивных металлургов (CHMFRU 07/16 (4.71%; +6 бп), EVRAZ 04/18-2 (6.63%; +6 бп)). Оптимизм наперекор общему движению сумели противопоставить лишь бумаги ТМК-ВР (TMENRU 03/18 (3.59%; -15 бп), TMENRU 02/20 (4.00%; -10 бп)).

Несмотря на восстановительное движение котировок Brent в ходе азиатской сессии, угрозу стабильности евробондам на текущей неделе представляют обострившиеся опасения за банкротство Греции. Отсутствие взвешенного решения по структурным реформам и провал переговоров по объемам допустимого долга могут стать значимыми триггерами для бегства с европейского долгового рынка, включая привлекательные российские сегменты.

- **Снижение спроса на риск ослабило рубль**

Ралли на рублевом валютном рынке, вызванное выходом сильного статистического релиза по рынку труда США не получило продолжения на закрытии пятничных торгов. Резкое ослабление аппетитов к риску, вызванное возвратом сомнений участников финансовых рынков в способности греческого правительства провести непопулярные меры фискальной консолидации, отбросило корзину к уровню предыдущего закрытия (35.49, +6 коп.).

Сегодняшняя торговая сессия открылась сдержанным укреплением рубля на фоне уверенного восстановления котировок нефти. Тем не менее мировые рынки замерли в ожидании итогов президентских выборов в США и результатов голосования греческого парламента по мерам фискальной консолидации, что может свести активность на рублевом валютном рынке к диапазонной торговле (35.40-35.70).

- **ОФЗ находят поддержку спроса на длинную дюрацию**

Стабилизация процентных ставок вдоль кривой ХСЦУ/NDF в пятницу после резкого роста днем ранее и маргинальное снижение ставок IRS (-3-5 бп) не отразились на настроениях сегмента госбумаг. Бенчмарковые выпуски ОФЗ средней и длинной дюрации ограничились весьма скромными ценовыми движениями (в основном в пределах +5 бп) и сохранили, в результате, доходности практически неизменными: ОФЗ 26204 (7.03%; 0 бп), ОФЗ 26209 (7.43%; -1 бп), ОФЗ 26207 (7.78%; -1 бп).

Казначейство РФ приняло решение предложить на текущей неделе на банковские депозиты 125 млрд руб. (вторник – 75 млрд руб., четверг – 50 млрд руб.), что с небольшим избытком покрывает подлежащую возврату в бюджет сумму и проценты по ней. Однако фискальный регулятор вновь компенсировал «мягкость» сокращением срочности предлагаемых средств до 35 дней, продолжая перераспределение графика погашения в пользу декабря, что наводит нас на мысль о смягчении депозитных рисков на денежный рынок в этом месяце. В то же время, учитывая традиционно благоприятные притоки по бюджетному каналу в ноябре, во второй половине месяца мы не исключаем погашения депозитов на 150-180 млрд руб. (текущая задолженность на ноябрь составляет 300 млрд руб.).

С началом сегодняшней сессии денежный рынок демонстрирует умеренный оптимизм, котируя дневные и недельные ставки на уровне 5.90/6.40%. Этому частично способствуют ожидания от дневного и недельного аукционов РЕПО, лимиты по которым ЦБ установил в размере 260 и 1 230 млрд руб. В этой связи, а также в совокупности с притоком ликвидности от бюджетных расходов, до конца текущей недели мы можем увидеть снижение ставок денежного рынка ближе к уровню операционного инструмента ЦБ (5.50%).

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

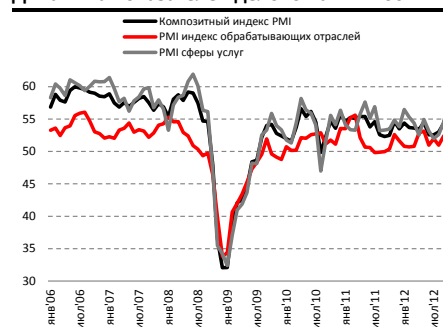
Макроэкономическая статистика

Вторник, 6 ноября

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Композитный PMI индикатор	октябрь	56.6	54.3	-	-
PMI индикатор сектора услуг	октябрь	57.3	54.5	-	-
PMI индекс обрабатывающей промышленности	октябрь	52.9	52.4	-	-

Индекс деловой активности. Деловая уверенность в обрабатывающих отраслях промышленности и сфере услуг повысилась в октябре. Композитный индекс PMI повысился до 56.6 баллов, что является следствием как усиления роста выпуска обрабатывающих отраслей, так и повышения деловой уверенности сектора услуг. При этом темпы роста новых заказов в сфере услуг и промышленности достигли максимумов, наблюдаемых в 2008 году. В целом, несмотря на позитивные результаты последнего исследования Markit, мы ожидаем, что сентябрьский релиз показателей внутреннего спроса сдержит Банк России от повышения ключевых процентных ставок на ближайшем заседании.

Динамика показателей деловой активности



Источник: Markit, Росбанк

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

Владимир Цибанов
+7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Последние публикации

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

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 BBruck@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 Попов, CFA APopov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14836	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Вера Шаповаленко VASHapovalenko@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	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин 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 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) 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