

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- **«Предвыборные» покупки рискованных активов.** В ожидании итогов президентской гонки США мировые фондовые индексы прибавили 0.7-1.0%, однако общая макроэкономическая картина так и не претерпела изменений. «Безрисковые» UST'10 на этом фоне попали под волну распродаж (+6 бп до 1.75%), тогда как GEB'10 (1.56%) остались заложниками концентрации рисков вокруг Еврозоны.
- **Движение сырьевых рынков воодушевило еврооблигации.** Просочившиеся в новостные ленты слухи о приближении соглашения по Греции вернули интерес в рискованные сегменты европейского долгового рынка. Однако в пользу российского риска сказался также восстановительный тренд на рынке нефти. В итоге доходности евробондов России потеряли 5-6 бп (RUS'30 2.78%, -6 бп), а корпоративных бенчмарков – до 10 бп.
- **Рубль присоединился к президентскому ралли.** По итогам неактивной торговли во вторник котировки бивалютной корзины остались практически на неизменном уровне по отношению к предыдущему закрытию (35.47, -2 коп.). Переизбрание Б. Обамы на второй срок позволит рублю укрепиться, однако риски сегодняшнего голосования в греческом парламенте остаются не менее актуальными для краткосрочной динамики рубля.
- **ОФЗ проигнорировали официальное создание депозитария.** Несмотря на наделение НДЦ статусом центрального депозитария, сегмент ОФЗ торговался в низкоактивном режиме и ограничился снижением бенчмарковых доходностей лишь на 1-3 бп. Мы не видим в этом угрозы сегодняшнему аукциону ОФЗ 26209 и ожидаем от него доходности вблизи верхней границы интервала 7.40-7.45%.

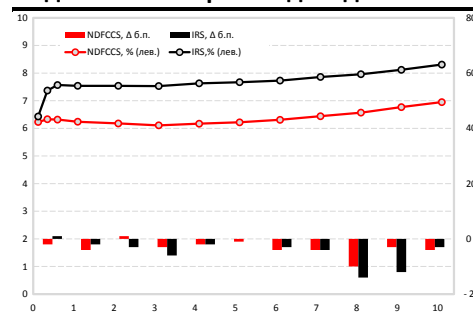
Макроэкономика

- **Инфляция.** Неожиданное замедление годовой инфляции заставит ЦБР сохранить выжидательную позицию.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Розничные продажи	Еврозона	Сентябрь
Промышленное производство	Германия	Сентябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.75	+3.60	+3.18
BUND'10Y, %	1.44	-1.10	-3.90
LIBOR'3M, %	0.31	-0.10	-0.10
Россия'30, %	2.78	-7.40	-9.70
MosPrime'ON, %	6.39	+3.00	-19.00
iTraxx Xover, б.п.	508.99	-5.11	-15.22
EMBI+Sov, б.п.	265.41	-8.27	-8.18
Россия'5Y CDS, б.п.	150.54	-2.97	-4.97
Коррсчета, млрд. руб.	659.50	+23.50	-130.10
Депозиты, млрд. руб.	92.20	-9.40	+15.00
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-151.00	+43.60	+311.30
Dow Jones	13 245.68	+1.15	+1.05
S&P500	1 428.39	+0.99	+1.15
PTC	1 448.98	+0.33	+1.30
ММББ	1 446.46	+0.43	+1.71
Золото, \$/тр. унц.	1 717.40	+2.28	+0.43
Нефть Brent \$/барр.	111.07	+4.85	+1.79
Руб./\$	31.48	+0.04	+0.39
Руб./Корзина	35.45	-0.12	-0.34

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **«Предвыборные» покупки рискованных активов**

Рисковые настроения заметно улучшились накануне голосования на выборах президента в США. Фондовые индексы по обеим сторонам Атлантики завершили день ростом в среднем на 0.7-1.0%, отыграв, таким образом, распродажи последних двух дней, в то время как корзина сырьевых товаров CRB, ведомая резким ростом котировок черного золота (Brent +3.0%; \$111.0), потяжелела на +1.7%. На этом фоне доходности защитных UST'10 ожидаемо выросли (+6 бп; 1.75%), однако их заокеанские визави (Bunds) проявили устойчивость, вероятно, отражая сохраняющиеся опасения деструктивного поворота сюжетной линии в греческой саге.

Между тем на макроэкономическом фронте общая картина не претерпела существенных изменений. Опережающие индикаторы (PMI сферы услуг) продолжают рисовать безрадостные экономические перспективы Еврозоны, где рецессионные процессы постепенно поражают стержневые страны (промышленные заказы в Германии упали в сентябре на 3.3%). В то же время испанские лидеры не скрывают удовлетворения текущими уровнями ставок рыночного фондирования, подрывая, таким образом, надежды на скорейшее обращение страны за финансовой помощью к официальным кредиторам. Очевидно, без помощи «невидимой» руки рынков от испанских чиновников вряд ли удастся добиться сговорчивости, однако поводов для массивных распродаж, учитывая заблаговременное исполнение плана по заимствованиям на текущий год, до первого квартала 2013 года может и не представиться. В то же время в других частях света макроэкономическая палитра пестрит более радужными оттенками, и австралийский ЦБ решил занять выжидательную позицию в надежде на продолжение восстановления ключевого двигателя Азии – экономики «поднебесной».

Сегодня на статистическом фронте относительно спокойный день, что предоставит рынкам шанс спокойно оценить последствия итогов президентских выборов в США. Однако передышка обещает быть недолгой, так как уже к вечеру все внимание переключится на Афины, где греческие законодатели проголосуют за новый пакет бюджетных реформ, требуемых официальными кредиторами.

- **Движение сырьевых рынков воодушевило еврооблигации**

Российские еврооблигации в ходе вчерашней сессии достаточно чутко отреагировали на восстановление рискованных аппетитов на финансовых рынках и в частности на рынке европейского долга. Мировые новостные ленты проиндексировали сообщения о возможных уступках со стороны кредиторов в пользу Греции, сдвинув тем самым спрос в пользу периферийных рисков. Однако в отношении российских рисков немалую лепту внесли тенденции на сырьевых рынках. Бурный рост барреля Brent позволил доходностям суверенных евробондов отступить на 5-6 бп вниз: RUSSIA 03/30 (2.78%; -6 бп), RUSSIA 04/42 (4.30%; -5 бп). Одновременно с этим корпоративный сегмент зафиксировал покупательный спрос на длинные бенчмарки нефтегазового сегмента - TMENRU 02/20 (3.90%; -10 бп), GAZPRU 07/22 (4.15%; -8 бп), GAZPRU 03/22 (4.16%; -6 бп). Не менее сильным, в итоге, оказалось движение спекулятивных бенчмарков: VIP 03/22 (6.26%; -8 бп), CHMFRU 10/17 (4.98%; -9 бп), CHMFRU 07/16 (4.62%; -10 бп).

- **Рубль присоединился к президентскому ралли**

В ожидании итогов президентских выборов в США движение рубля в ходе торгов было сконцентрировано в рамках узкого диапазона 35.40-35.50. По итогам неактивного дня котировки бивалютной корзины остались практически на неизменном уровне по отношению к предыдущему закрытию (35.47, -2 коп.).

Сегодняшняя торговая сессия открылась значительным укреплением рубля, поддерживаемым президентским ралли в Америке (корзина 35.35). Ожидания сохранения стимулирующей политики со стороны переизбранного на второй срок президента Барака Обамы, по всей видимости, продолжают оказывать поддержку рублю в краткосрочной перспективе. Тем не менее сегодня ключевым событием дня остается голосование греческого парламента по мерам фискальной консолидации: в перспективе, коалиция партий ПАСОК и Новой демократии позволит приблизить достижение финального соглашения с кредиторами. Это в свою очередь должно оказать дополнительную временную поддержку рублевым котировкам. Мы, тем не менее сохраняем скептический взгляд на среднесрочную стабильность подобных соглашений и не видим поводов для смещения корзины ниже 35.00 под влиянием этого фактора.

- **ОФЗ проигнорировали официальное создание депозитария**

Во вторник рынок рублевых облигаций демонстрировал смешанные настроения, в то время как ставки валютных (XCCY/NDF) и процентных (IRS) своповых кривых опустились вниз на 3-5 бп на средних дюрациях. Новостной фон сегмента госбумаг в основном был сформирован информацией о наделении НДЦ статусом центрального депозитария, что позволило участникам остаться на стороне покупок бенчмарковых ОФЗ средней и длинной дюрации, подтолкнув их в цене на 20-50 бп (-1-3 бп доходности). Однако эти движения контрастировали с оборотами, упавшими до несвойственно низких объемов. Мы оцениваем это как временное явление и считаем какие-либо выводы преждевременными. Тем не менее полагаемся на сегодняшний аукцион Минфина (ОФЗ 26209, дюрация 7 лет, 35 млрд руб.) как на основной индикатор интереса участников к рынку: по крайней мере объявление целевого диапазона (7.40-7.45%) не вызвало негативной реакции доходности и не помешало выпуску на вторичных торгах удержаться в его пределах. Мы не сомневаемся в полноте спроса, однако не исключаем доходности на верхней границе из-за неубедительной динамики сегмента в последние дни.

В корпоративном сегменте был зафиксирован точечный интерес к отраслевым бенчмаркам. В бумагах банков первого и второго эшелонов сделки сосредоточились на дюрациях вблизи 1 года, однако более качественные бумаги остались на стороне продаж: АльфаБ БО 09/15 (8.56%; +7 бп), РСХБ 10/21 (8.17%; +6 бп), ХКФ Банк 04/14 (8.88%; +18 бп), РусСтанд БО 05/15 (9.00%; -17 бп). В промышленных секторах были видны покупки инфраструктурных бумаг МОЭСБ БО 09/15 (7.51%; -3 бп) и МРСК Центра БО 10/15 (9.08%; -10 бп), а также точечные продажи телекомов (Теле2 04/22 (9.54%; +24 бп), МТС 11/20 (8.72%; +2 бп)).

Напряжение на денежном рынке, тем временем, слегка ослабло. При этом результаты аукционов РЕПО с ЦБ показали невысокий ажиотаж со стороны участников: дневной инструмент был востребован на 216/260 млрд руб., а недельный – на 1 040/1 230 млрд руб. В результате дневная и недельная депозитные ставки зафиксировали временное снижение до уровня 5.80/6.30%, однако не подали признаков дальнейшего снижения. К слову, аукцион по

размещению свободных бюджетных средств, проведенный Казначейством, также показал умеренный интерес участников: было размещено 70.5/75 млрд руб. по ставке 6.26%. Временное смягчение обстановки на денежном рынке пойдет на пользу сегодняшнему аукциону ОФЗ, однако вряд ли будет способствовать агрессивным покупкам.

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

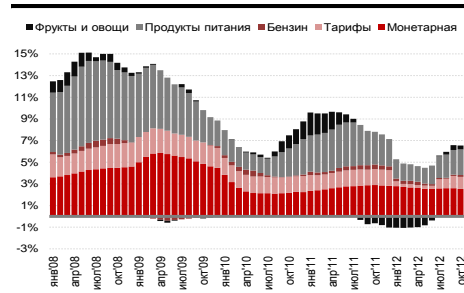
Вторник, 6 ноября

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Индекс потребительских цен, г/г	октябрь	6.5%	6.6%	6.7%	6.7%

Инфляция. Вопреки ожиданиям рынка годовая инфляция в октябре замедлилась до 6.5%. Основными факторами снижения инфляционного давления послужили более существенное, чем предполагает сезонность, снижение цен на плодоовощную продукцию и дезинфляция стоимости базовых товаров. Замедление темпов роста потребительских цен, наряду со слабой картиной роста, должно охладить пыл «ястребов» ЦБР на заседании Комитета по кредитно-денежной политике, намеченном на пятницу.

Расширенный обзор по динамике инфляции в октябре доступен по [ссылке](#).

Компоненты инфляции, г/г %



Источник: Росстат, 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
Вторник, 6 ноября (Композитный индекс деловой активности)	Инфляция в октябре (rus)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (rus / eng)
Пятница, 2 ноября	Экономика в сентябре (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)	
Вторник, 30 октября (Мечел, Русал)	Итоги октябрьского заседания ЦБР (rus / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Понедельник, 29 октября (Северсталь)	Инфляция в сентябре (rus / eng)	Россия в фокусе, октябрь (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 Колычев 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) 662-1300, доб. 14836	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) 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 YSNovikov@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 oferta или предложение делать offerты. 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