

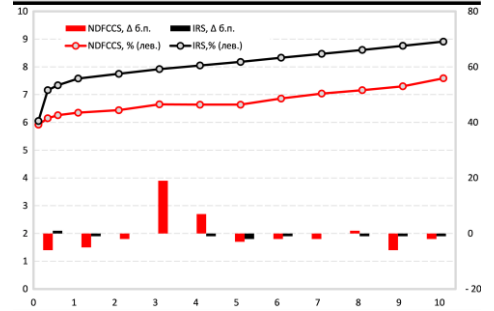
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Интересная статистика в США не стала драйвером для рискованных активов.** Контрастные данные по промышленным заказам в Германии и американскому рынку труда, вероятнее всего, остались на втором плане: рискованные активы (Euro Stoxx 50 +1.83%, S&P 500 -0.03%) предпочли сосредоточиться на предстоящих встречах политиков в Европе. «Безрисковые» активы продолжили фиксировать снижение покупательного интереса: UST'10 (1.74%, +7 бп), GEB'10 (1.48%, +1 бп).
- Рубль укрепился на фоне улучшения статистики рынка труда США.** Решение ЦБР, расстроившее «ястребино» настроенных участников рынка, не смогло преломить поступательное движение рубля поддержанное статистикой по рынку труда США (корзина 35.10; -9 коп). Опасения значительного замедления экономики Китая, вероятно, вытеснят рубль в диапазон 35.20-35.50.
- Рублевые бонды ощутили поддержку иностранных покупателей.** Новость о допуске иностранных депозитариев сохранила доминирующую роль на локальном рынке в прошедшую пятницу. Госбумаги встретили активный спрос на бенчмарковых дюрациях (4-6 лет), теряя в доходностях более 20 бп, а корпоративный сектор отметился объемными покупками в бумагах банков первого эшелона и телекомах второго. На денежном рынке сегодня в центре внимания годовой аукцион РЕПО ЦБ с лимитом в 500 млрд руб.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.74	+6.96	+10.93
BUND'10Y, %	1.52	+7.40	+7.80
LIBOR'3M, %	0.35	-0.10	-0.73
Россия'30, %	2.87	+0.40	-10.90
MosPrime'ON, %	6.03	+24.00	-43.00
iTraxx Xover, б.п.	530.64	-16.26	-37.25
EMBI+Sov, б.п.	262.88	-8.38	-22.59
Россия'5Y CDS, б.п.	138.19	-2.45	-12.15
Коррсчета, млрд. руб.	618.80	+28.60	-130.10
Депозиты, млрд. руб.	70.40	+0.60	-20.40
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-86.40	-7.90	+169.80
Dow Jones	13 610.15	+0.26	+1.27
S&P500	1 460.93	-0.03	+1.39
PTC	1 508.72	+1.70	+2.19
ММББ	1 477.60	+1.41	+1.31
Золото, \$/тр. унц.	1 781.35	-0.51	+0.52
Нефть Brent \$/барр.	112.02	-0.50	-0.33
Руб./\$	30.89	-0.43	-1.01
Руб./Корзина	35.14	-0.15	-0.21

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Счет текущих операций	Германия	Август
Индикатор делового оптимизма от Банка Франции	Франция	Сентябрь
Промышленное производство	Германия	Август

Ревью предыдущего дня

- **Интересная статистика в США не стала драйвером для рискованных активов**

Хотя пятничное ралли было более убедительным на европейском континенте (Euro Stoxx 50 +1.83%), прошедшая неделя на рынках рискованных активов прошла в режиме отставания европейских фондовых индикаторов от американских визави (S&P -0.03%), что в очередной раз подчеркнуло нерешительность инвесторов в наращивании длинных позиций по Европе до окончательного прояснения ситуации с Испанией и Грецией, оставив на втором плане пакет актуальной макростатистики. В пятницу были опубликованы оценки августовских промышленных заказов в Германии, в итоге не сумевшие оправдать ожиданий. На контрасте с ними достаточно сильно выглядели данные по американскому рынку труда: увеличение занятости в несельскохозяйственном секторе по итогам сентября в сочетании с позитивным пересмотром августовских значений «вытолкнули» показатель безработицы за пределы психологического уровня в 8.0% и зафиксировали его на отметке 7.8%. Видимо, это и позволило инвесторам продолжить фиксацию позиций в «безрисковых» активах по обе стороны Атлантики: доходности UST'10 (+7 бп, 1.74%) заметно выросли, тогда как доходность GEB'10 неизменно держалась вблизи уровней четверга (1.48%, +1 бп). Товарные рынки, в свою очередь, закрылись в красной зоне (CRB -0.91%), определив направление вслед за сельскохозяйственной продукцией.

Текущая неделя концентрирует внимание, в первую очередь, на серии встреч европейских политических лидеров, предваряющих саммит ЕС, намеченный на 18-19 октября. Сегодня состоится саммит Еврогруппы, завтра канцлер Германии Ангела Меркель посетит с официальным визитом Грецию, а в среду премьер-министр Испании Мариано Рахой встретится с президентом Франции Франсуа Олландом. По их завершении, соответственно, не исключено появление новой информации о сроках обращения Королевства за централизованной помощью, и объявления готовности Тройки кредиторов перечислить Греции новый транш финансовой помощи. Мы, тем не менее, склонны полагать, что это события уровня саммита ЕС и не ожидаем никаких сюрпризов в понедельник-среду.

На статистическом фронте основное внимание будет сконцентрировано на данных по промпроизводству в странах Еврозоны (среда) и индексах потребительских цен Германии, Франции (четверг).

- **Рубль укрепился на фоне улучшения показателей рынка труда США**

Пятничное решение ЦБР сохранить процентные ставки на неизменном уровне, расстроившее «ястребино» настроенных участников рынка, в моменте отбросило котировки рубля к отметке 35.25. Однако восходящая динамика нефтяных цен быстро развернула негативное движение, а публикация позитивной статистики по рынку труда США лишь укрепила настрой на продажу валюты. В результате по итогам торговой сессии бивалютная корзина продолжила нисходящее движение и достигла отметки 35.10 (-9 коп.).

Тем не менее уже на сегодняшнем открытии наблюдается разворот настроений участников валютного рынка. Волнение перед сегодняшней встречей Еврогруппы и опасения относительно «жесткой посадки» экономики Китая, усилившиеся после снижения прогноза темпов роста экономики поднебесной от Мирового Банка, негативно отразились на стоимости рискованных активов и, вероятно, вытеснят рубль в диапазон 35.20-35.50.

- **Рублевые бонды ощутили поддержку иностранных покупателей**

В пятницу рублевые облигации продемонстрировали стремительное ускорение в основных сегментах рынка. При первом приближении более значимым оказалось не столько маргинальное изменение внешней конъюнктуры, сколько более активное участие иностранных покупателей на новостях, подтверждающих скорую либерализацию локального облигационного рынка. В сегменте госбумаг заметно ускорились бенчмарковые выпуски на дюрациях 4 и 6 лет: ОФЗ 26206 (7.27%, -8 бп), ОФЗ 2604 (7.29%, -14 бп) и ОФЗ 26208 (7.38%, -23 бп) и ОФЗ 26205 (7.65%, -7 бп). В корпоративном секторе лидировали бумаги банков первого эшелона. При этом покупки были равномерно распределены по коротким и средним дюрациям сегмента: в итоге бенчмарки Росбанка, Россельхозбанка и ВЭБа завершили сессию с доходностями на 5-15 бп ниже значений четверга. Во втором эшелоне точечной активностью отметились выпуски Евраз и ММК (-5-7 бп доходности), зато уверенно вперед, теряя до 25 бп доходности, вырвались бумаги Вымпелкома на дюрации около 2.5 лет.

В то время как ежедневная потребность в ликвидности продолжает подпитываться дневными аукционами РЕПО от ЦБ (в частности, в понедельник лимит расширен против пятничного на 60 млрд руб. до 200 млрд руб.), краткосрочные ставки денежного рынка постепенно концентрируются вокруг уровней операционного инструмента ЦБ (5.50%). Дневные и недельные депозитные ставки котируются на уровнях 5.40/6.00%, отражая отсутствие «критических» потребностей в ликвидности в межналоговый период. Учитывая нормализацию ставок на коротком участке процентной кривой денежного рынка, сегодня в центре внимания окажется аукцион ЦБ по годовому РЕПО. Регулятор поставил лимит на этот инструмент в размере 500 млрд руб., что может быть весьма интересно участникам рынка, заметно сократившим в конце сентября задолженность по недельному инструменту.

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

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) 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 YSNovikov@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