

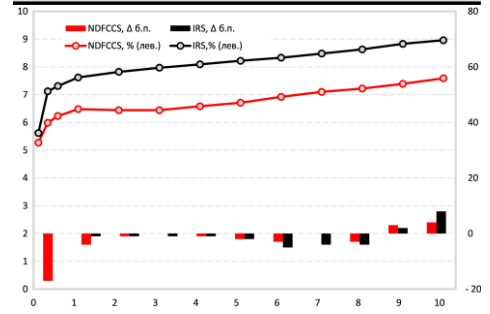
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- В слабых данных по рынку труда США рынки увидели повод для роста.** Данные по занятости в несельскохозяйственном секторе экономики США, несмотря на нереализовавшиеся ожидания, оказали положительное влияние на мировые индексы (Euro Stoxx 50 +0.5%, S&P 500 +0.4%) из-за выросших шансов на новое QE от ФРС. Между тем, «безрисковые» активы демонстрировали умеренное безразличие к развивающимся тенденциям: (UST'10 1.67%; GEV'10 1.52%, -4 бп).
- Ожидания количественного смягчения от ФРС поддерживают рубль.** На фоне восстановления аппетита к риску котировки рубля колеблются вблизи границы нейтрального коридора Банка России (корзина 35.67; -5 коп). Насыщенная событиями предстоящая неделя предвещает высокую волатильность торгов с вероятным сохранением восходящего тренда рублевых котировок.
- Рублевые облигации повсеместно устремились вверх под занавес недели.** В то время как госбумаги продолжили восходящее движение котировок (-4-6 бп доходности), начатое в середине недели, корпоративный сектор лишь к пятнице сумел выбрать единое направление на рост. Доходности бенчмарков инфраструктурного, банковского и металлургического секторов уверенно отступили от уровней четверга.

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММББ, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.67	-1.03	+11.94
BUND'10Y, %	1.52	-4.00	+18.50
LIBOR'3M, %	0.41	-0.06	-1.05
Россия'30, %	2.86	-4.70	-20.80
MosPrime'ON, %	5.11	-39.00	-6.00
iTraxx Xover, б.п.	510.35	-24.51	-81.30
EMBI+Sov, б.п.	288.84	-4.04	-24.23
Россия'5Y CDS, б.п.	140.44	-6.91	-24.31
Коррсчета, млрд. руб.	446.20	-23.30	-274.80
Депозиты, млрд. руб.	108.00	+12.10	-60.70
Операции с ЦБ, млрд. руб.	64.40	+19.00	-55.60
Dow Jones	13 306.64	+0.11	+1.62
S&P500	1 437.92	+0.40	+2.18
PTC	1 471.80	+2.34	+5.58
ММББ	1 474.58	+1.32	+3.50
Золото, \$/тр. унц.	1 737.03	+1.95	+3.19
Нефть Brent \$/барр.	114.25	+0.67	-0.28
Руб./\$	31.70	-0.72	-2.05
Руб./Корзина	35.69	-0.11	-1.25

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Промышленное производство	Франция	Июль
Объем выданных кредитов	Китай	Август

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **В слабых данных по рынку труда США рынки увидели повод для роста**

Рисковые активы завершили первую неделю сентября на позитивной волне вопреки публикации Департаментом труда США удручающих данных по количеству нанятых в несельскохозяйственном секторе экономики в августе. Значения показателя не только кардинально разошлись с ожиданиями, подогретыми днем ранее данными от компании ADP, но и были «подкреплены» негативным пересмотром двух предшествующих публикаций. В результате американские и европейские фондовые индексы (S&P 500 +0.4%, Euro Stoxx 50 +0.5%) увидели в этой публикации новые монетарные меры от ФРС и прочно закрепились в зеленой зоне. «Безрисковые» инструменты американского Казначейства продемонстрировали нейтральные движения (UST'10 1.67%), а немецкие GEB'10 (1.52%, -4 бп) сосредоточились на коррекции после продаж на решении ЕЦБ.

Предстоящая неделя обещает насыщенный график значимых событий, большинство из которых находится в политической плоскости. В среду (12 сентября) Конституционный суд Германии определит правовой статус стабилизационных фондов ESM/EFSF. В четверг (13 сентября) завершится расширенное заседание Комитета ФРС по монетарной политике, а в субботу (15 сентября) состоится саммит Еврогруппы. На нем в случае положительного решения КС Германии можно будет услышать не только детали условий поддержки рынка госбумаг фондами, но и зафиксировать официальное обращение Испании за помощью в рамках механизма, предложенного ЕЦБ.

Статистический календарь текущей недели носит второстепенный характер. Неделя была открыта пакетом свежих данных азиатской статистики: Япония подвела итоги объемов валового внутреннего производства во втором квартале и опубликовала июльские значения внешнеторгового оборота, Китай ограничился неплохими августовскими данными торгового баланса, однако их оказалось недостаточно для удержания региональных индексов в положительной зоне. В США и Европе из наиболее интересных индикаторов следует отметить пятничную ценовую статистику.

- **Ожидания количественного смягчения от ФРС поддерживают рубль**

Первоначальная реакция рубля на выход неожиданно слабых данных по рынку занятости США оказалась сильно негативной: котировки бивалютной корзины отскочили к отметке 35.80, однако в дальнейшем, на фоне усилившихся спекуляций вокруг нового раунда количественного смягчения, рублю удалось отыграть потери к закрытию внутренних торгов (35.67).

На сегодняшних торгах рубль продолжил движение вблизи границы нейтрального коридора Банка России (35.65). Насыщенная политическими событиями неделя (решение Конституционного суда Германии относительно фондов ESM/EFSF, заседания Комитета ФРС и Банка России по монетарной политике), скорее всего, усилит волатильность торгов. При этом сохраняющийся умеренно-позитивный внешний фон, поддерживаемый перспективами новых стимулирующих мер, вероятно, сохранит восходящий тренд рублевых котировок.

- **Рублевые облигации повсеместно устремились вверх под занавес недели**

Несмотря на практически неизменные ставки валютных и процентных свопов, под занавес недели госбумаги сохранили умеренный оптимизм, сформированный внешними покупательскими настроениями. Внимание участников осталось приковано к бумагам со средней и длинной дюрацией, в результате чего многие бенчмарки потеряли в доходностях до 4-6 бп: ОФЗ 26205 (7.77%, -1 бп), ОФЗ 26209 (7.87%, -4 бп), ОФЗ 26207 (8.15%, -6 бп). В корпоративном секторе в тон движениям «базовых» бумаг прослеживался более сильный интерес к отраслевым бенчмаркам. В первом эшелоне банковского сектора выпуски ВТБ, ВЭБа, Росбанка и Россельхозбанка были переоценены в сторону понижения на 5-8 бп доходности. Лидеры инфраструктурного сектора (ФСК, РЖД) также отметились покупками в пределах 5-15 бп доходности. Во втором эшелоне металлурги (Евраз, Металлоинвест, Северсталь) и телекомы (Вымпелком, МТС) зафиксировали снижение доходностей на 5-10 бп.

---

**Владимир Колычев**  
+7 (495) 725-56-37  
[VKolychev@mx.rosbank.ru](mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru)

**Евгений Кошелев**  
+7 (495) 725-56-37  
[EKoshelev@mx.rosbank.ru](mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru)

**Владимир Цибанов**  
+7 (495) 725-56-37  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

---

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Колычев</b> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Борис Брук</b> <a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	<b>Марина Петухова</b> <a href="mailto:MVPetukhova@rosbank.ru">MVPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	<b>Владимир Мацко</b> <a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Михаил Афонский</b> <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Попов, CFA</b> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Василий Королев</b> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<b>Вера Шаповаленко</b> <a href="mailto:VASHapovalenko@rosbank.ru">VASHapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Роман Воронин</b> <a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Виктория Якимова</b> <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
<b>Евгений Кошелев</b> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Александр Ройко</b> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Павел Малявкин</b> <a href="mailto:PVMalyavkin@rosbank.ru">PVMalyavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Евгений Курочкин</b> <a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Татьяна Амброжевич</b> <a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
<b>Владимир Цибанов</b> <a href="mailto:VNTSibanov@mx.rosbank.ru">VNTSibanov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Михаил Петушков</b> <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461		<b>Александра Павлова</b> <a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Юрий Новиков</b> <a href="mailto:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:ASychev@mx.rosbank.ru">ASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Дмитрий Зайцев</b> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557		<b>Роман Будаев</b> <a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	
<b>Алексей Думнов</b> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637			<b>Андрей Галкин</b> <a href="mailto:aagalkin@rosbank.ru">aagalkin@rosbank.ru</a> +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