

# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Насыщенный событиями день не сдержал настроения на фиксацию прибыли.** Несмотря на увеличение инфраструктурной программы в Китае и уверенные данные по промпроизводству Италии и Франции, мировые индексы закрылись в отрицательной зоне (Euro Stoxx 50 -0.62%, S&P 500 -0.63%). «Безрисковые» активы двигались разнонаправлено (UST'10 1.67%, GEB'10 1.49%), однако спрос на их, вероятнее всего, вырастет в свете понижения агентством S&P рейтинга Испании до BBB-.
- Рост нефти предопределил укрепление рубля.** Вопреки сохраняющимся настороженным настроениям на рынках рубль в ходе вчерашних торгов продолжил восходящее движение, поддерживаемый высокими нефтяными котировками. (корзина 35.16; -6 коп). Высокие нефтяные котировки, сдерживающие умеренно негативные настроения на рынке, вероятно, удержат рубль в диапазоне 35.00-35.30.
- Вторичный рынок госбумаг поддержал настрой аукциона.** После феерии на аукционе Минфина по доразмещению 35 млрд руб. выпуска ОФЗ 26209 вторичный рынок поддержал кривую госбумаг на средних и длинных дюрациях в пределах 5 бп доходности. В корпоративном секторе был замечен спрос на бумаги банков первого эшелона, однако бенчмарковые имена второго эшелона не выбрали единого курса.

## Макроэкономика

- Недельная инфляция.** Рост цен на продовольствие продолжает ускорять годовую инфляцию

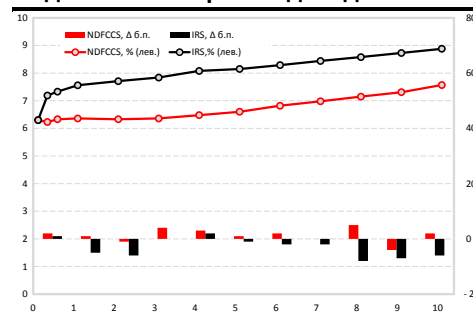
## Корпоративные новости

- Магнит.** Хорошие результаты деятельности за сентябрь.

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Германия, Франция	Сентябрь
Торговый баланс	США	Август
Обращения за пособием по безработице	США	6 октября

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.67	-3.90	+5.96
BUND'10Y, %	1.49	+1.50	+4.30
LIBOR'3M, %	0.34	-0.40	-0.98
Россия'30, %	2.86	-5.40	+0.40
MosPrime'ON, %	6.36	+28.00	+61.00
iTraxx Xover, б.п.	555.91	+7.95	+6.88
EMBI+Sov, б.п.	274.23	+2.65	-1.46
Россия'5Y CDS, б.п.	145.76	+0.29	+6.40
Коррсчета, млрд. руб.	840.70	+103.10	+287.10
Депозиты, млрд. руб.	79.10	-28.60	+9.20
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-64.00	-115.40	-3.40
Dow Jones	13 344.97	-0.96	-1.12
S&P500	1 432.56	-0.62	-1.29
PTC	1 483.84	-0.70	-0.57
ММВБ	1 460.93	-0.82	-0.79
Золото, \$/тр. унц.	1 761.18	-0.27	-1.02
Нефть Brent \$/барр.	114.33	-0.15	+5.39
Руб./\$	31.10	-0.24	-0.33
Руб./Корзина	35.16	-0.18	-0.30

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **Насыщенный событиями день не сдержал настроения на фиксации прибыли**

В ходе вчерашних торгов мировые фондовые индексы имели несколько весомых поводов для разворота нисходящего тренда, формирующегося с начала недели. Сперва, по итогам четвертого пересмотра инфраструктурной программы Китая увеличил национальную программу железнодорожного строительства (CNY 630 млрд) на 10% по сравнению с объемами, затраченными в 2011 году. Учитывая приоритет финансирования железнодорожных проектов перед остальными, расширение программы будет способствовать ускорению темпов роста ВВП в ближайшие месяцы. Потом данные по промпроизводству в августе во Франции (+1.5%, -0.3% - консенсус) и Италии (+1.7%, -0.5% - консенсус) смогли удивить своими значениями, указав на потенциал положительного роста общеевропейского показателя по итогам 3 квартала впервые с 2 квартала 2011 года. В довершение, Бежевая книга ФРС подтвердила улучшение на рынке недвижимости с момента предыдущей публикации в конце августа. Тем не менее ни европейские, ни американские фондовые индикаторы не сумели закрыться в зеленой зоне: Euro Stoxx 50 -0.62%, S&P 500 -0.63%. В то же время спрос на «безрисковые» инструменты сохранил смешанный характер, в результате чего доходности UST'10 (1.67%, -4 бп) и GEB'10 (1.49%, +2 бп) вновь двигались разнонаправлено.

Уже после закрытия американской сессии рейтинговое агентство S&P, понизив суверенный рейтинг Испании на 2 ступени до BVB-, сформировало предпосылки для сегодняшнего открытия рынков в красной зоне. Хотя понижение рейтинга агентством S&P лишь поставило Испанию на грань инвестиционного качества, а действие было давно ожидаемым, беспокойство рынков может быть вызвано ответным шагом рейтингового агентства Moody's. Пока Испании удастся уклониться от официальных запросов в фонд ESM за централизованной помощью, вчерашнее снижение рейтинга может ухудшить рыночные условия заимствования и снизить «несговорчивость» испанского правительства. Именно поэтому на повестке ближайших недель остается угроза понижения рейтинга агентством Moody's (сейчас Baa3) ниже инвестиционной категории. Несмотря на высокие риски этого события, мы ожидаем решительных действий Испании не ранее саммита ЕС, который состоится 18-19 октября, однако не исключено и более длительное затягивание процесса со стороны Испании до проведения ноябрьских выборов в парламентах автономных регионов.

Сегодняшний календарь представлен финальными оценками сентябрьских индексов потребительских цен в Германии и Франции. По другую сторону Атлантики будут опубликованы еженедельные данные по обращениям за пособием по безработице и баланс внешней торговли США за август.

- **Рост нефти предопределил укрепление рубля**

Сохраняющийся восходящий тренд на рынке нефти, вопреки ухудшению рисков аппетита на мировых рынках, предопределил укрепление рубля на вчерашней торговой сессии, по итогам которой бивалютная корзина снизилась на 6 коп. к отметке 35.16.

В начале сегодняшнего дня была предпринята попытка коррекции рубля на фоне ослабления рисков аппетита после понижения суверенного рейтинга Испании. Однако она окончилась безрезультатно, и рубль вернулся на уровень 35.16 против корзины. В свете доминирующего значения высоких котировок нефти для рубля и невысоких рисков негативных политических и экономических событий в ходе дня, мы ожидаем удержания котировок национальной валюты в диапазоне 35.00-35.30.

- **Вторичный рынок госбумаг поддержал настрой аукциона**

Успешно проведенный аукцион Минфина по размещению госбумаг (ОФЗ 26209 35 млрд руб.) не исчерпал интереса иностранных участников к сегменту госбумаг. На уверенных объемах бенчмарки средней и длинной дюрации продолжили демонстрировать снижение доходностей в пределах 4 бп: ОФЗ 26209 (7.77%, -4 бп), ОФЗ 26207 (8.15%, -3 бп). В то же время корпоративный сектор демонстрировал покупательный интерес к бумагам банков первого эшелона всего спектра дюраций в пределах 10 бп доходности. Второй эшелон сосредоточился на разнонаправленных движениях: в различных именах там были видны и покупки, и продажи (Вымпелком +/-7 бп доходности, МТС +/-10 бп, Мечел +/-15 бп, Евраз +/-5 бп).

На денежном рынке начало нового периода усреднения остатков на корсчетах сопровождалось взлетом дневных и недельных депозитных ставок до 6.5% на фоне недостаточного, по мнению участников, объема дневной ликвидности, предложенной ЦБ на вчерашнем аукционе. При лимите в 70 млрд руб. спрос превысил 150 млрд руб., в результате чего средневзвешенная ставка на аукционе взлетела до 5.90%. Сегодня ЦБ предложит 100 млрд руб., однако это не внушает доверия участникам рынка, продолжающим поддерживать котировки ставок вблизи верхней границы процентного коридора. Несмотря на взлет ставок до начала активной фазы налогового периода, мы не видим системных рисков в его основе и ожидаем возврата короткого участка кривой денежного рынка в середину процентного коридора.

Из интересных событий денежного рынка сегодня будем внимательно смотреть за аукционом Казначейства РФ по размещению свободных средств федерального бюджета на трехмесячный срок. Аукцион вторника показал активный интерес банков к этому инструменту, однако средневзвешенная ставка удержалась на минимальном биде (7.1%), что может стать хорошим драйвером для ставки 3М Mosprime.

---

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

**Евгений Кошелев**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14838  
[EKoshelev@mx.rosbank.ru](mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru)

**Владимир Цибанов**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14834  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

---

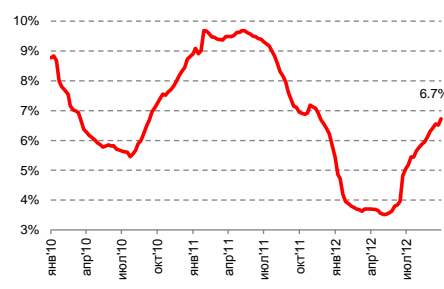
Макроэкономическая статистика

Среда, 10 октября

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Недельная инфляция (н/н)	с 2 по 8 октября	0.2%	0.1%	-	-
Накопленная недельная инфляция (с начала года)	с 1 января по 8 октября	5.4%	5.2%	-	-

**Недельная инфляция.** Несмотря на замедление темпов роста регулируемых тарифов, значительный рост цен на продовольственные товары и бензин, привел к ускорению темпов роста индекса потребительских цен по итогам первой недели октября до 0.2%. Годовая инфляция ускорилась до 6.7% против 6.6% по итогам сентября. В целом за месяц инфляция потребительских цен, вероятнее всего, составит 0.6% м/м, что позволит сохранить годовую инфляцию на достигнутом уровне (6.7%). Несмотря на продолжающееся ускорение инфляции, мы предполагаем, что дальнейшие решения Банка России по процентной политике в первую очередь будут определяться динамикой показателей внутреннего спроса.

Динамика годовой инфляции (%)



Источник: Росстат, Росбанк

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

**Владимир Цибанов**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14834  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

Корпоративные новости

**Финансовые результаты: Магнит**

- **Магнит (-/ВВ/-) опубликовал результаты деятельности за сентябрь**

Выручка Магнита в рублевом эквиваленте в сентябре составила более 36.1 млрд руб., прирост показателя ускорился до 36.1% г/г после 33.9% г/г месяцем ранее. По итогам 9м'12 выручка сети превысила 319.3 млрд руб., увеличившись на 33% г/г (в долларах – \$10.3 млрд, +23.0% г/г), что превышает прогноз менеджмента на 2012 год (30-32%) и говорит о том, что скорее всего этот прогноз будет перевыполнен, т.к. 4-й квартал традиционно более прибыльный.

Торговая площадь компании за 9м'12 выросла на 29.9% г/г, с начала года было открыто 810 новых магазинов. Магнит впервые со 2к'11 продемонстрировал прирост квартального трафика (0.73% г/г), что в сочетании с увеличением среднего чека на 6.28% г/г позволило добиться прироста LFL-выручки на 7.05% г/г в 3к'12. Основную роль в росте среднего чека сыграли инфляционные факторы (годовая инфляция в сентябре 6.7%). Увеличение трафика можно объяснить мерами компании по повышению ценовой привлекательности.

Свежий выпуск компании Магнит БО-7 за прошедший месяц перетянул внимание участников рынка на себя и продемонстрировал хорошую динамику, торгуясь на неплохих объемах, он опустился к нижней границе диапазона 180-200 бп к ОФЗ. По нашему мнению, данные уровни уже учитывают неплохие показатели компании и не являются привлекательными для входа в бумагу.

---

**Алексей Думнов**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14835  
[ADumnov@mx.rosbank.ru](mailto:ADumnov@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) 662-1300, доб. 14836	<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, CFA, FRM</b> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14838	<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:PVMalvavkin@rosbank.ru">PVMalvavkin@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) 662-1300, доб. 14834	<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) 662-1300, доб. 14837	<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) 662-1300, доб. 14835			<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