

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- **Хорошие статданные удержали рискованные активы в режиме «risk-on».** По мере того как основная вчерашняя статистика по потребительской инфляции в Европе и рынку труда в США преподносила приятные сюрпризы, европейские (Euro Stoxx 50 +1.24%) и американские (S&P 500 +0.02%) биржи умело проигнорировали понижение суверенного рейтинга Испании агентством S&P. «Безрисковые» активы остались нейтральны: UST'10 (1.68%), GEB'10 (1.50%, +1 бп).

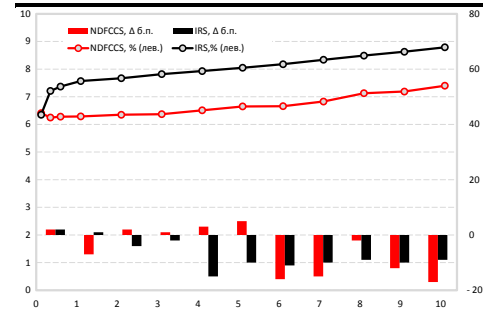
- **Рубль продолжает отыгрывать рост нефти.** Сохраняющиеся настороженные настроения на рынках не позволили рублю в ходе вчерашних торгов отыграть повышение нефтяных котировок (корзина 35.15; -1 коп). Сохранение геополитических рисков, поддерживающих нефтяные котировки, наиболее вероятно позволит рублю пробить уровень 35.00 по мере приближения основных налоговых дат.

Спрос на госбумаги продолжает толкать их доходности к локальным минимумам. Интересы к госбумагам не иссякают, несмотря на острое напряжение на рынке рублевой ликвидности: бенчмарковые выпуски ОФЗ на средних и длинных дюрациях зафиксировали очередное снижение доходностей на 8-10 бп. Корпоративный сектор по инерции продолжил движение за госбумагами, однако сделки ограничились в узким кругом отраслевых бенчмарков.

Корпоративные новости

- **X5 Retail Group.** Неудовлетворительные результаты деятельности за 3к'12 и снижение прогноза роста.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.67	-0.43	-0.33
BUND'10Y, %	1.50	+1.30	+5.60
LIBOR'3М, %	0.34	-0.25	-1.20
Россия'30, %	2.81	-5.00	-6.30
MosPrime'ON, %	6.38	+2.00	+59.00
iTraxx Xover, б.п.	545.63	-10.28	-1.27
EMBI+Sov, б.п.	272.25	-1.98	+0.99
Россия'5Y CDS, б.п.	142.74	-3.03	+2.10
Коррсчета, млрд. руб.	745.40	-95.30	+155.20
Депозиты, млрд. руб.	75.60	-3.50	+5.80
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-59.80	+4.20	+18.70
Dow Jones	13 326.39	-0.14	-1.87
S&P500	1 432.84	+0.02	-1.99
PTC	1 490.41	+0.44	+0.50
ММВБ	1 463.12	+0.15	+0.44
Золото, \$/тр. унц.	1 769.60	+0.48	-1.18
Нефть Brent \$/барр.	115.71	+1.19	+2.71
Руб./\$	31.02	-0.25	-0.00
Руб./Корзина	35.13	-0.08	-0.19

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Италия	Сентябрь
Индекс цен производителей	США	Сентябрь
Промышленное производство	Еврозона	Август

Ревью предыдущего дня

- **Хорошие статданные удержали рискованные активы в режиме «risk-on»**

В то время как европейские фондовые рынки (Euro Stoxx 50 +1.24%) с уверенностью компенсировали потери среды, игнорируя понижение суверенного рейтинга Испании агентством S&P, их американские визави (S&P 500 +0.02%), напротив, настойчиво отступали от внутридневных максимумов, достигнутых в первые часы после выхода ошеломляющих данных по рынку труда. «Безрисковые» активы держались на неизменных уровнях относительно закрытия предыдущего дня: доходность UST'10 замерла на отметке 1.68%, а немецких GEB'10 – слегка выросла до 1.50%.

Вышедшая в четверг статистика по индексам потребительских цен в Германии и Франции преподнесла сюрприз. Французский показатель, упав в годовом выражении на 0.2% до 2.2% за счет немонетарных факторов, значительно укрепил шансы на снижение общеевропейского индикатора по итогам сентября до 2.6%. Наряду с этими значениями, отчет по внешней торговле США зафиксировал очередное расширение дефицита (\$48.4 млрд) с намеком на «вымывания» из ВВП третьего квартала до 0.3%. Тем не менее негативный оттенок торговых данных был с избытком компенсирован неожиданно резким падением количества еженедельных обращений за пособием по безработице на 30 тыс. до 339 тыс. при усредненном уровне за последний месяц на уровне 369 тыс. Хотя скачок, вероятнее всего, имеет временную природу и будет нивелирован уже на следующей неделе, он на мгновение заставил вспомнить о позиции ФРС по рынку труда и рисках монетарной политики, зависящих от значительных сдвигов на рынке труда. Помимо данных по обращениям за пособием, об этом заставил задуматься еще один «ястреб» из состава глав региональных банков ФРС – Чарльз Плоссер. В вопросе текущей политики американского монетарного регулятора он высказался категорически против количественных программ, аргументировав их низкой эффективностью в вопросах стимулирования рынка труда, а также предположив отрицательное влияние более мягких монетарных мер на доверие к ФРС в контексте борьбы с инфляцией. Следует отметить, что Плоссер пока не является голосующим членом ФРС, однако по сообщениям последнего месяца количество «ястребов» в составе глав региональных ФРБ, меняющих друг друга в Комитете, увеличивается быстрыми темпами, что может стать кардинальным фактором последующей нейтрализации позиции ФРС.

Статистический календарь обещает публикацию нескольких показателей второстепенной значимости (сентябрьская потребительская инфляция в Италии и производственная инфляция в США, августовский объем промпроизводства в Еврозоне), однако все большее внимание рынков на себя начал отвлекать начавшийся на текущей неделе сезон корпоративной отчетности. Сегодня рынки ждут публикацию квартальных отчетов JPMorgan Chase & Co и Wells Fargo, однако непрекращающийся поток пересмотров прогнозов корпоративных показателей в третьем квартале в сторону понижения, вероятнее всего, удержит рынки в нейтральном состоянии.

- **Рост нефти предопределил укрепление рубля**

Коррекция рубля на открытии вчерашних торгов на фоне ослабления рисков аппетита после понижения суверенного рейтинга Испании не получила своего продолжения в ходе дня. В результате рубль, воодушевленный устойчивыми уровнями котировок «черного золота» и позитивной статистикой по рынку труда США, остановился вблизи уровня предыдущего закрытия (35.15).

На сегодняшнем открытии рубль все же выбрал курс на снижение, однако сохраняющиеся низкие обороты на валютном рынке не позволяют говорить о перспективах коррекции. Более того, на следующей неделе активизируется фактор предналоговых валютных продаж, в совокупности с которыми нефтяной фактор может «протолкнуть» бивалютную корзину заметно ниже психологической отметки 35.00.

- **Спрос на госбумаги продолжает толкать их доходности к локальным минимумам**

Зашкаливающий оборот (более 35 млрд руб.) в сегменте госбумаг, провоцируемый по нашему мнению вернувшимся интересом иностранных инвесторов, продолжает толкать котировки бенчмарковых госбумаг вверх, позволяя доходностям обновлять локальные минимумы. На средних и длинных дюрациях бенчмарки ОФЗ потеряли вчера в доходностях до 8-10 бп: ОФЗ 26206 (7.27%, -4 бп), ОФЗ 26208 (7.44%, -10 бп) и ОФЗ 26207 (8.14%, -1 бп). В корпоративном секторе изменения также имели позитивный оттенок, однако их точечный характер указывает скорее на инерционное движение за госбумагами. Бенчмарковые выпуски банков первого эшелона (Росбанк, Россельхозбанк, Газпромбанк) показали снижение доходностей на 5-10 бп. В металлургах второго эшелона сделки ограничились бумагами Акрона, ММК и Евраз, однако имели разнонаправленный характер.

В коротких ставках денежного рынка сохранилась ажиотажная ситуация: стабильно сдержанный лимит дневного РЕПО ЦБ (100 млрд руб.), фиксируя двукратное превышение спроса и взлет средневзвешенной ставки до 5.96%, вытеснил их на верхнюю границу процентного коридора (6.50%). Одновременно с нехваткой короткой ликвидности размещение Казначейством РФ свободных средств федерального бюджета на трехмесячные депозиты прошло без эксцессов. Лимит в 38 млрд руб. был распределен между 8 участниками, а ставка осталась на минимальном уровне (7.1%). Поступление этих средств в ходе сегодняшнего дня ослабит напряжение, однако уплата страховых взносов, запланированная до 15 октября, видимо, не позволит вернуть овернайт и недельную ставку к 5.50%.

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

Евгений Кошелев
+7 (495) 662-1300, доб. 14838
EKoshelev@mx.rosbank.ru

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

Корпоративные новости

Финансовые результаты: X5 Retail Group

- **X5 Retail Group (B2/B+/-) объявила операционные результаты за 3к'12**

Выручка компании в 3к'12 увеличилась на 10.4% г/г до 115.9 млрд руб. На 11.1% рост показателя обеспечен органическим ростом. За 9м'12 объем выручки достиг 356.2 млрд. руб., увеличившись на 8.2% г/г. Недостижимость 15%-го прогноза по росту в 2012 году стала окончательно очевидна менеджменту, о чем сообщил финансовый директор компании, обозначив новый ориентир в диапазоне 7-9%.

Начиная с 1к'12 падение LFL-продаж затормозилось и в 3к'12 составило 0.7%, однако тенденцию по снижению трафика изменить не удается до сих пор (-2.5%). Наибольшее снижение трафика произошло в основных форматах компании (дискаунтеры и супермаркеты), при этом заметный рост среднего чека в дискаунтерах не вызывает оптимизма на фоне усилившейся продуктовой инфляции. Количество магазинов компании увеличилось на 174 в 3к'12 и 470 за 9м'12, прирост г/г составил 39.2% и 24.7%, соответственно.

Новый выпуск компании Икс 5 Финанс БО-1, как и в случае с новым выпуском Магнита, собрал на себя весь интерес к бумагам X5 Retail Group. При неплохой активности, после размещения бумага торговалась в диапазоне 260-270 бп к ОФЗ, что ниже справедливого, на наш взгляд, уровня в 280-300 бп.

Алексей Думнов
+7 (495) 662-1300, доб. 14835
ADumnov@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) 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 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) 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 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