

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Смешанные сигналы в отношении Греции слегка улучшили рискованные аппетиты.** Несмотря на негативное начало, европейские индексы (Euro Stoxx 50 +0.71%) сумели ускориться после просочившихся в прессу слухов об изменении Германией позиции по Греции и неплохих итогов греческого вексельного аукциона. Американский S&P 500 потерял 0.40%, а «безрисковые» UST'10 прибавили 2 бп (1.61%) в ожидании сегодняшнего пакета данных по розничной торговле.
- Корпоративный сектор продолжил сдавать позиции, опережая госбумаги.** В то время как суверенные евробонды демонстрировали некоторый интерес на средних и длинных дюрациях (-2-3 бп доходности), корпоративный сектор продолжил негативную переоценку котировок. Продажи вновь затронули банковские бенчмарки инвестиционной группы и спекулятивные выпуски металлургов.
- Удачное размещение греческих векселей ослабило давление на рубль.** На фоне опасений инвесторов относительно усиления долговых проблем Греции, немного потускневших после публикации итогов размещения греческих бумаг, рубль закончил торги на уровне 35.62 (+14 коп.). Благоприятный внешний фон располагает к формированию сдержанной положительной динамики рубля на сегодняшних торгах.
- Госбумаги немного ослабли, однако потенциал сегмента оставляет шанс первичному рынку.** Торги в сегменте госбумаг во вторник проходили на стороне незначительных продаж (+1-2 бп доходности на средних и длинных дюрациях), что соответствовало коррекции траекторий валютных и процентных свопов (+3-5 бп). Между тем, денежный рынок вернулся к уровням краткосрочных ставок 6.00/6.25%.

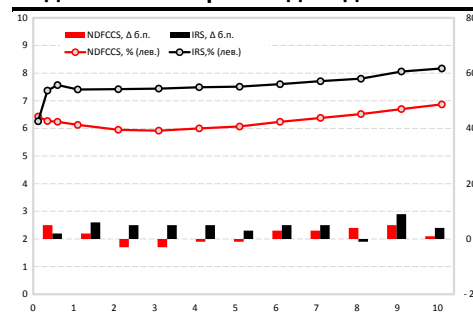
Корпоративные новости

- Алроса.** Якутия собирает заявки на приобретение доли в ОАО «Нижне-Ленское».

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Франция	Октябрь
Промышленное производство	Еврозона	Сентябрь
Оборот розничной торговли	США	Октябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.59	-1.18	-15.62
BUND'10Y, %	1.34	-0.60	-10.10
LIBOR'3M, %	0.31	+0.00	-0.18
Россия'30, %	2.86	-0.40	+8.30
MosPrime'ON, %	6.06	+6.00	-33.00
iTraxx Xover, б.п.	538.17	+1.50	+29.18
EMBI+Sov, б.п.	282.56	+3.74	+17.15
Россия'5Y CDS, б.п.	149.99	-2.74	-0.55
Коррсчета, млрд. руб.	732.50	+13.70	+73.00
Депозиты, млрд. руб.	106.20	+0.70	+14.00
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-22.10	+26.00	+128.90
Dow Jones	12 756.18	-0.46	-3.84
S&P500	1 374.53	-0.40	-3.92
PTC	1 363.63	-2.98	-6.26
ММВБ	1 373.83	-2.48	-5.29
Золото, \$/тр. унц.	1 727.10	-0.09	+0.56
Нефть Brent \$/барр.	108.26	-0.75	-2.60
Руб./\$	31.71	+0.22	+0.73
Руб./Корзина	35.59	+0.26	+0.41

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Смешанные сигналы в отношении Греции слегка улучшили рискованные аппетиты**

Закрепившись в красной зоне после публикации немецким институтом ZEW обзорного индикатора по настроениям в деловой среде Германии, показавшем падение оптимизма в отношении текущих и будущих условий, европейские биржи сумели выбраться в неплохой плюс (Euro Stoxx 50 +0.71%) на очередных слухах по Греции. Немецкая газета Bild сообщила о поддержке Германией выделения Греции обсуждаемого транша и перевода требуемых средств одним траншем вместо трех. Учитывая ранее занимаемые немецкой стороной жесткие позиции, подобные сообщения выглядят по меньшей мере как грубая шутка, особенно в условиях неплохих результатов вчерашнего аукциона по размещению греческих векселей. Объем привлеченных средств по итогам аукциона превысил первоначальные прогнозы и составил почти €4 млрд, сократив недостающую сумму в преддверии пятничного погашения долговых обязательств до €1 млрд, повысив, таким образом, шансы на «безболезненное» прохождение контрольной отметки без внешней помощи. Единая европейская валюта на этом фоне прекратила снижение, закрепившись вблизи отметки 1.27.

Тем временем, американские рынки торговались в нерешительности (S&P 500 -0.40%) перед сегодняшним пакетом статистики по розничным продажам, остающейся последним звеном для оценки потребительских расходов домохозяйств. Штормовые климатические условия в ряде регионов в октябре, очевидно, ухудшили показатели продаж автомобилей, однако поддержали спрос на «контрольные» товары, позволяя рассчитывать на прежний высокий темп роста показателя розничных продаж по итогам октября. «Безрисковые» Treasuries, все же не поспешили преодолевать психологические уровни: доходность UST'10 вернулась на 1.61% (+2 бп).

На европейском континенте настроения будут определяться данными по инфляционной динамике во Франции и темпами сокращения объемов промпроизводства.

- **Корпоративный сектор продолжил сдавать позиции, опережая госбумаги**

Несмотря на некоторое восстановление позиций суверенных евробондов в ходе вчерашних торгов, чему, вероятно, способствовало восстановление нефтяных котировок до уровней конца прошлой недели, котировки корпоративных бенчмарков продолжили поступательное движение в нисходящем направлении. Кредитная премия CDS России сузилась на 2 бп (149 бп), поддержав маржинальный позитив в средних и длинных государственных евробондах: RUSSIA 06/28 (4.10%; -3 бп), RUSSIA 04/42 (4.30%; -2 бп). На поле корпоративных бумаг участники равносильно переоценили бенчмарки инвестиционного и спекулятивного сегментов, на этот раз, отдав предпочтение Сбербанку и Россельхозбанку по одну сторону и Северстали и Евразу – по другую: SBERRU 02/22 (4.61%; +9 бп), SBERRU 06/21 (4.52%; +7 бп), RSHB 05/18 (3.84%; +10 бп), CHMFRU 10/22 (6.07%; +6 бп), EVRAZ 04/17 (6.68%; +11 бп), CHMFRU 10/17 (5.21%; +9 бп).

- **Удачное размещение греческих векселей ослабило давление на рубль**

Торговая сессия вторника не помедлила отыграть перенос сроков выделения Греции финансовой помощи, а также негативные значения индекса деловых настроений немецкого института ZEW. Однако уровень 35.65 оказался для корзины непреодолимым: удачное размещение греческих векселей и сообщения новостными агентствами о готовности Германии предоставить Греции дополнительную финансовую помощь вернули колебания на уровень 35.60 (закрытие 35.62, +14 коп.).

На сегодняшнем открытии рубль продолжил движение вблизи уровня закрытия торгов. Намеченная на сегодня пресс-конференция Б. Обамы может раскрыть некоторые планы властей относительно решения проблемы «фискального обрыва» и поддержать рискованные аппетиты, которые также имеют шанс быть усиленными свежими статданными по розничным продажам в США. Таким образом, в течение дня мы ожидаем сдержанного укрепления рубля в рамках диапазона (35.35-35.65).

- **Госбумаги немного ослабли, однако потенциал сегмента оставляет шанс первичному рынку**

Девальвационное движение в рубле в ходе вторника, сопровождающееся неоднозначным внешним фоном нашло отражение в повышении траектории ставок валютных и процентных свопов (+3-5 бп) на широком спектре дюраций. В тон этой коррекции картина сегмента госбумаг приобрела негативные оттенки на ключевых дюрациях: ОФЗ 26206 (7.09%; +2 бп), ОФЗ 26205 (7.37%; +1 бп), ОФЗ 26207 (7.72%; +2 бп). Одновременно с этим следует отметить достаточно устойчивые позиции со стороны бидов, предотвращающие резкие движения котировок. В расчете на сохраняющийся потенциал сегмента, а также отсутствие предпосылок для продолжения коррекции со стороны внешней конъюнктуры в ходе сегодняшнего дня мы видим неплохие шансы для сегодняшнего аукциона Минфина. Регулятор предложит ОФЗ 26207 в объеме 25 млрд руб. с верхней границей целевого диапазона доходности (7.67-7.72%) на уровне вторичного рынка.

На денежном рынке ситуация развивалась вокруг аукционов дневного и недельного РЕПО с ЦБ. В то время как недельный инструмент остался частично не востребован (1.06/1.26 трлн руб.), позволив средней ставке сосредоточиться вблизи отметки 5.55%, аукцион по привлечению дневной ликвидности вызвал большой ажиотаж (182/120 млрд руб., 5.68-5.98%), отразившись в итоге на возврате короткого участка кривой денежного рынка на уровень 6.00/6.25%. При этом участники рынка нерешительно воспользовались предложенными Казначейством РФ свободными бюджетными средствами, взяв на аукционе лишь 27.5/50 млрд руб. и подтвердив чистое погашение в ходе сегодняшнего дня в объеме 27.5 млрд руб.

В свете приближающегося налогового периода (15 ноября дедлайн по уплате страховых взносов), а также интенсивного погашения бюджетных депозитов шансы на возврат дневных и недельных депозитных ставок в середину процентного коридора стремительно падают.

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

Корпоративные новости

Корпоративные события: Алроса

- **Якутия собирает заявки на приобретение доли в ОАО «Нижне-Ленское»**

Министерство имущественных и земельных отношений Якутии объявило аукцион по продаже 51% уставного капитала компании Нижне-Ленское, крупного независимого производителя алмазов в России. Начальная цена установлена в 3.5 млрд руб.

Алроса не скрывала своего интереса к активу и, по всей видимости, является основным претендентом на приобретение компании. Ранее две дочерние структуры Алросы – Алмазы Анабара и Севералмаз – получили разрешения от ФАС на приобретение Нижне-Ленского. В случае получения контроля над компанией доля Алросы на рынке алмазного сырья России достигнет почти 100%.

Годовая добыча алмазов на Нижне-Ленском находится на уровне 1.5 млн карат в год и ведется на трех месторождениях, срок жизни которых составляет от 2 до 6 лет. Без введения в разработку новых месторождений с целью возмещения выпадающих объемов, что планируется с 2013 г., производство снизится до 280 тыс. карат к 2017г.

Приобретение интересно для Алросы, однако высокий долг Нижне-Ленского, по состоянию на конец 2011 г. составлявший 8.2 млрд руб., может стать неприятной компенсацией за блокирование доступа на рынок конкурентам.

Мы по-прежнему позитивно оцениваем перспективы Алросы и рассчитываем на снижение долговой нагрузки после продажи газовых активов, которая, вероятно, произойдет в 2013 г. и последующее повышение рейтингов компании как минимум на одну ступень. Недавно выпущенные выпуски биржевых облигаций компании, по нашему мнению, выглядят привлекательно.

Александр Сычев
+7 (495) 662-1300, доб. 14837
AASychev@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Вторник, 13 ноября (ВВП)	Ликвидность банковского сектора (rus)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (rus / eng)
Понедельник, 12 ноября (НЛМК, Русал, Магнит)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (rus / eng)	
Пятница, 9 ноября (Мегафон)	Ноябрьское заседание ЦБР (rus / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (rus / eng)
Четверг, 8 ноября	Инфляция в октябре (rus)	
Среда, 7 ноября (Инфляция в октябре)	Экономика в сентябре (rus / eng)	
Вторник, 6 ноября (Композитный индекс деловой активности)	Промышленное производство в сентябре (rus / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Пятница, 2 ноября	Ликвидность банковского сектора (rus)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Четверг, 1 ноября (PMI производственного сектора, недельная инфляция; Металлоинвест)	Итоги октябрьского заседания ЦБР (rus / eng)	
Среда, 31 октября	Инфляция в сентябре (rus / eng)	
Вторник, 30 октября (Мечел, Русал)		

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 MPetukhova@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 Малавкин PMalayvkin@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 AASychev@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