

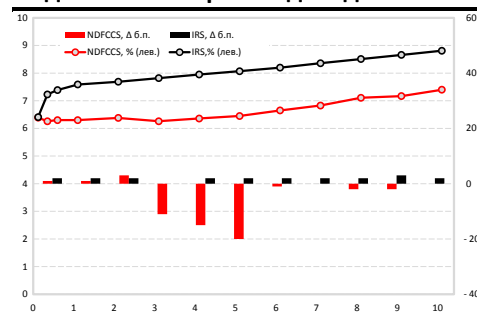
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Неплохая статистика не поддержала рисковые активы.** В завершение прошлой недели на мировых рынках преобладали умеренно пессимистичные настроения. Череда неплохих статистических релизов не нашла поддержки у инвесторов, питающих пессимизм в слабеющих корпоративных отчетах, и рисковые активы продолжили терять в весе, а доходности защитных бондов сползли еще немного ниже.
- Спрос на российские евробонды удерживает сегмент в тонусе.** По мере того, как европейский долговой рынок продолжает игнорировать неопределенность на «испанском фронте», он сохраняет интерес к рисковым бумагам. Доходности суверенных евробондов продолжают держаться вблизи минимумов (RUS'10 2.75%, -5 бп), а корпоративные бумаги инвестиционной и спекулятивной категорий удерживают курс на позитивную переоценку.
- Рубль снижается на фоне ослабления appetites к риску.** Настороженное настроение рынка продолжило сдерживать котировки рубля. По итогам пятничных торгов корзина прибавила в стоимости 7 коп. (35.22). Сохранение комфортных нефтяных котировок, наиболее вероятно позволит рублю укрепиться ниже отметки 35.00 против корзины по мере приближения основных налоговых дат.
- Госбумаги на пике покупок, однако в корпоративных бумагах спрос охладел.** Пятничная сессия в сегменте госбумаг прошла не хуже предыдущих торговых дней. На приличных оборотах бенчмарки средних и длинных дюраций потеряли в доходностях до 7-10 бп. В корпоративном секторе интересы локализовались в бумагах банков первого эшелона. Тем временем, денежный рынок приблизился к маловажным налоговым датам в напряженном состоянии.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.66	-1.39	-8.68
BUND'10Y, %	1.45	-5.70	-7.50
LIBOR'3M, %	0.33	-0.60	-1.70
Россия'30, %	2.75	-5.40	-12.10
MosPrime'ON, %	6.44	+6.00	+41.00
iTraxx Xover, б.п.	540.97	-4.65	+10.33
EMBI+Sov, б.п.	269.14	-3.11	+6.26
Россия'5Y CDS, б.п.	142.91	+0.18	+4.72
Коррсчета, млрд. руб.	771.20	+25.80	+152.40
Депозиты, млрд. руб.	73.70	-1.90	+3.30
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-76.00	-16.20	+10.40
Dow Jones	13 328.85	+0.02	-2.11
S&P500	1 428.59	-0.30	-2.26
PTC	1 472.36	-1.23	-2.47
ММВБ	1 446.01	-1.18	-2.19
Золото, \$/тр. унц.	1 759.95	-0.55	-1.22
Нефть Brent \$/барр.	114.62	-0.95	+2.27
Руб./\$	31.03	+0.03	+0.46
Руб./Корзина	35.17	+0.11	+0.07

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикатор деловой активности ФРБ Нью-Йорка	США	Октябрь
Оборот розничной торговли	США	Сентябрь
Промышленное производство	Россия	Сентябрь

Ревью предыдущего дня

- **Неплохая статистика не поддержала рисковые активы**

В завершение прошлой недели на мировых рынках преобладали умеренно пессимистичные настроения. Череда неплохих статистических релизов по обеим сторонам океана (неожиданное ускорение промышленного производства в Еврозоне и восстановление уверенности американских потребителей) не нашла поддержки у инвесторов, сконцентрировавших взор на слабеющей процентной марже американских банков (Wells Fargo, JP Morgan). Таким образом по итогам пятницы мировые фондовые индексы потеряли в среднем по 0.2-0.7%, сырьевые товары подешевели на 0.8% (CRB), а доходности защитных Treasuries (-2 бп) и Bunds (-6 бп) сползли еще немного ниже.

Между тем в течение выходных статистические органы «поднебесной» отчитались более уверенным, чем ожидалось, ростом экспорта и монетарных агрегатов, поддерживая надежды на контролируемый сценарий приземления второй в мире экономики. В этом свете особый интерес представляет намеченная на конец недели (четверг) публикация полного пакета сентябрьских данных по экономической активности, которые, скорее всего, подтвердят некоторую стабилизацию темпов роста китайской экономики после объявленных мер поддержки (ключевым образом в части увеличения инфраструктурного строительства). В целом на статистическом фронте в течение недели не ожидается неприятных сюрпризов: в Европе из значимых релизов можно отметить лишь «безыдейный» отчет об инфляции (вторник), а на противоположной стороне Атлантики статистические бюро, скорее всего, порадуют неплохим отчетом о розничной торговле (понедельник) и восстанавливающейся активности в секторе жилой недвижимости (среда). В то же время в центре внимания рынков традиционно остаются политические переговоры в Европе, тем более что на повестке начинающейся недели встреча европейских лидеров на саммите ЕС (четверг-пятница).

- **Спрос на российские евробонды удерживает сегмент в тонусе**

Несмотря на умеренный пессимизм, сохраняемый мировыми фондовыми рынками в связи с началом сезона корпоративной отчетности, а также неоднозначные перспективы разрешения «испанской дилеммы», участники европейского долгового рынка остаются на стороне рискованных активов, одновременно удерживая сегменты европейской периферии и стержневых стран Еврозоны в волатильном режиме. В то время как суверенная кривая держалась вблизи своих минимумов по доходностям (в пятницу бенчмарки средних и длинных дюраций потеряли в доходностях 4-5 бп – RUSSIA 03/30 (2.75%, -5 бп)), спрос на российский корпоративный риск всю неделю оставался в силе, переоценивая не только инвестиционную группу бумаг, но и спекулятивный «второй эшелон». Пятничная сессия не стала исключением. Заметно сдвинулись доходности бумаг «высококачественных» финансовых институтов: VTB 10/20 (5.31%; -23 бп), ALFARU 04/21 (6.31%; -12 бп), VEBBANK 02/17 (3.05%; -17 бп), VEBBANK 11/25 (4.73%; -6 бп). Бумаги Евраз, Металлоинвеста и Вымпелкома потеряли в доходностях до 20 бп: VIP 04/18 (5.22%; -22 бп), VIP 02/21 (6.12%; -10 бп), EVRAZ 04/18-2 (6.09%; -14 бп), METINR 07/16 (5.15%; -17 бп).

- **Рубль снижается на фоне ослабления аппетита к риску**

Восходящая динамика рубля, наблюдавшаяся на рынке в течение почти всей прошлой недели, не получила продолжения на пятничных торгах и наметила курс на незначительную фиксацию прибыли. Даже убедительные данные по динамике промышленного производства Европы и индексу потребительской уверенности в США не сумели переубедить участников локального валютного рынка. В результате по итогам пятницы котировки бивалютной корзины повысились на 7 коп. до 35.22.

На фоне неплохой статистики из Китая на сегодняшнем открытии рубль продолжил движение вблизи уровней предыдущего закрытия, проигнорировав локальную коррекцию нефти (Brent держится около \$114 за баррель). Тем не менее нефть остается на комфортных уровнях, что позволяет нам ожидать от бивалютной корзины тестирования отметки 35.00 по мере приближения налоговых платежей и активизации продаж экспортеров.

- **Госбумаги на пике покупок, однако в корпоративных бумагах спрос охладел**

Несмотря на заметное снижение интереса к корпоративному риску в конце прошлой недели, сегмент госбумаг сохранил настрой на покупки: не ослабевающий спрос на бенчмарки средней и длинной дюраций сместил «безрисковую» кривую доходности вниз на 7-10 бп. Особенно активны были выпуски ОФЗ 26206 (7.10%, -6 бп), ОФЗ 26208 (7.36%, -8 бп), ОФЗ 26207 (8.09%, -5 бп). В корпоративном секторе спрос был заметен лишь в бумагах банков первого эшелона: выпуски Россельхозбанка, Банка Русфинанс с дюрацией вблизи 1 года, Росбанка и Газпромбанка с дюрацией около 1.5 лет потеряли в доходностях до 6-8 бп. Во втором эшелоне точечный интерес к бумагам Акрона отразился на переоценке доходностей в пределах 1 пп.

На денежном рынке короткий участок процентной кривой по-прежнему остается под давлением обострившейся потребности в краткосрочном фондировании. Пятничный аукцион ЦБ по дневному РЕПО в очередной раз завершился переспросом (190/120 млрд руб.), что сохранило средневзвешенную ставку по его завершении на уровне 6.00%. В этой связи основными факторами повышенных ставок остались достаточно жесткие лимиты по предоставлению ликвидности от регулятора в преддверии первой контрольной даты октябрьского налогового периода. Сегодня банки должны рассчитаться с Минфином по социальным взносам, что, вероятнее всего, в ближайшие дни позволит снизить давление на ставки, однако их траектория к концу месяца будет зависеть от возможности переориентировать спрос с дневного на недельное РЕПО. Лишь так можно будет снизить чувствительность ставок к приближающимся дедлайнам по перечислению более «концентрированных» налоговых платежей.

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

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 VASHapovalenko@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 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