

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

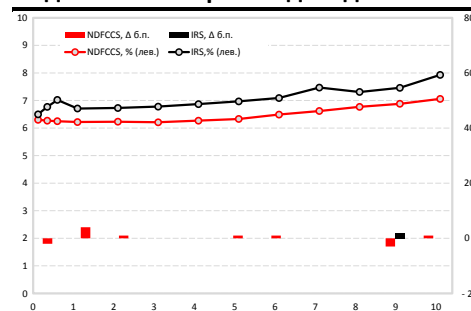
Ревью предыдущего дня

- Мировые рынки по-прежнему остаются в заложниках американских политиков.** Нереализованные планы на уикенд слегка надавили на фондовые площадки, однако впоследствии ситуация улучшилась (Eurostoxx 50 +0.11%, S&P 500 +0.41%) по факту появления сообщений от сенатских лидеров о прогрессе в переговорах по потолку госдолга и возобновлении правительственных расходов. Облигационные рынки не работали, однако с началом сегодняшних торгов доходность UST'10 зафиксировала ослабление напряжения (2.72%, +4 бп к пятнице), а ближайшие казначейские ноты снизили вероятность скорого дефолта.
- Евробонды замерли в боковике.** Празднование Дня Колумба в США и, соответственно, отсутствие торгов безрисковыми UST заморозило котировки российских бумаг. Суверенная кривая сохранила положение конца прошлой недели, в корпоративном сегменте происходили едва заметные технические перестановки бумаг. Изменения коснулись лишь бумаг, номинированных в валютах развивающихся рынков.
- Рубль демонстрирует непривычно узкую боковую торговлю.** Бивалютная корзина начала вчерашние торги на тех же уровнях, которые преобладали неделей ранее (37.45-37.48), практически полностью игнорируя волатильность на внешнем валютном рынке. Тот факт, что рубль остается непривычно низковолатильным, на наш взгляд, служит признаком подготовки участников к разрешению внешней неопределенности и восстановлением интересов к валютам развивающихся рынков. Быстрые позитивные новости, в свою очередь, усилят импульс рубля на укрепление на фоне спроса со стороны экспортеров.
- Рынок ОФЗ был малоактивен и отреагировал лишь на 3-х месячный МТРО**

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Германия, Франция	Сентябрь
Индикатор делового оптимизма от института ZEW	Германия	Октябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 2.69	+0.00	+6.06
BUND'10Y, %	● 1.86	-0.50	+6.10
LIBOR'3M, %	● 0.25	+0.22	+0.25
Россия'30, %	● 3.92	+0.20	+1.10
MosPrime'ON, %	● 6.50	+13.00	+133.00
iTraxx Xover, б.п.	● 370.99	-13.01	-19.72
EMBI+Sov, б.п.	● 332.88	+0.00	-10.83
Россия'5Y CDS, б.п.	● 159.67	+0.39	-9.42
Коррсчета, млрд. руб.	● 807.20	-10.90	+71.00
Dow Jones	● 15 301.26	+0.42	+2.39
S&P500	● 1 710.14	+0.41	+1.99
PTC	● 1 473.97	-0.21	+2.01
ММВБ	● 1 510.20	-0.19	+1.99
Золото, \$/тр. унц.	● 1 272.39	+0.02	-4.00
Нефть Brent \$/барр.	● 111.04	-0.22	+1.23
Руб./\$	● 32.29	-0.01	+0.10
Руб./Корзина	● 37.50	+0.08	+0.13

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Мировые рынки по-прежнему остаются в заложниках американских политиков**

После того, как в течение уикенда американские политики не сумели реализовать анонсированные в конце прошедшей недели планы по предотвращению дефолта американского правительства, неделя началась с торгов в отрицательной зоне, а облигационные рынки сделали паузу из-за праздника в честь Колумба. Однако впоследствии ситуация получила новый повод для улучшения (Eurostoxx 50 +0.11%, S&P 500 +0.41%). На этот раз сенатские лидеры (до этого инициатива была за нижней палатой, где доминируют республиканские силы) заявили о прогрессе в переговорах – временные соглашения могут затронуть одновременно повышение потолка госдолга и разрешение на осуществление правительственных трат, ограничившись при этом минимальными условными требованиями (со стороны республиканцев) к программе медицинского страхования. Следующей контрольной датой по потолку госдолга может стать 7 февраля, а по госрасходам – 15 января. Политикам еще предстоит встреча с Баракком Обамой, однако она была перенесена на 16 октября, что означает продление интриги как минимум на 1 день, однако ход событий начал отдалять дефолт (технический дефолт) по казначейским векселям с ближайшим погашением: на сегодняшних торгах снижение доходности по ним составило до 5 бп. Кроме того, постепенное снижение напряжения начало находить отражение в динамике доходности UST'10 (во время азиатских торгов доходность продолжила рост – 2.72%, +4 бп к закрытию пятницы).

Сегодня один из наиболее богатых на события дней недели. В то время пока американская статистика остается вне досягаемости для рынков, выходит серия европейских индикаторов – индексы потребительских цен в Германии и Франции, а также индекс делового оптимизма от института ZEW.

- **Евробонды замерли в боковике**

Празднование Дня Колумба в США и, соответственно, отсутствие торгов безрисковыми UST заморозило котировки российских бумаг. Суверенная кривая сохранила положение конца прошлой недели, в корпоративном сегменте происходили едва заметные технические перестановки бумаг. Заметные изменения коснулись лишь бумаг, номинированных в валютах развивающихся рынков.

- **Рубль демонстрирует непривычно узкую боковую торговлю**

Бивалютная корзина начала неделю в интервале закрытия пятничных торгов (37.45-37.48) и предприняла попытку протестировать отметку 37.50 в момент отсутствия Банка России на рынке. Волатильность внешнего валютного рынка – пара EURUSD тестировала отметку 1.3600 и потом вернулась на 1.3560 – практически осталась за пределом внимания компонент бивалютной корзины: доллар США локализовал свои колебания в диапазоне 32.20-32.30, а евро – 43.77-43.87.

Несмотря на то что мировые рынки демонстрируют маргинальные покупательские интересы в отношении валют развивающихся стран (в первую очередь наиболее волатильные азиатские пары), боковая динамика рубля выглядит крайне непривычной и косвенно указывает на то, что игроки не стремятся накапливать позиции против рубля в ожидании скорого разрешения внешней неопределенности с бюджетом и госдолгом США. Мы полагаем, что улучшение внешнего фона в ближайшие дни позволит усилить вектор рубля на укрепление, в

том числе на фоне приближения острой фазы налогового периода. Крупные налоговые выплаты, наиболее тесно связанные с экспортным сектором экономики, состоятся через две недели, однако сигналы на ослабление бивалютной корзины и, в частности, пары доллар США/рубль будут способствовать ускорению выхода экспортеров с предложением валюты на рынок. В этой связи ближайшей целью остается отметка 37.35, следом за которой мы ожидаем быстрый проход к уровню 37.00.

- **Рынок ОФЗ был малоактивен и отреагировал лишь на 3-х месячный MTRO**

На вторичном рынке госбумаг в ходе вчерашнего дня выстроилась неоднозначная динамика: первая половина дня сопровождалась низкими объемами сделок в бенчмарковых бумагах, отражая сосредоточенность участников на предстоящем решении Банка России по процентным ставкам, а впоследствии при незначительном восстановлении активности были видны покупки на коротких дюрациях и продажи на длинных: ОФЗ 25075 (6.25%; -4 бп), ОФЗ 25077 (6.36%; -2 бп), ОФЗ 26207 (7.73%; +6 бп), ОФЗ 26212 (7.83%; +4 бп). Смещение интереса в пользу короткого участка кривой произошло на фоне публикации итогов первого аукциона 3-месячного MTRO. Результаты аукциона оказались весьма неплохими, хотя мы и ожидали увидеть более активный спрос со стороны банков – размещено 500 млрд руб. (спрос 563 млрд руб.), по ставке 5.76% (+1 бп к минимальному биду). Несмотря на локализацию первичной реакции на коротком участке кривой, в ближайшее время мы ожидаем положительной трансмиссии низкой ставки 3-х месячного фондирования на дальний участок кривой доходности ОФЗ.

Минфин решил предложить на завтрашнем аукционе два выпуска – ОФЗ 26215 (15 млрд руб., 10 лет) и ОФЗ 25081 (20 млрд руб., 4.5 года). Бумаги могут быть интересны рынку на фоне повышения внимания к короткому и среднему участкам кривой после размещения 3-х месячного MTRO, однако мы полагаем, что эффект этот будет временным на фоне смещения акцента Минфина в пользу бумаг средней дюрации в 4к'13.

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

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

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Понедельник, 14 октября (Решение ЦБ)	Инфляция в августе (eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26212 (eng)
Пятница, 11 октября (Аэрофлот)	Экономика в июле (eng)	Изменение валютной политики ЦБР (eng)
Четверг, 10 октября	Промышленное производство в июле (eng)	Металлоинвест – кредитный обзор (eng)
Среда, 9 октября	Августовское заседание ЦБР (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 8 октября	Инфляция в июле (eng)	Россия в фокусе, июль (eng)
Понедельник, 7 октября (Норильский никель)	Экономика в июне (eng)	Русал – торговая идея (eng)
Пятница, 4 октября	Итоги июльского заседания ЦБР (eng)	Русфинанс банк – профиль эмитента (rus)
Четверг, 3 октября (Алроса, Силовые машины 2)	Инфляция в июне (eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (rus)
Среда, 2 октября (НЛМК БО-13, О'КЕЙ БО-4)	Экономика в мае (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 1 октября (Норильский никель)	Итоги июньского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Понедельник, 30 сентября (Алроса)	Июньское заседание ЦБР (rus)	Polyus Gold International – профиль эмитента (rus)
Пятница, 27 сентября	Инфляция в мае (rus / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Четверг, 26 сентября	Экономика в апреле (rus / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Среда, 25 сентября (ВЭБ БО-14, Номос-Банк БО-6)	Итоги майского заседания ЦБР (rus / eng)	Квартальный экономический обзор (rus / eng)
Вторник, 24 сентября (ЕАБР 6,7)	Инфляция в апреле (eng)	Россия в фокусе, февраль (rus / eng)
Понедельник, 23 сентября (ФСК ЕЭС 6,8)	Экономика в марте (rus / eng)	
	Промышленное производство в марте (rus / eng)	

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
	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	
Александр Попов, CFA APopov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14836	Михаил Румянцев MARumyantsev@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	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	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Павел Малявкин PVMalayvkin@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
Александр Сычев ASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Евгений Емеев EPemekeev@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Александр Кучеров alexandre.koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		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 2013