

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Американские потребители поддержали рискованные активы.** Мировые рынки начали новую неделю на позитивной ноте, питая уверенность в ускорении потребительского спроса в США и неплохих корпоративных отчетах. Рисковые активы завершили понедельник ростом котировок, ожидаемо ослабив спрос на защитные гособлигации.
- Внешняя неопределенность не мешает росту российских евробондов.** Неоднозначный фон европейского долгового рынка по-прежнему игнорируется участниками рынка и компенсируется покупательными интересами в рискованных сегментах. Российские евробонды, находясь в эпицентре покупательных настроений, начали неделю с коррекции доходностей бумаг финансовых институтов на 7-10 бп и оставили позади суверенные бенчмарки (RUS'30 2.74%, -1 бп).
- Рубль продолжает движение в узком диапазоне.** На фоне смешанных настроений стоимость бивалютной корзины практически не изменилась по итогам вчерашних торгов. (35.19; +2 коп.). Высокая нефть позволяет нам сохранять ожидания укрепления рубля ниже отметки 35.00 против корзины по мере приближения налоговых платежей.
- Госбумаги не сбавляют темп.** Имея весомую поддержку крепкого рубля, госбумаги сохранили настрой на рост на средних и длинных дюрациях при неизменно высоких оборотах: бенчмарки потеряли в доходностях еще 5-10 бп. Корпоративный сектор, в свою очередь, сместил внимание в бумаги инфраструктурных компаний.

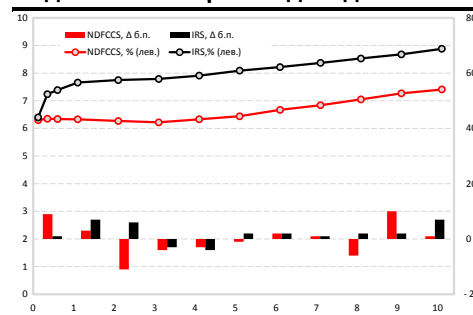
Макроэкономика

- Промышленное производство.** Рост промышленности в сентябре нивелировал падение предыдущего месяца.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	Еврозона, США	Сентябрь
Обзор деловой активности от института ZEW	Германия	Октябрь
Промышленное производство	США	Сентябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.66	+0.70	-7.98
BUND'10Y, %	● 1.47	+2.70	-0.30
LIBOR'3М, %	● 0.33	-0.40	-2.00
Россия'30, %	● 2.74	-0.90	-14.10
MosPrime'ON, %	● 6.36	-8.00	+37.00
iTraxx Xover, б.п.	● 532.04	-8.93	-8.45
EMBI+Sov, б.п.	● 264.48	-4.66	+1.60
Россия'5Y CDS, б.п.	● 141.14	-1.78	+0.60
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	● 13 424.23	+0.71	-1.19
S&P500	● 1 440.13	+0.80	-1.09
PTC	● 1 466.82	-0.38	-1.75
ММВБ	● 1 443.42	-0.18	-2.09
Золото, \$/тр. унц.	● 1 736.25	-1.37	-2.23
Нефть Brent \$/барр.	● 115.80	+1.02	+3.44
Руб./\$	● 31.09	+0.19	-0.23
Руб./Корзина	● 35.19	+0.06	-0.39

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Ревью предыдущего дня

- **Американские потребители поддержали рискованные активы**

Мировые рынки начали новую неделю на позитивной ноте, питая уверенность в некотором улучшении потребительского спроса в США и неплохих корпоративных отчетах (Citigroup). Котировки рискованных активов ожидаемо отреагировали умеренным ростом (S&P 500 +0.8%, Euro Stoxx 50 +0.7%, Brent +1.0%), а доходности защитных Treasuries и Bunds прервали сползающий тренд, прибавив на десятилетнем участке по 1 и 3 бп, соответственно.

Сегодня на статистическом фронте предстоит относительно спокойный день. Ожидаемое ускорение инфляции в США и Европе (под весом потяжелевших нефтяных котировок) едва ли станет сюрпризом для рынков; результаты опроса института ZEW, вероятно, укажут на сохранение скептицизма среди профессиональных прогнозистов; промышленное производство в США вряд ли продемонстрирует существенное восстановление после августовского провала; а вот в секторе жилой недвижимости деловая активность, скорее всего, продолжит восстанавливаться (индекс NAHB). Однако куда большее внимание рынков обещает привлечь политическая гонка в США, где сегодня кандидаты сойдутся во втором раунде теледебатов.

- **Внешняя неопределенность не мешает росту российских евробондов**

Неопределенность относительно сроков выделения очередного транша Греции, а также риски понижения рейтинга Испании агентством Moody's остаются доминирующими драйверами волатильных движений европейского долгового рынка. Тем не менее это пока не мешает зарубежным инвесторам занимать позиции в рискованных сегментах, в том числе и российских евробондах.

Текущую неделю евробонды начали с покупок в бумагах финансового сектора, оставившим позади суверенные выпуски (RUSSIA 03/30 (2.74%; -1 бп), RUSSIA 04/42 (4.29%)) и выпуски промышленных корпоративных эмитентов. Наиболее заметны были сдвиги в кривых доходностей Газпромбанка (-5-10 бп), ВЭБа (-7 бп) и Альфа-Банка (-7 бп). Бенчмарковые бумаги спекулятивного сегмента (Вымпелком) ограничились снижением доходностей на 3-5 бп.

- **Рубль продолжает движение в узком диапазоне**

Восходящая динамика рубля, наблюдавшаяся в течение дня, не получила продолжения на закрытии вчерашних торгов. Несмотря на выход позитивной статистики по потребительской активности в США, снижение нефтяных котировок на закрытии торговой сессии предопределило восстановление бивалютной корзины. В результате по итогам вчерашнего дня котировки корзины остались практически на неизменном уровне 35.19 (+2 коп).

На сегодняшнем открытии рубль вновь компенсировал вечернее снижение, продолжив волатильные колебания вблизи нижней границы интервала 35.10-35.20. Тем не менее активность на валютном рынке остается непривычно низкой, что указывает на значимость предналоговых продаж, активизацию которых мы, вероятнее всего, увидим в ближайшие дни. В этой связи мы ожидаем тестирования бивалютной корзиной отметки 35.00, тогда как восстановление аппетита к риску в преддверии саммита ЕС (18-19 октября) и сохранение высоких котировок нефти окажут дополнительную поддержку этому движению.

- **Госбумаги не сбавляют темп**

С началом новой недели спрос на суверенный рублевый риск сохранил свою актуальность, позволив доходностям бенчмарковых ОФЗ на средних и длинных дюрациях обновить свои локальные минимумы. Маржинальную поддержку оказали позитивные внешние настроения, однако более значимым фактором, на наш взгляд, остается относительно стабильный рубль, следующий в боковом направлении против основных мировых валют и не дающий, таким образом, поводов базовым кривым валютных и процентных свопов на смещение. В результате объемные покупки понедельника оттеснили доходности ОФЗ с дюрацией более 4-х лет на 5-10 бп вниз: ОФЗ 26206 (7.16%, -5 бп), ОФЗ 26208 (7.28%, -6 бп) и ОФЗ 26207(8.04%, -5 бп). В корпоративном секторе покупки вчера замедлились, и в банках первого эшелона приобрели точечный характер: бумаги Газпромбанка, Россельхозбанка, ВЭБа на дюрации около 2-х лет потеряли до 5 бп доходности. Опережающее движение, тем не менее, показал инфраструктурный сектор, в котором выпуски РЖД и ФСК на всем спектре дюраций показали сжатие доходностей на 2-5 бп. Второй эшелон завершил сессию без значимых изменений.

На денежном рынке равновесие ставок продолжило формироваться вблизи верхней границы процентного коридора. Однако, как показали вчерашние аукционы РЕПО, спрос на ликвидность слегка охладился. На дневных аукционах при общем лимите в 190 млрд руб. спрос едва превысил 183 млрд руб. Одновременно с этим ЦБ провел трехмесячный аукцион РЕПО, на котором из предложенных 50 млрд руб. были востребованы лишь 46 млрд руб. Сегодня ситуация продолжит развиваться в позитивном ключе – ЦБ расширил овернайт и недельный лимиты до 200 млрд руб. и 1.22 трлн руб., соответственно, а более явные признаки стабилизации мы, вероятнее всего, увидим завтра по мере проведения расчетов по недельному РЕПО. Кроме этого, сегодня Казначейство РФ проведет очередной аукцион по размещению свободных средств федерального бюджета (37 млрд руб.) на трехмесячные депозиты, что также может поддержать кривую процентных ставок на среднесрочном участке.

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

Макроэкономическая статистика

Понедельник, 15 октября

Показатель	Период	Значение	Предыдущий период	Опрос	Прогноз Росбанка
Промышленное производство (г/г)	сентябрь	2.0%	2.1%	2.3%	0.9%

Промышленное производство. В сентябре темп роста промышленного производства в России сохранился на неизменном уровне в 2.0% г/г (даже несмотря на неблагоприятное влияние календарного эффекта). Вполне соответствуя более радужным настроениям, ощущавшимся в последних обзорах деловой активности, ИПП повысился с учетом коррекции на сезонный и календарный факторы на 0.7% м/м, полностью нивелировав падение, зафиксированное в предыдущем месяце (-0.7% м/м).

Компоненты промышленного производства, (г/г)



Источник: Росстат. Росбанк

Добывающий сектор стал основной причиной неплохой динамики промышленного выпуска. В то время как обрабатывающие сектора продолжили замедление на фоне неблагоприятного календарного эффекта и более скромного роста объемов выпуска в пищевой и химической отраслях.

Сентябрьский релиз выглядит нейтральным с точки зрения монетарной политики. В случае отсутствия негативных сюрпризов в виде снижения внутреннего спроса, ЦБР, скорее всего, примет решение поднять ключевые процентные ставки на 25 бп до конца года.

Расширенный обзор по промышленному производству в сентябре доступен по [ссылке](#).

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

Владимир Цибанов
+7 (495) 725-56-37
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 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 YNovikov@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