

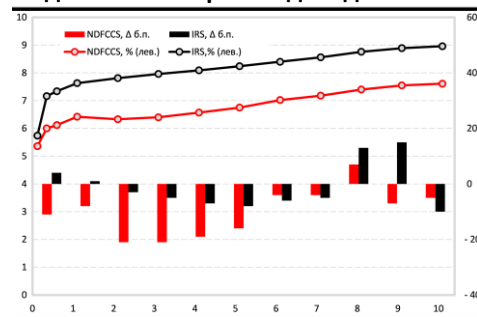
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Рисковые аппетиты продолжили укрепляться.** Мировые рынки завершили прошлую неделю на позитивной ноте, воодушевившись перспективами расширенных инъекций ликвидности со стороны американских регуляторов. Котировки рискованных активов продолжили обновлять годовые максимумы, в то время как доходности защитных Treasuries и Bunds подпрыгнули сразу на 15 бп.
- Корпоративные евробонды устремились на поиски минимумов доходностей.** Отставая от кредитной премии России (CDS 124 бп, -14 бп), суверенные еврооблигации вблизи исторически минимальных доходностей двигались разнонаправлено. В то же время корпоративный сектор зафиксировал всплеск интереса западных инвесторов к спекулятивным бумагам Вымпелкома и Евраза.
- Импульс для рубля от решений монетарных регуляторов начинает затухать.** Отыгравая старт новой программы количественного смягчения, рубль укрепился к отметке 34.80 (корзина -57 коп). Предстоящее увеличение продаж экспортной выручки и размещение Сбербанка, по нашему мнению, способны поддерживать поступательное смещение рубля к интервенционной границе ЦБ (34.65).
- Госбумаги устремились вверх на внешних новостях, оставляя позади корпоративные бенчмарки.** Новости от американской ФРС перевесили по значимости решение ЦБ, в результате чего своповые кривые в пятницу просели на 10-15 бп. Госбумаги устремились вслед за базовыми ставкам, однако падение доходностей ограничилось 5 бп на средних и длинных дюрациях, а корпоративный сектор продолжил развивать собственную разнонаправленную историю торгов.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.87	+14.30	+19.82
BUND'10Y, %	● 1.71	+15.20	+18.70
LIBOR'3M, %	● 0.39	-0.35	-2.25
Россия'30, %	● 2.93	+0.00	+7.50
MosPrime'ON, %	● 5.40	+16.00	+29.00
iTraxx Xover, б.п.	● 460.71	-34.29	-49.64
EMBI+Sov, б.п.	● 270.59	-12.34	-18.25
Россия'5Y CDS, б.п.	● 125.63	-12.92	-14.81
Коррсчета, млрд. руб.	● 771.40	-7.20	+325.20
Депозиты, млрд. руб.	● 75.50	-14.60	-32.50
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -29.30	-13.40	-93.70
Dow Jones	● 13 593.37	+0.39	+2.11
S&P500	● 1 465.77	+0.39	+1.90
PTC	● 1 589.40	+6.58	+7.40
ММВБ	● 1 535.38	+4.09	+3.96
Золото, \$/тр. унц.	● 1 773.50	+1.16	+2.06
Нефть Brent \$/барр.	● 116.66	+0.67	+2.07
Руб./\$	● 30.49	-2.63	-3.96
Руб./Корзина	● 34.81	-1.67	-2.51

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Баланс внешней торговли	Еврозона	Июль
Индикатор деловых ожиданий ФРБ Нью-Йорка	США	Сентябрь
Промышленное производство	Россия	Август

Ревью предыдущего дня**• Рисковые аппетиты продолжили укрепляться**

Мировые рынки завершили прошлую неделю на позитивной ноте, воодушевившись перспективами расширенных инъекций ликвидности со стороны американских регуляторов. Бегство из защитных инструментов в рискованные активы заметно ускорилося: европейские фондовые индексы (+1.0-2.0%) продолжили догонять американских визави (S&P 500 +0.4%), корзина сырьевых товаров CRB потяжелела еще на 1.1% на фоне быстрого роста цен на базовые металлы, кредитные спреды компаний спекулятивной рейтинговой категории обновили годовые минимумы (iTraxxHover -34 бп; 461), в то время как доходности «безрисковых» 10-летних бенчмарков Treasuries и Bunds подпрыгнули сразу на 15 бп.

В то же время экономическая статистика продолжает рисовать безрадостную картину мира. Пятничные отчеты о промышленном производстве и розничной торговле в США лишь усиливают сомнения в устойчивости роста одного из столпов мировой экономики и, скорее всего, спровоцируют очередной раунд понижения консенсус прогнозов по росту ВВП в 3 квартале. Кроме того, учитывая риски длительной депрессии в Европе и более жесткой посадки в «поднебесной», а также убывающий экономический эффект от монетарных мер, передышка, предоставленная ФРС и ЕЦБ финансовым рынкам, может оказаться недолгой.

Заседание Eurogroup, между тем, в очередной раз обнажило разделение политической карты «единой» Европы на два лагеря («северный» во главе с Германией и «южный» под предводительством Франции) – на этот раз в вопросе банковского союза. Однако риторика европейских лидеров в отношении Греции, которой, скорее всего, дадут 2-летнюю отсрочку на поприще достижения целей по бюджетному дефициту, оказалась более согласованной.

Текущая неделя относительно скупа на важные политические события и экономические релизы, обещая предоставить рынкам передышку для осмысления произошедших за последние две недели событий. Из наиболее интересного, стоит обратить внимание на свежий опрос деловой активности китайских промышленников (четверг), аналогичные индикаторы в Европе (четверг) и пакет данных по рынку недвижимости в США (среда).

• Корпоративные еврооблигации устремились на поиски минимумов доходностей

Итоги заседания Монетарного комитета ФРС, состоявшегося в конце прошлой недели, вторили сохранению покупательных настроений на рынке российских еврооблигаций: в лидеры вновь вырвались корпоративные еврооблигации. В то же время суверенные еврооблигации, значительно отставая от премии за кредитный риск России (124 бп, -14 бп), продолжили боковое движение вблизи минимальных доходностей: RUSSIA 03/30 (2.93%; 0 бп), RUSSIA 06/28 (4.32%; -4 бп), RUSSIA 04/42 (4.44%; +5 бп). В корпоративном секторе уверенно себя чувствовали бумаги спекулятивного уровня. Кривая доходности бумаг Вымпелкома на дальнем конце просела на 25-30 бп, а Евраз – на 15-20 бп: VIP 03/22 (6.46%; -28 бп), VIP 02/21 (6.30%; -30 бп), EVRAZ 04/18 (6.54%; -16 бп), EVRAZ 04/18-2 (6.34%; -20 бп). В инвестиционной группе покупатели ограничились точечным интересом к банковским бенчмаркам (SBERRU 06/21 (4.31%; -16 бп), VEBBANK 11/25 (4.74%; -10 бп)), тем не менее бумаги ТНК-ВР пользовались системным спросом вдоль всей кривой (TMENRU 02/20 (3.62%; -17 бп), TMENRU 03/17 (3.01%; -17 бп), TMENRU 02/15 (2.37%; -14 бп)).

- **Импульс для рубля от решений монетарных регуляторов начинает затухать**

Отыгравая старт новой программы количественного смягчения, бивалютная корзина в ходе пятничных торгов обвалилась на 57 коп. к отметке 34.80. На открытии сегодняшних торгов импульс на покупку рубля был несколько ослаблен незначительной коррекцией нефтяных котировок и нисходящей динамикой курса европейской валюты против доллара США, в результате чего рубль оттолкнулся от отметки 34.90. Несмотря на умеренную коррекцию в начале недели, мы ожидаем поступательное смещение рубля к отметке 34.65, которое будет поддержано не только предстоящей активизацией экспортеров перед налоговым периодом, но и размещением акций Сбербанка, получившем официальное подтверждение перед началом сегодняшней сессии.

- **Госбумаги устремились вверх на внешних новостях, оставляя позади корпоративные бенчмарки**

Вопреки повышению Банком России ключевых ставок на 25 бп в четверг, пятничные кривые валютных и процентных свопов скорректировались строго «на юг» на 10-15 бп на фоне обострения оптимизма на внешних рынках вслед за предложением монетарного регулятора США новых мер стимулирования. Сектор госбумаг последовал за движением «базовых» кривых, однако сдержанный покупательный настрой при объемных оборотах ограничил снижение доходностей наиболее ликвидных выпусков ОФЗ на средних и длинных дюрациях лишь в пределах 3-5 бп от уровней предыдущего закрытия: ОФЗ 26204 (7.49%, -4 бп), ОФЗ 26205 (7.75%, -3 бп) и ОФЗ 26208 (8.13%, -4 бп). Корпоративный сектор, несмотря на активизацию «быков» в рублевых бенчмарковых облигациях, зафиксировал смешанные движения в отраслевых бенчмарках. В банковском секторе на полугодовой дюрации отметились продажами выпуски ВТБ (+10 бп по доходности), а на дюрации 1-1.5 года усилили свои позиции бумаги Россельхозбанка, Росбанка и Альфа Банка (-5-15 бп). Во втором эшелоне покупки в бумагах металлургов (Евраз, Металлоинвест, Мечел; -10-15 бп доходности), сопровождались разнонаправленными сделками в бумагах Вымпелкома (+10/-10 бп).

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

Евгений Кошелев
+7 (495) 725-56-37
EKoshelev@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) 725-5637	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 EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин PVMal'yavkin@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) 725-5637	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) 725-5637	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) 725-5637			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