

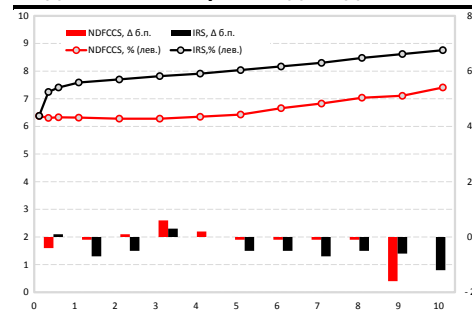
# Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

## Ревью предыдущего дня

- Американские потребители поддержали рискованные активы.** Неплохие статистические данные и чуть более сильные, по сравнению с депрессивными ожиданиями аналитиков, корпоративные отчеты подкрепили вчера рискованные аппетиты на мировых рынках. По итогам дня миграция инвесторов в высокодоходные сегменты рынка заметно усилилась, а доходности защитных госбондов подскочили на 6-7 бп.
- Нейтральный внешний фон позволил евробондам отыграть собственные идеи.** Скучный новостной фон удержал основные рискованные индикаторы в боковом тренде, не позволив суверенной кривой доходности сместиться с текущих уровней. В корпоративном сегменте вперед вырвались бумаги Газпрома, потерявшие вдоль кривой доходности до 15-17 бп.
- Позитивные новости из Европы укрепляют рубль.** Восстановление рискованных аппетитов, вызванное позитивным новостным фоном из Испании, позволило рублю укрепить свои позиции (корзина 35.12; -7 коп.). Высокая нефть и повышение аппетита к риску, вероятнее всего, будут способствовать укреплению рубля ниже отметки 35.00 против корзины по мере приближения налоговых платежей.
- Покупки в госбумагах отвлекают на себя внимание рынка.** Госбумаги продолжили ралли на приличных торговых оборотах, оставив позади сегмент корпоративных бумаг. Бенчмарковые ОФЗ на средних и длинных дюрациях потеряли в доходностях 6-8 бп, и лишь бумаги банков первого эшелона на дюрациях около 2-х лет смогли слегка зацепиться за движение госбумаг. Сегодня состоятся аукционы ОФЗ 26207 и ОФЗ 25080, итоги которых не вызывают сомнений вопреки проблемам с ликвидностью.

## Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

## Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.72	+5.56	+0.54
BUND'10Y, %	● 1.54	+7.10	+6.90
LIBOR'3M, %	● 0.32	-0.55	-2.20
Россия'30, %	● 2.72	-2.50	-19.20
MosPrime'ON, %	● 6.34	-2.00	+26.00
iTraxx Xover, б.п.	● 507.49	-24.55	-40.46
EMBI+Sov, б.п.	● 256.57	-7.91	-15.01
Россия'5Y CDS, б.п.	● 133.59	-7.55	-11.88
Коррсчета, млрд. руб.	● 877.40	+106.20	+139.80
Депозиты, млрд. руб.	● 74.30	+0.60	-33.40
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -44.30	+31.70	-95.70
Dow Jones	● 13 551.78	+0.94	+0.58
S&P500	● 1 454.92	+1.02	+0.92
PTC	● 1 488.18	+1.44	-0.40
ММВБ	● 1 456.07	+0.87	-1.16
Золото, \$/тр. унц.	● 1 743.85	+0.44	-1.27
Нефть Brent \$/барр.	● 114.00	-1.58	-0.44
Руб./\$	● 30.90	-0.63	-0.89
Руб./Корзина	● 35.10	-0.25	-0.34

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

## Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Объем начатого строительства	США	Сентябрь
Прямые иностранные инвестиции	Китай	Сентябрь
Еженедельный индекс потребительских цен	Россия	15 октябрь

---

**Ревью предыдущего дня**

---

- **Американские потребители поддержали рискованные активы**

Неплохие статистические данные и чуть более радужные, по сравнению с депрессивными ожиданиями аналитиков, корпоративные отчеты подкрепили вчера рискованные аппетиты на мировых финансовых рынках. Американские статистические органы отчитались более динамичным, чем ожидалось, восстановлением промышленного производства в сентябре после августовского спада и дальнейшим укреплением оптимизма среди девелоперов жилой недвижимости. Не обошлось и без позитивных сюрпризов из Европы, где результаты последнего опроса профессиональных прогнозистов (ZEW) обнажили менее депрессивные оценки экономических перспектив Старого Света. Также в западной прессе усилились слухи о том, что испанское Правительство собирается попросить у ESM открыть для страны кредитную линию в предупредительных целях (не прибегая к непосредственному использованию средств), выполнив, таким образом, условия для начала покупок коротких госбондов ЕЦБ. Кроме того, уже после закрытия американских площадок, рейтинговое агентство Moody's обнародовало решение сохранить рейтинг Испании на текущем (инвестиционном) уровне.

Такой новостной поток способствовал заметному ускорению миграции инвесторов из «тихих гаваней» госбондов в высокодоходные сегменты рынка. По итогам вчерашнего дня заметно прибавили в весе фондовые индексы (S&P 500 +1.0%, Euro Stoxx 50 +2.5%), сырьевые товары ограничились более сдержанным ростом (CRB +0.5%), а доходности защитных Treasuries и Bunds подскочили на 6 и 7 бп, соответственно.

Сегодня на статистическом фронте предстоит относительно спокойный день, а из важных данных стоит лишь отметить свежие цифры по американскому рынку недвижимости, которые, вероятно, засвидетельствуют дальнейшее восстановление деловой активности в секторе.

- **Нейтральный внешний фон позволил евробондам отыграть собственные идеи**

Поступательное движение европейского долгового рынка во вторник на фоне отсутствия значимых поводов нашло отражение не только в боковой динамике доходностей основных индикаторов рискованных предпочтений – испанских и немецких госбумаг – но и российской суверенной кривой. На средних и длинных дюрациях кривая государственных евробондов просела на маргинальные 2-3 бп: RUSSIA 03/30 (2.72%; -2 бп), RUSSIA 06/28 (4.16%; -2 бп). Кредитная премия CDS тем временем сузилась на 8 бп до 133 бп. Однако более отчетливым движением отличились корпоративные бумаги. Лидерами роста стали евробонды Газпрома, потерявшие вдоль кривой до 15-17 бп. В спекулятивной группе более уверенно чувствовали себя бумаги металлургов: EVRAZ 04/17 (5.86%; -10 бп), EVRAZ 04/18-2 (5.99%; -8 бп), CHMFRU 10/17 (4.65%; -8 бп), CHMFRU 07/16 (4.21%; -10 бп).

- **Позитивные новости из Европы укрепляют рубль**

Восстановление рискованных аппетитов, вызванное публикацией FT статьи о готовности Испании сделать формальный запрос о предоставлении финансовой помощи, позволило рублю незначительно укрепиться. По итогам вчерашнего дня котировки корзины снизились на 7 коп. до отметки 35.12.

На сегодняшнем открытии рубль, вновь поддерживаемый неплохими новостями из Европы (сохранением агентством Moody's кредитного рейтинга Испании), продолжил движение вблизи уровня вчерашнего закрытия. Сильные аппетиты к риску и высокие нефтяные котировки позволяют нам ожидать снижения бивалютной корзины ниже психологической отметки 35.00. Дополнительную поддержку рублю окажет активизация экспортеров в преддверии налоговых платежей.

- **Покупки в госбумагах отвлекают на себя внимание рынка**

Ощущая на себе уверенную поддержку спроса, бенчмарковые выпуски ОФЗ по результатам вторника спустились в доходностях еще на 5-8 бп: ОФЗ 26206 (7.05%, -8 бп), ОФЗ 26208 (7.23%, -5 бп), ОФЗ 26207 (7.95%, -5 бп). Однако на фоне агрессивной активности сегмента госбумаг торговые обороты в корпоративном секторе рублевого облигационного рынка упали ниже среднего. Интерес покупателей был виден лишь в бумагах банков первого эшелона на дюрации более 2-х лет: Газпромбанк, Альфа-Банк, Россельхозбанк – 10 бп доходности. Во втором эшелоне отраслевые бенчмарки металлургов и телекомов ограничились безыдейными точечными сделками.

На денежном рынке недельное РЕПО в объеме почти 1.2 трлн руб. привнесло лишь локальную стабилизацию. Однако уже сегодня дневные депозитные и недельные ставки вернулись на уровень 6.00/6.50%: банкам предстоит погасить дневное РЕПО в объеме 200 млрд руб. при лимите овернайт РЕПО на среду в размере 170 млрд руб., что с учетом погашения недельного инструмента сальдирует чистый приток ликвидности на уровне 90-100 млрд руб. Казначейство разместило вчера на трехмесячные депозиты почти 26 млрд руб. (из предложенных 37 млрд руб.) по средневзвешенной ставке 7.25%, отразившейся на повышении 3-х месячной ставки Mosprime до этого уровня. На завтра запланирован еще один трехмесячный аукцион, однако он также останется нейтрален для короткого участка процентной кривой денежного рынка.

Сегодня Минфин предложит на аукционе два выпуска по 20 млрд руб. каждый – ОФЗ 26207 и ОФЗ 25080. В свете последних тенденций в сегменте госбумаг мы не видим преград для этих размещений, в том числе и со стороны напряженной ситуации на рынке ликвидности. Вероятнее всего, иностранные инвесторы оставят позади локальных покупателей и выкупят бумаги по средним уровням целевых диапазонов доходностей (7.95-8.00% и 7.02-7.07%, соответственно). Мы считаем, что ОФЗ 26207 на текущих уровнях недооценена и рекомендуем держать ее в портфелях до достижения доходности уровня 7.45%.

---

**Владимир Колычев**  
+7 (495) 725-56-37  
[VKolychev@mx.rosbank.ru](mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru)

**Евгений Кошелев**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14838  
[EKoshelev@mx.rosbank.ru](mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru)

**Владимир Цибанов**  
+7 (495) 662-1300, доб. 14834  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

---

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Колычев</b> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Борис Брук</b> <a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	<b>Марина Петухова</b> <a href="mailto:MVPetukhova@rosbank.ru">MVPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	<b>Владимир Мацко</b> <a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Михаил Афонский</b> <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Попов, CFA</b> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14836	<b>Василий Королев</b> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<b>Вера Шаповаленко</b> <a href="mailto:VShapovalenko@rosbank.ru">VShapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Роман Воронин</b> <a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Виктория Якимова</b> <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
<b>Евгений Кошелев, CFA, FRM</b> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14838	<b>Александр Ройко</b> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Павел Малявкин</b> <a href="mailto:PVMalvavkin@rosbank.ru">PVMalvavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Евгений Курочкин</b> <a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Татьяна Амброжевич</b> <a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
<b>Владимир Цибанов</b> <a href="mailto:VNTSibanov@mx.rosbank.ru">VNTSibanov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14834	<b>Михаил Петушков</b> <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461		<b>Александра Павлова</b> <a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Юрий Новиков</b> <a href="mailto:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:ASychev@mx.rosbank.ru">ASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14837	<b>Дмитрий Зайцев</b> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557		<b>Роман Будаев</b> <a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	
<b>Алексей Думнов</b> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14835			<b>Андрей Галкин</b> <a href="mailto:aagalkin@rosbank.ru">aagalkin@rosbank.ru</a> +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