

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Парламентарии США вновь успели достичь соглашения в последнюю минуту.** Не дожидаясь окончательной подписи Барак Обамой соглашения американских парламентариев по продлению потолка госдолга до 7 февраля и работы правительства до 15 января, мировые фондовые рынки ускорили свой рост (Eurostoxx 50 +0.36%, S&P 500 +1.38%). Защитные бумаги также достаточно быстро нивелировали видневшиеся риски дефолта – доходность UST'10 опустилась на 9 бп до 2.66%.
- Евробонды продолжают пользоваться спросом.** Суверенная кривая снизилась еще на 2-3, а CDS подешевела до 149 бп. Корпоративный сегмент благодаря полученному импульсу снизил доходности на 7-10 бп в первом эшелоне и на 5-8 во втором. Газпром разместил 6-летний выпуск с доходность с 2.85%.
- Доллар США не демонстрирует силы, однако рубль воспользовался моментом.** Улучшение внешнего фона в ходе вечерней сессии отразилось на укреплении рубля. Сегодня движение вблизи вчерашних закрытий продолжилось – корзина стабилизировалась в диапазоне 37.20-37.25, что де-факто предполагает отсутствие регулятора на стороне продажи иностранной валюты. Мы полагаем, что рынки продолжат развитие по пути усиления appetites к валютам развивающихся стран, что делает отметку 37.00 по бивалютной корзине ближайшей целью.
- Минфин почти полностью разместил оба выпуска.**

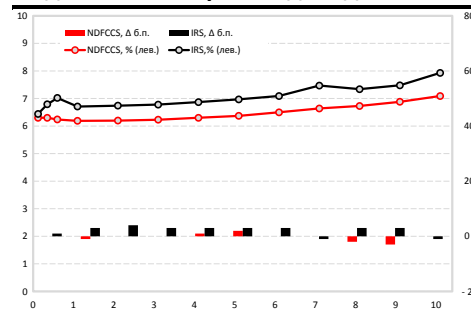
Корпоративные новости

- Алроса.** Fitch повысило рейтинг компании до BB со стабильным прогнозом.
- Русал.** Швейцарский коммерческий арбитраж присудил компании право требовать \$274 млн с Тадаза.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Обращения за пособием по безработице	США	5-12 октября
Индикатор делового оптимизма от ФРБ Филадельфии	США	Октябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.66	-6.43	+0.02
BUND'10Y, %	1.93	+1.50	+11.70
LIBOR'3M, %	0.25	+0.25	+0.05
Россия'30, %	3.91	-1.10	-2.50
MosPrime'ON, %	6.37	+7.00	+59.00
iTraxx Xover, б.п.	354.14	-2.71	-46.25
EMBI+Sov, б.п.	326.25	+4.25	-10.72
Россия'5Y CDS, б.п.	149.22	-2.88	-20.30
Корррсчета, млрд. руб.	921.10	-56.10	+184.90
Dow Jones	15 373.83	+1.34	+3.71
S&P500	1 721.54	+1.36	+3.78
PTC	1 500.25	+0.33	+2.62
ММВБ	1 531.57	-0.01	+2.00
Золото, \$/тр. унц.	1 282.48	+0.01	-1.82
Нефть Brent \$/барр.	110.59	+0.57	+1.38
Руб./\$	32.18	-0.24	-0.55
Руб./Корзина	37.24	-0.28	-0.63

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Парламентарии США вновь успели достичь соглашения в последнюю минуту**

Предварительно анонсированные временные решения – перенос даты пересмотра потолка госдолга США на 7 февраля и продление расходных полномочий правительства до 15 января были поддержаны обеими палатами Конгресса США и позднее утверждены Барак Обама. Дополнения к временной программе, несмотря на настойчивость некоторых представителей Республиканской партии, практически не затронули президентскую медицинскую программу. Исключение составило положение, требующее ужесточения процедуры подтверждения доходов граждан, обратившихся за медицинской страховкой. При этом парламентарии взяли на себя обязательства по согласованию госбюджета на финансовый 2014 год, который как раз и начался с приостановки работы правительственных учреждений, до 13 декабря и сохранили Казначейству опцию осуществления экстраординарных мер (удержание перечислений в пенсионные фонды госслужащих, замена долговых бумаг в пользу муниципальных и государственных учреждений суррогатными формами обязательств) по предотвращению дефолта на случай, если до 7 февраля также не удастся договориться.

Несмотря на положительное решение в последнюю минуту до наступления контрольной даты и позитивную оценку событий со стороны мировых рынков – фондовые площадки Европы и США резко ускорились (Eurostoxx 50 +0.36%, S&P 500 +1.38%) – подтекст остается один. Американские политики не смогут придерживаться краткосрочных тактических решений на протяжении длительного периода, рано или поздно рынки потеряют доверие к их стратегическим планам развития страны, что, в свою очередь, обернется угрозой для финансовой стабильности глобальной финансовой системы как минимум через канал пересмотра рейтингов международными агентствами. Тем не менее, тактические решения были позитивно оценены, в том числе и рынком госдолга США – доходность UST'10 со вчерашних пиков скатилась на 9 бп до 2.66%.

- **Евробонды продолжают пользоваться спросом**

На фоне улучшившегося внешнего фона, а также вслед за снижением доходностей UST российские бумаги также снизили уровни компенсаций. Суверенная кривая снизилась еще на 2-3, CDS подешевела до 149 бп. Корпоративный сегмент благодаря полученному импульсу снизил доходности на 7-10 бп в первом эшелоне и на 5-8 во втором. Газпром завершил размещение своего 6-летнего выпуска, снизив доходность с первоначальных 2.895% до 2.85%.

- **Доллар США не демонстрирует силы, однако рубль воспользовался моментом**

Несмотря на утвердительное решение американских политиков в пользу предотвращения скорого дефолта и запуск работы правительства США до начала следующего года, баланс сил в паре EURUSD остается на стороне единой европейской валюты (1.3560), что, на наш взгляд, является лишь временным следствием политического вакуума в США. В то же время это пока не мешает рублю отыгрывать восстановление аппетитов в пользу валют развивающихся рынков – в ходе вчерашней вечерней сессии и начале сегодняшних торгов бивалютная корзина прочно закрепилась на уровнях 37.20-37.25, что (в соответствии с новой схемой реализации валютных интервенций) предполагает отсутствие Банка России на внутреннем рынке. Для рубля подобный сценарий означает продолжение развития укрепляющейся динамики на фоне усиления давления со стороны

предложения валюты экспортными компаниями в преддверии налогового периода. Мы полагаем, что отметка 37.00 является следующей реалистичной целью для бивалютной корзины.

- **Минфин почти полностью разместил оба выпуска**

Результаты вчерашних аукционов Минфина оказалась весьма неплохими на фоне доминировавших на рынке сомнений в успехе размещений: 10-летний бенчмарк ОФЗ 26215 был размещен почти полностью (14.7/15 млрд руб.), а 5-летний выпуск ОФЗ 25081 наполовину (11.5/20 млрд руб.). При этом средневзвешенные ставки размещений безальтернативно сместились на уровни верхних границ целевых диапазонов (7.49% и 6.77%, соответственно). На настроениях вторичного рынка итоги аукционов почти никак не отразились, зато ближе к вечеру интерес со стороны спроса начал усиливаться по мере появления новостей о готовящемся соглашении в Конгрессе США. При этом акценты резко сместились в пользу долгосрочных бенчмарков: ОФЗ 26211 (7.31%; -3 бп), ОФЗ 26207 (7.66%; -5 бп), ОФЗ 26212 (7.77%; -5 бп). Текущий сценарий, уже нашедший отражение в сжати индикативных ставок доходностей, на наш взгляд, имеет все предпосылки для восстановления корреляции между ОФЗ и UST, что является серьезным поводом для движения дальнего участка кривой госбумаг в нисходящем направлении. На дальнем участке кривой наши интересы сосредоточены в бумаге ОФЗ 26212, рекомендацию по которой мы отрыли в начале недели на уровне 7.76% с целью 7.10%.

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

Корпоративные новости

Корпоративные события: Алроса, Русал

- **Рейтинг Алросы повышен агентством Fitch до BB со стабильным прогнозом**

Как мы ожидали и писали ранее в [Брифинге](#), рейтинговые агентства начали цикл повышения кредитных рейтингов компании после объявления о продаже газовых активов на Ямале и в Якутии. Первым шаг сделало агентство Fitch, повысившее рейтинг на одну ступень. Мы по-прежнему считаем, что кредитное качество компании заслуживает оценки рейтингом как минимум на одну ступень выше, особенно в сравнении с метриками других компаний горно-металлургического сектора.

Выпуск еврооблигаций компании ALROSA 11/20 сохраняет потенциал сужения спреда как минимум до уровня кривой Северстали (Ba1/BB+/BB).

- **Русал выиграл судебный спор у Таджикского алюминиевого завода**

Коммерческий арбитражный суд Швейцарии обязал Тадаз выплатить Русалу неустойку в размере \$274 млн за сорванные поставки глинозема еще в 2003 г. Однако учитывая слабую конъюнктуру алюминиевого рынка, размер бизнеса Тадаза и состояние экономики Таджикистана, мы оцениваем вероятность получения средств Русалом как невысокую. Несомненно, получение денежных средств добавило бы компании ресурсов для снижения долговой нагрузки.

Мы считаем, что у компании не возникнет трудностей с погашением долгов в 2013 г. и находимся в ожидании объявления о результатах переговоров с кредиторами в отношении пересмотра условий кредитных соглашений и ковенантов.

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

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Среда, 16 октября	Итоги октябрьского заседания ЦБР (eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26212 (eng)
Вторник, 15 октября	Октябрьское заседание ЦБР (eng)	Изменение валютной политики ЦБР (eng)
Понедельник, 14 октября (Решение ЦБ)	Инфляция в августе (eng)	Металлоинвест – кредитный обзор (eng)
Пятница, 11 октября (Аэрофлот)	Экономика в июле (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Четверг, 10 октября	Промышленное производство в июле (eng)	Россия в фокусе, июль (eng)
Среда, 9 октября	Августовское заседание ЦБР (eng)	Русал – торговая идея (eng)
Вторник, 8 октября	Инфляция в июле (eng)	Русфинанс банк – профиль эмитента (rus)
Понедельник, 7 октября (Норильский никель)	Экономика в июне (eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (rus)
Пятница, 4 октября	Итоги июльского заседания ЦБР (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Четверг, 3 октября (Алроса, Силовые машины 2)	Инфляция в июне (eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Среда, 2 октября (НЛМК БО-13, О'КЕЙ БО-4)	Экономика в мае (eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (rus)
Вторник, 1 октября (Норильский никель)	Итоги июньского заседания ЦБР (rus/eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Понедельник, 30 сентября (Алроса)	Инфляция в мае (rus/eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Пятница, 27 сентября	Экономика в апреле (rus/eng)	Квартальный экономический обзор (rus/eng)
Четверг, 26 сентября	Итоги майского заседания ЦБР (rus/eng)	Россия в фокусе, февраль (rus/eng)
Среда, 25 сентября (ВЭБ БО-14, Номос-Банк БО-6)	Инфляция в апреле (eng)	
Вторник, 24 сентября (ЕАБР 6,7)	Экономика в марте (rus/eng)	
Понедельник, 23 сентября (ФСК ЕЭС 6,8)	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 MPetukhova@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 PVMalyavkin@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 EPEmeev@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