

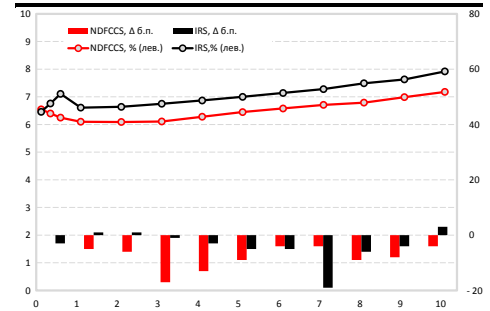
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Основные группы активов адаптировались к новым ценовым уровням.** Вчерашняя сессия на западных площадках прошла под знаком выравнивания отстающих ценовых индексов (Euro Stoxx 50 +0.94%, S&P 500 -0.18%) и привыкания доходностей Treasuries к новым диапазонам (UST'10 закрытие 2.73%, +3 бп). При этом хорошая статистика была проигнорирована участниками рынка, сосредоточившимися на переосмыслении «новой концепции» ФРС.
- Евробонды «взорвали рынок».** Российские евробонды отметились взрывным ростом котировок бумаг. Суверенная кривая потеряла 25 бп, страховая премия опустилась на 19 бп. В корпоративном сегменте доходности снижались на 25-40 бп.
- Рубль сместился в узкий боковик.** Вчера новое промежуточное равновесия рубля было определено в интервале 36.60-36.70 (36.66, -5 коп.), однако сегодня поступательная коррекция продолжилась на фоне ослабления нефтяных котировок и взятой участниками рынка паузы для переоценки сигналов ФРС. Мы полагаем, что эта пауза временна, и приток иностранного капитала будет усилен продажами валюты экспортеров в пиковые даты налогового периода, что в итоге позволит рублю протестировать интервал 36.00-36.50.
- Госбумаги проследовали за общим вектором переоценки суверенных рисков.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 2.75	+6.41	-15.76
BUND'10Y, %	● 1.92	-7.90	-7.90
ЦВОР'3М, %	● 0.25	-0.23	-0.42
Россия'30, %	● 3.84	-25.30	-47.30
MosPrime'ON, %	● 6.33	-4.00	+0.00
iTraxx Xover, б.п.	● 364.47	-11.53	-25.91
EMBI+Sov, б.п.	● 313.97	-16.12	-37.80
Россия'5Y CDS, б.п.	● 140.22	-19.17	-31.60
Корррчета, млрд. руб.	● 858.00	-17.70	+28.20
Dow Jones	● 15 636.55	-0.26	+2.15
S&P500	● 1 722.34	-0.19	+2.26
PTC	● 1 478.75	+3.32	+5.23
ММВБ	● 1 487.19	+1.50	+2.22
Золото, \$/тр. унц.	● 1 366.35	+0.17	+3.27
Нефть Brent \$/барр.	● 108.76	-1.69	-3.56
Руб./\$	● 31.67	-1.91	-3.03
Руб./Корзина	● 36.71	-1.15	-2.11

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Основные группы активов адаптировались к новым ценовым уровням**

Вчерашний поток данных, поступивший преимущественно из США, сумел в очередной раз удивить хорошими значениями. Порция хороших данных по рынку труда (первичные обращения лишь частично компенсировали потери предыдущей недели, а повторные ускорили темп снижения) была дополнена оптимистичной оценкой сентябрьского делового оптимизма в регионе ФРБ Филадельфии. Финальную точку поставил отчет Национальной ассоциации ритейлеров, опровергнувший опасения за растущие ставки по ипотеке – продажи жилья на вторичном рынке по итогам августа продолжили активный июльский рост. Однако реакция рынков осталась близкой к нейтральной из-за некоторого переосмысления «новой концепции» ФРС США, а, судя по комментариям Бернанке, она вполне могла измениться как минимум в более мягкую сторону. Первый день после принятого ФРС решения прошел под знаком незначительной коррекции в основной группе «заинтересованных» бумаг – американский индекс S&P 500 слегка сполз вниз на 0.18% после обновления своего исторического максимума (1725 пунктов), а защитные бумаги US Treasuries плавно колебались вблизи локальных минимумов (UST'10 закрытие 2.73%, +3 бп). Европейские площадки с запозданием отыграли «взрывной» оптимизм, де-факто реализовавшийся в среду уже после их закрытия: Euro Stoxx 50 (+0.94%).

Сегодня, наконец, рынки сумеют взять кратковременную паузу на фоне отсутствия значимой статистики, однако уже с начала следующей недели в поле зрения вернется Европа, где в эти выходные пройдут парламентские выборы, а в понедельник предстоит публикация предварительных оценок делового оптимизма в промышленности и сфере услуг.

- **Евробонды «взорвали» рынок**

Как и ожидалось, российские евробонды отметились взрывным ростом котировок бумаг. Суверенная кривая потеряла 25 бп, страховая премия опустилась на 19 бп (140 бп). В корпоративном сегменте доходности снижались на 25-40 бп. Рост котировок привел к заметному сужению спредов к базовым кривым, которые теперь находятся недалеко от минимумов, наблюдавшихся в марте-апреле. Мы считаем, потенциал дальнейшего «взрывного» роста значительно ограничен.

- **Рубль сместился в узкий боковик**

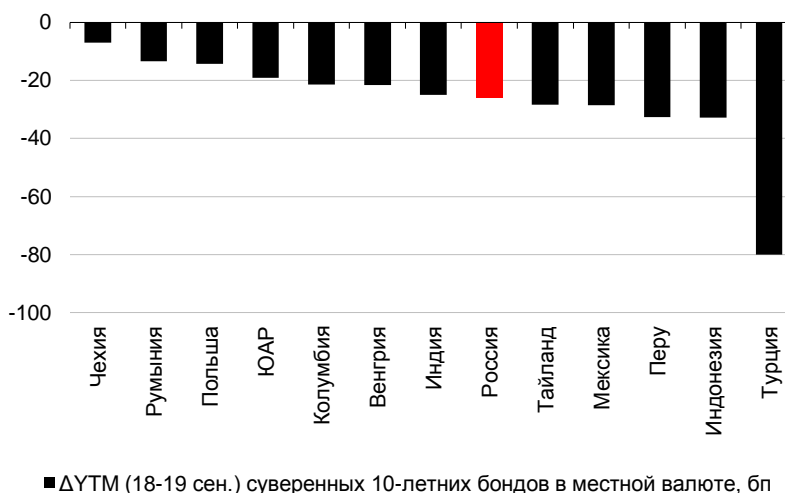
Бивалютная корзина в ходе вчерашней сессии определила для себя в качестве промежуточного равновесия интервал 36.60-36.70 (закрытие 37.66, -5 коп.), а в начале сегодняшних торгов сместилась к отметке 36.80. Незначительная коррекция рубля могла быть связана с ослаблением нефтяных котировок (мы отмечаем именно положительную корреляцию с нефтью на фоне изменившейся внешней конъюнктуры), а также паузой, взятой участниками для переосмысления последствий решения ФРС на развивающиеся рынки. Пара EURUSD осталась за пределами 1.35, что позволяет нам сохранить настороженность по отношению к паре доллар/рубль и её критическим уровням, на которых локальные экспортеры могут усилить давление на иностранную валюту в преддверии налоговых выплат, запланированных на следующую неделю. В этой связи, мы полагаем, что укрепление рубля не было реализовано в полной мере, и пиковые даты налогового периода будут сопровождаться снижением корзины в интервал 36.00-36.50.

Дополнительную поддержку национальной валюте мы можем увидеть со стороны нерезидентов, так как ожидаем сохранение их интереса к суверенным госбумагам как минимум до следующей порции ключевых зарубежных данных.

• **Госбумаги проследовали за общим вектором переоценки суверенных рисков**

Более мягкий тон американского монетарного регулятора ослабил опасения за непредсказуемый отток капитала из развивающихся стран и позволил на время воспользоваться привлекательными возможностями для покупки их суверенных рисков. Бесспорным лидером падения доходностей госбумаг стала Турция, оставившая Россию в числе «догоняющих». Однако снижение среднего и дальнего участков кривой ОФЗ на 20+ (ОФЗ 26208 (6.66%; -18 бп), ОФЗ 26207 (7.51%; -16 бп), ОФЗ 26212 (7.61%; -22 бп)) бп для нашего рынка это хорошее достижение, тем более, мы полагаем, что дальнейшее снижение доходностей российских бенчмарков лишь дело ближайших недель, в течение которых взгляд наиболее медлительных (и в то же время более стрессоустойчивых держателей) фондов будет вновь обращен на Россию. Тем более, на локальном рынке помимо потоковых идей остаются нереализованными идеи ожидаемого монетарного смягчения со стороны Банка России.

Аппетиты к риску развивающихся рынков получили стимул со стороны ФРС



Источник: Bloomberg, расчеты Росбанка

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
Четверг, 19 сентября (Мечел)	Инфляция в августе (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Среда, 18 сентября	Экономика в июле (eng)	Россия в фокусе, июль (eng)
Вторник, 17 сентября (Алроса, Икс 5 Финанс БО-2)	Промышленное производство в июле (eng)	Русал – торговая идея (eng)
Понедельник, 16 сентября	Августовское заседание ЦБР (eng)	Русфинанс банк – профиль эмитента (rus)
Пятница, 13 сентября	Инфляция в июле (eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (rus)
Четверг, 12 сентября	Экономика в июне (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Среда, 11 сентября (Уралкалий, Трансконтейнер)	Итоги июльского заседания ЦБР (eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Вторник, 10 сентября	Инфляция в июне (eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (rus)
Понедельник, 9 сентября	Экономика в мае (eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Пятница, 6 сентября (Металлоинвест)	Итоги июньского заседания ЦБР (rus / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Четверг, 5 сентября	Июньское заседание ЦБР (rus)	Квартальный экономический обзор (rus / eng)
Среда, 4 сентября (Газпром, Глобалтранс)	Инфляция в мае (rus / eng)	Россия в фокусе, февраль (rus / eng)
Вторник, 3 сентября	Экономика в апреле (rus / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (rus / eng)
Понедельник, 2 сентября (Polyus Gold, Группа О'КЕЙ)	Итоги майского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, январь (rus / eng)
Пятница, 30 августа (Северсталь, Евраз, Норильский никель)	Инфляция в апреле (eng)	
Четверг, 29 августа (ММК, Сбербанк)	Экономика в марте (rus / eng)	
Среда, 28 августа (Башнефть, ТМК)	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 Малавкин PMalavkin@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	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Евгений Емеев EEmekeev@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
Александр Сычев ASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461		Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	
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