

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

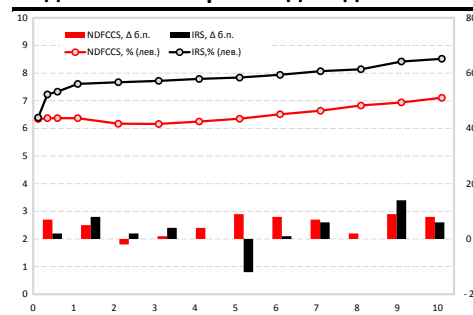
Ревью предыдущего дня

- Рисковые активы ответили на отчетность и дефицит Испании ускорением продаж.** Неудовлетворенные корпоративным отчетами биржевые индексы устремились вниз и ускорили падение (S&P 500 и Euro Stoxx 50 потеряли 1.44% и 2.10%) после оглашения скорректированной оценки дефицита Испании в текущем году. Защитные активы, напротив, зафиксировали «бегство в качество»: UST'10 1.76% (-6 бп), а GEB'10 1.57% (-5 бп).
- Граница ЦБР сдержала падение рубля.** На фоне распродажи рискованных активов на мировых рынках рубль закончил вчерашние торги падением на 28 коп. (35.63). Стабилизация нефти, вызванная неплохим отчетом деловой активности в Китае, и приближение выплат по НДПИ позволят рублю на сегодняшних торгах отыграть часть вчерашнего падения, однако нарастающая нервозность мировых рынков, вероятно, не даст корзине уйти ниже интервала 35.30-35.60.
- Госбумаги оказались в числе лидеров падения.** Обострение настроений на выход из рискованных активов в ходе вчерашней сессии спровоцировало ускоренную фиксацию позиций в госбумагах, вынудив бенчмарки средней и длинной дюрации вырасти в доходностях на 5-13 бп. Рост доходностей в сегменте, вероятно, сдержит аукцион Минфина по размещению ОФЗ 26208. В корпоративном секторе солидарны с госбумагами были лишь выпуски банков первого и второго эшелонов.

Корпоративные новости

- Алроса БО-1,2.** Щедрая премия ко вторичному рынку.

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	1.76	-5.62	+3.86
BUND'10Y, %	1.57	-4.60	+2.90
LIBOR'3M, %	0.32	-0.05	-0.95
Россия'30, %	2.85	+9.20	+13.40
MosPrime'ON, %	6.32	+7.00	-2.00
iTraxx Xover, б.п.	520.20	+21.59	+12.70
EMBI+Sov, б.п.	260.63	+4.54	+4.06
Россия'5Y CDS, б.п.	159.59	+13.67	+26.00
Корррчета, млрд. руб.	816.80	+46.60	-60.60
Депозиты, млрд. руб.	88.20	+0.70	+13.90
Операции с ЦБ, млрд. руб.	-234.70	-124.30	-190.40
Dow Jones	13 102.53	-1.86	-3.43
S&P500	1 413.11	-1.47	-2.96
PTC	1 456.73	-2.81	-2.16
ММВБ	1 455.31	-1.35	-0.05
Золото, \$/тр. унц.	1 709.40	-1.05	-2.02
Нефть Brent \$/барр.	108.25	-1.10	-5.31
Руб./\$	31.42	+1.12	+1.67
Руб./Корзина	35.64	+0.79	+1.52

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Предварительная оценка промышленного PMI	Германия, Франция	Октябрь
Индикатор делового климата IFO	Германия	Октябрь
Продажи жилых домов на первичном рынке	США	Сентябрь

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы ответили на отчетность и дефицит Испании ускорением продаж**

Квартальная отчетность американских компаний во главе с химической корпорацией DuPont спровоцировала во вторник массированные распродажи по всему спектру рискованных активов. На стороне продаж также оказалась американская статистика, в разрезе региональной деловой активности зафиксировавшая ослабление в Ричмонде. Однако на европейском континенте масла в огонь подлило уточненное значение дефицита бюджета текущего года, увеличенное испанским правительством на 1.0% от странового ВВП в связи с осуществлением банковской рекапитализации. В результате основные фондовые индексы США (S&P 500 -1.44%) и Европы (Euro Stoxx 50 -2.10%) прибегли к смелой коррекции ценовых уровней, потянув за собой товарные рынки – индекс CRB потерял 1.20% на снижении котировок нефти (-2.03%) и металлов (-1.04%). Одновременно с этим, спрос на «безрисковые» активы сместил доходность американских (UST'10) и немецких (GEB'10) десятилетних госбумаг на 6 и 5 бп до 1.76% и 1.57%, соответственно.

Сегодня новостной фон улучшился благодаря сильной предварительной оценке китайского индекса PMI в промышленности, октябрьское значение которого приблизилось к «пограничному» значению в 50 пунктов, составив 49.1 против 47.9 месяцем ранее. Кроме того, в течение дня ожидается целая серия предварительных индикаторов PMI по Германии, Франции и Еврозоне, которая может слегка превзойти ожидания в свете определенных успехов в решении проблем монетарного союза. В американском календаре, в свою очередь, интерес вызывает показатель продаж новой жилой недвижимости.

- **Граница ЦБР сдержала падение рубля**

Бегство инвесторов от риска, отчасти связанное с ростом опасений усиления долгового кризиса в Испании на фоне повышения оценки дефицита бюджета на текущий год и снижением агентством Moody's рейтингов региональных правительств ниже инвестиционного уровня, на вчерашних торгах послужило триггером ослаблением рубля. Помимо этого продажам рубля вторило продолжение снижения нефтяных котировок (\$108 за баррель), в результате чего бивалютная корзина протестировала границу коридора интервенционных продаж Банка России, однако все же закрылась на отметке 35.63 (+28 коп.). В свете снижения котировок европейской валюты на форексе, падение рубля к доллару было еще более ярко выражено (31.44; +38 коп.).

На сегодняшнем открытии повышение нефтяных котировок, вызванное неплохим отчетом деловой активности в Китае, и приближение выплат по НДС, позволили рублю отыграть часть вчерашнего падения (корзина 35.50). Локальная стабилизация нефтяного рынка, на наш взгляд, окажет поддержку рублю, однако нарастающая нервозность на мировых рынках, вероятнее всего, удержит его в верхней части нейтрального коридора Банка России (35.30-35.60).

- **Госбумаги оказались в числе лидеров падения**

Участники рынка ОФЗ на фоне всеобщей коррекции в ходе вчерашнего дня заняли противоположную позицию, позволив госбумагам «просесть» в котировках на 40-80 бп или вырасти в доходностях на 5-13 бп. Лидерами падения стали «узловые» выпуски ОФЗ, концентрирующие в себе основные торговые обороты: ОФЗ 26206 (7.08%; +10 бп), ОФЗ 26205 (7.36%; +11 бп), ОФЗ 26207 (7.88%; +18 бп). Ускоренные распродажи поставили под сомнение перспективы сегодняшнего аукциона ОФЗ: в соответствии с расписанием Минфин предложил бумагу ОФЗ 26208 в объеме 30 млрд руб. Однако диапазон целевой доходности, объявленный в ходе вчерашней сессии вышел за пределы рыночных уровней.

В корпоративном секторе при неубедительных оборотах в бумагах промышленных компаний бумаги банков первого и второго эшелонов были солидарны с госбумагами. В финансовых бенчмарках сделки сосредоточились в основном на дюрациях более 1.5 лет: ГазпромБ 07/16 (8.57%; +6 бп), ГлобэксБ БО 08/14-1 (9.61%; +13 бп), Промсвязьбанк БО 09/15 (10.20%; +18 бп).

В преддверии значимых платежей по НДС и акцизам ставки денежного рынка на дневном и недельном интервалах демонстрировали консолидацию на уровне 5.75/6.25%. Однако аукционы РЕПО, особенно недельный (1.05/1.49 трлн руб.), слегка разошлись с ожиданиями ЦБ, подтвердив неравномерность распределения обеспечения и потребности в ликвидности. В этой связи мы не исключаем возврата ставок до начала следующей недели на уровень фиксированного РЕПО.

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

Евгений Кошелев, CFA, FRM
+7 (495) 662-1300, доб. 14838
EKoshelev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Корпоративные новости

Первичный рынок: Алроса БО-1,2

- **Алроса (ВаЗ/ВВ-/ВВ-) открыла книгу заявок на облигации на сумму 10 млрд руб.**

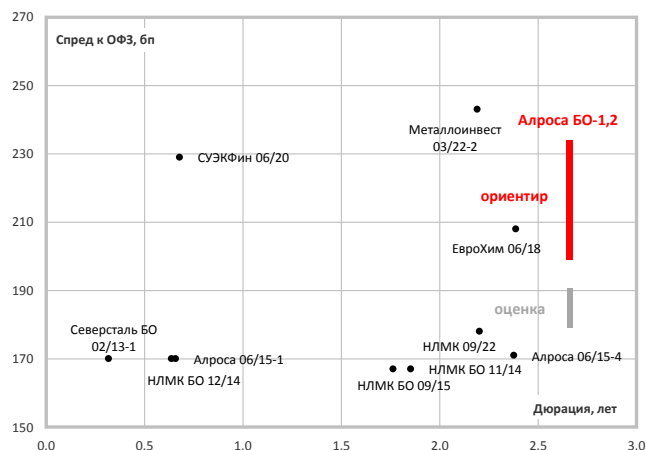
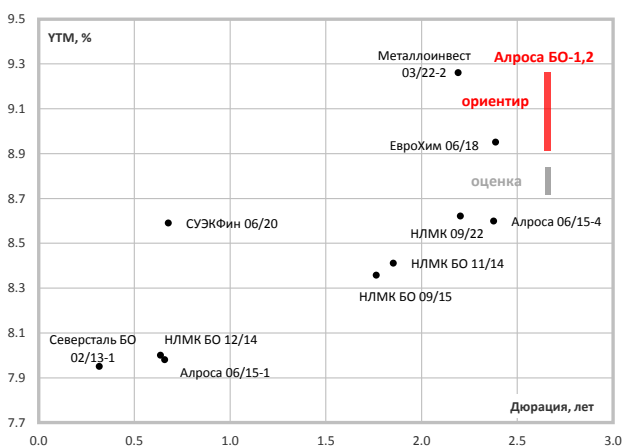
Эмитент	Алроса
Рейтинги эмитента	ВаЗ/ВВ-/ВВ-
Вид ценных бумаг	Биржевые облигации
Способ размещения	Букбилдинг
Период сбора заявок	23-31 октября
Дата размещения	2 ноября
Объем, млн руб.	5000; 5000
Срок обращения	3 года
Ориентир УТМ/купон	8.93-9.26% / 8.65-8.95%
Наша оценка	8.73-8.83% / 8.46-8.55%

Алроса планирует разместить два выпуска дебютных биржевых облигаций объемом 10 млрд руб. со сроком обращения 3 года. Предложенные организаторами ориентиры предполагают спред к суверенной кривой в размере 200-230 бп, предлагая щедрую премию ко вторичному рынку, где облигации Алросы торгуются со спредом в размере 160-170 бп к ОФЗ. Подобные уровни компенсации характерны для бумаг эмитентов с рейтингом на две ступени выше, нежели имеющиеся у компании. Однако

учитывая текущие финансовые показатели, мы считаем, что рейтинги недооценивают кредитное качество компании и ожидаем их повышения как минимум на одну ступень по итогам года.

Мы оцениваем справедливый уровень компенсации за кредитный риск компании в виде премии к суверенной кривой в размере 180-190 бп. Последние размещения свидетельствуют о неплохом спросе на облигации корпоративных эмитентов с высоким кредитным качеством и часто проходят ниже первоначально маркируемых уровней. Таким образом, мы рекомендуем участвовать в размещении даже по нижней границе предлагаемого ориентира.

Индикативная оценка справедливого уровня доходности облигаций Алроса БО-1,2



Источник: ММВБ, Росбанк

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

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Вторник, 23 октября (РусГидро, ТМК, Мечел)	Экономика в сентябре (rus / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок
Понедельник, 22 октября (ММК)	Промышленное производство в сентябре (rus / eng)	трансмиссионного механизма монетарной политики (rus / eng)
Пятница, 19 октября (НЛМК, Евраз)	Ликвидность банковского сектора (rus)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Четверг, 18 октября (Индикаторы внутреннего спроса, недельная инфляция)	Итоги октябрьского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Среда, 17 октября	Инфляция в сентябре (rus / eng)	

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 MPetukhova@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 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	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 YSNovikov@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 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 2012