

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

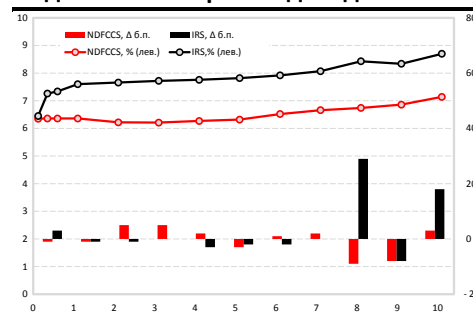
Ревью предыдущего дня

- Мировые рынки остаются в смешанных чувствах.** Вчера на мировых рынках преобладали смешанные настроения на фоне противоречивых сигналов со стороны статистических и корпоративных отчетов. По итогам дня фондовые площадки продемонстрировали разнонаправленную динамику (S&P 500 -0.3%, Euro Stoxx 50 +0.5%), а доходность UST'10 вновь приблизилась к верхней границе торгового диапазона (1.6-1.8%).
- Падение евробондов приостановилось.** Стабилизация внешних рынков, включая рынок нефти, в ходе вчерашней сессии позволила евробондам приостановить снижение. Суверенный бенчмарк RUS'30 даже слегка подорожал (2.81%, -4 бп), однако в корпоративных бумагах остались маргинальные переоценки (выпуски Газпрома, ВТБ и Сбербанка прибавили 4-8 бп).
- Рубль незначительно укрепился на фоне стабилизации нефтяных котировок.** Стабилизация нефти и увеличение объемов продаж валютной выручки, позволили рублю на вчерашних торгах отыграть часть потерь предыдущего дня (корзина 35.52, -11 коп.). Намеченные на сегодня выплаты по НДСП, вероятно, позволят рублю продолжить восходящую динамику.
- Распродажи в госбумагах привели к признанию аукциона несостоявшимся.** Коррекция в сегменте госбумаг, продолжившаяся в среду, не позволила Минфину провести аукцион по размещению ОФЗ 26208 в комфортном для него диапазоне. Средние и длинные бенчмарки в ходе вчерашней сессии показали рост доходностей на 4-8 бп, а в корпоративном секторе список аутсайдеров возглавили банковские бенчмарки с годовой дюрацией.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Денежный агрегат М3	Еврозона	Сентябрь
Заказы товаров длительного пользования	США	Сентябрь
Объем незавершенных сделок с недвижимостью	США	Сентябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	●	1.79	+3.17 -2.96
BUND'10Y, %	●	1.56	-1.60 -7.80
LIBOR'3M, %	●	0.31	-0.10 -0.65
Россия'30, %	●	2.81	-4.10 +8.70
MosPrime'ON, %	●	6.39	+7.00 +9.00
iTraxx Xover, б.п.	●	524.51	+4.31 +49.73
EMBI+Sov, б.п.	●	259.45	-1.18 +9.29
Россия'5Y CDS, б.п.	●	156.04	-3.54 +26.65
Коррсчета, млрд. руб.	●	657.10	-159.70 -277.40
Депозиты, млрд. руб.	●	100.60	+12.40 +15.20
Операции с ЦБ, млрд. руб.	●	-120.60	+114.10 -30.80
Dow Jones	●	13 077.34	-0.19 -3.67
S&P500	●	1 408.75	-0.31 -3.70
PTC	●	1 462.43	+0.39 -3.52
ММВБ	●	1 451.61	-0.26 -1.56
Золото, \$/тр. унц.	●	1 702.97	-0.38 -2.82
Нефть Brent \$/барр.	●	107.85	-0.37 -4.98
Руб./\$	●	31.33	-0.30 +1.83
Руб./Корзина	●	35.51	-0.38 +1.23

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Мировые рынки остаются в смешанных чувствах**

Вчера на мировых рынках превалировали смешанные настроения на фоне противоречивых сигналов со стороны статистических и корпоративных отчетов. На макроэкономическом фронте свежая порция опережающих индексов обнажила разнородную картину мира: деловая активность в США стабилизируется на фоне уверенного восстановления сектора жилой недвижимости (что подтвердили сентябрьские данные по продажам на первичном рынке жилья); настроения китайских производителей немного улучшаются вслед за реализацией пакета стимулирующих мер лидерами «поднебесной»; однако ожидания европейских промышленников остаются подавленными (PMI, IFO), указывая на недостаточный прогресс политиков в борьбе с долговым кризисом. Из других новостей решение ФРС и сопровождающая его риторика не преподнесли никаких сюрпризов, а корпоративные отчеты оставляют инвесторов в смешанных чувствах (прибыли падают не так сильно как ожидали, в то время как динамика выручки указывает на стагнацию бизнеса).

Такой смешанный новостной фон не создал предпосылок для решительных действий инвесторов. По итогам дня фондовые площадки по противоположным берегам Атлантики продемонстрировали разнонаправленную динамику (S&P 500 -0.3%, Euro Stoxx 50 +0.5%), котировки сырьевых товаров во главе с нефтью продолжили снижаться (CRB -0.7%), а доходность 10-летних Treasuries вновь приблизилась к верхней границе торгового диапазона (1.6-1.8%).

Сегодня на статистической повестке широкий спектр интересных экономических релизов: из европейских индикаторов ЕЦБ должен опубликовать монетарную статистику (M3) за сентябрь, а американские статбюро порадуют свежими данными по заказам товаров длительного пользования, результатами региональных опросов деловой активности в Канзасе и Чикаго, а также традиционной для четверга еженедельной статистикой обращений за пособием по безработице.

- **Падение евробондов приостановилось**

После достаточно острых распродаж во вторник, в течение европейской сессии среды суверенные и корпоративные евробонды были не очень активны, однако выход на рынок американских игроков предопределил продолжение продаж в корпоративных бенчмарках. Суверенная кредитная премия на фоне стабилизации нефтяных котировок слегка сузилась (-2 бп, 156 бп), а доходность бенчмарка RUSSIA 03/30 откатилась на 4 бп до 2.81%. Не принимая во внимание адаптацию евробондов ТНК-ВР к новостям о сделке с Роснефтью (TMENRU 02/20 (3.98%; +15 бп), TMENRU 03/17 (3.27%; +22 бп)), длинные евробонды Газпрома прибавили в доходностях 4-5 бп (GAZPRU 04/34 (5.23%; +4 бп), GAZPRU 03/22 (4.18%; +5 бп)). В финансовом секторе аутсайдерами стали бумаги ВТБ и Сбербанка (VTB 07/35 (5.75%; +3 бп), VTB 05/18 (5.15%; +8 бп), SBERRU 06/21 (4.44%; +5 бп)). В спекулятивных бумагах доминировала переоценка выпусков Евраза и Вымпелкома: EVRAZ 04/18 (6.52%; +9 бп), VIP 04/18 (5.39%; +11 бп).

- **Рубль незначительно укрепился на фоне стабилизации нефтяных котировок**

Стабилизация нефтяных котировок (вблизи отметки \$108 за баррель Brent), вызванная неплохим отчетом деловой активности в Китае, вместе с приближением основных налоговых выплат месяца позволили рублю отыграть часть падения предыдущего дня. Хотя отскок рублевых котировок был несколько сдержан негативными данными по индексам деловой уверенности в Европе (PMI и IFO), а также превысившим ожидания ростом запасов нефти в США бивалютная корзина к закрытию потеряла 11 коп. (35.52).

Намеченные на сегодня выплаты по НДПИ, скорее всего, приведут к дальнейшему укреплению рублевых котировок в ходе сессии. Тем не менее, учитывая сохраняющуюся нервозность относительно предоставления финансовой помощи Греции и Испании, мы не исключаем разворота поступательной динамики уже на завтрашних торгах.

- **Распродажи в госбумагах привели к признанию аукциона несостоявшимся**

Сохранение внешними рынками нейтрально-негативных настроений в ходе вчерашней сессии изменило картину рынка рублевых облигаций в целом и госбумаг в частности на прямо противоположную той, которую мы наблюдали в ходе всей прошлой недели. Бенчмарковые выпуски ОФЗ на средних и длинных дюрациях, концентрируя основные обороты сегмента, показали падение котировок, эквивалентное росту доходностей на 4-8 бп: ОФЗ 26208 (7.23%; +4 бп), ОФЗ 26205 (7.41%; +8 бп), ОФЗ 26207 (7.85%; +5 бп). Накопленное по итогам двух сессий (закрытие вторника и открытие среды) расхождение доходности ОФЗ 26208 на вторичном рынке по сравнению с целевыми границами, установленными Минфином на вчерашний аукцион, привело к признанию аукциона несостоявшимся, подтвердив тем самым наши первоначальные предположения.

Корпоративный сектор в ходе среды проявил солидарность с сегментом «безрисковых» бумаг и сосредоточился на перестановке котировок на более низких уровнях. Несмотря на большие процентные риски, свойственные облигациям с более длинными дюрациями, в сегменте банков первого эшелона коррекция сосредоточилась в выпусках с дюрацией до 1 года: РСХБ 01/20-2 (7.84%; +44 бп), ВТБ БО 03/13-2 (8.06%; +41 бп), ЮниКредитБ БО 02/15 (8.31%; +79 бп), РСХБ 10/21 (8.49%; +35 бп). Второй эшелон банков также демонстрировал продажи на сопоставимых дюрациях: НомосБ БО 08/15 (9.16%; +20 бп), АкБарсБ 10/13 (9.66%; +10 бп). В нефинансовом секторе точечные переоценки в более скромных диапазонах доходности были видны преимущественно в металлургах и телекомах второго эшелона (Мечел БО 04/13 (14.30%; +9 бп), Металлоинвест 03/22-1 (9.39%; +13 бп) и МТС 05/14 (8.13%; +9 бп), Вымпелком 03/22-1 (9.19%; +7 бп)).

Владимир Колычев
+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

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Среда, 24 октября (Алроса) Вторник, 23 октября (РусГидро, ТМК, Мечел) Понедельник, 22 октября (ММК) Пятница, 19 октября (НЛМК, Евраз) Четверг, 18 октября (Индикаторы внутреннего спроса, недельная инфляция)	Экономика в сентябре (rus / eng) Промышленное производство в сентябре (rus / eng) Ликвидность банковского сектора (rus) Итоги октябрьского заседания ЦБР (rus / eng) Инфляция в сентябре (rus / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (rus / eng) Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus) Россия в фокусе, октябрь (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 eveniy.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