

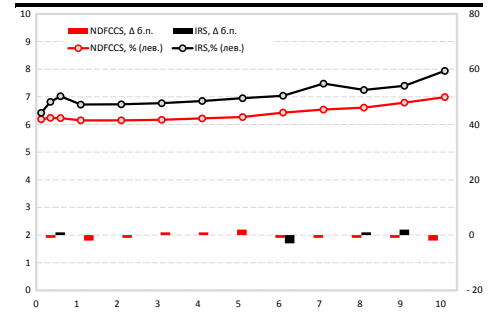
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Китай сохраняет намерения на реформирование финансового рынка.** Европейские и американские площадки, не имея значимых статистических поводов для роста или продолжения коррекции, оправились от распродаж предыдущего дня (Euro Stoxx 50 +0.72%, S&P 500 +0.33%), а защитные бумаги удержались в узком «боксовике» (UST'10 2.50%). Однако сегодня поводы для улучшения рискованного оптимизма были дополнены новостями из Китая о том, что власти сохраняют намерения на реализацию не прямых стимулирующих мер и продолжают либерализацию финансового рынка.
- Евробонды фиксируют прибыль.** Сегмент российских евробондов перешел к ожидаемой фиксации прибыли – суверенная кривая прибавила 2-3 бп, потянув за собой банковский первый эшелон. Нефинансовый сегмент отметился более значительным ростом доходностей на 3-5 бп по основным бенчмаркам.
- Рубль сохраняет устойчивость перед лицом снижения нефтяных котировок.** Несмотря на моральное давление со стороны снижения котировок «черного золота», рубль продолжает держаться вблизи локальных минимумов относительно бивалютной корзины и ее основной компоненты, что можно отнести на налоговый фактор. Однако его быстрое исчерпание, на наш взгляд, отразится на возврате корзины к интервенционной границы Банка России (37.40).
- Госбумаги продолжили фиксацию прибыли.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 2.52	+1.81	-6.97
BUND'10Y, %	● 1.77	-0.10	-10.20
LIBOR'3M, %	● 0.24	-0.03	-0.40
Россия'30, %	● 3.78	+1.60	-7.20
MosPrime'ON, %	● 6.22	-16.00	-7.00
iTraxx Xover, б.п.	● 347.05	+2.71	-5.93
EMBI+Sov, б.п.	● 324.01	+1.12	-3.19
Россия'5Y CDS, б.п.	● 156.42	+0.78	+2.96
Коррсчета, млрд. руб.	● 935.70	+14.30	+68.80
Dow Jones	● 15 509.21	+0.62	+0.89
S&P500	● 1 752.07	+0.33	+1.08
PTC	● 1 493.85	-0.07	+0.13
ММВБ	● 1 502.46	-0.32	-0.66
Золото, \$/тр. унц.	● 1 346.78	+0.99	+1.96
Нефть Brent \$/барр.	● 106.99	-0.76	-1.98
Руб./\$	● 31.68	-0.23	-0.78
Руб./Корзина	● 37.10	-0.15	-0.23

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индикатор делового оптимизма IFO	Германия	Октябрь
Заказы товаров длительного пользования	США	Сентябрь
Индикатор потребительского оптимизма от ун-та Мичигана	США	Октябрь

Ревью предыдущего дня

- **Китай сохраняет намерения на реформирование внутреннего рынка**

В ходе вчерашней сессии ключевые сегменты финансового рынка не демонстрировали значительных изменений – европейские площадки компенсировали распродажи банковского сегмента (Euro Stoxx 50 +0.72%), несмотря на относительно блеклые предварительные оценки индикаторов делового оптимизма, а американские (S&P 500 +0.33%) проигнорировали повышательную динамику в показателях обращений за пособием по безработице. В защитных бумагах также отсутствовали намерения на выбор направления – доходность UST'10 держалась вблизи отметки 2.50%.

Определенный интерес у нас вызывает развитие реформы по либерализации финансового рынка Китая. В ноябре состоится очередной съезд Компартии Китая, от которого многие ожидают дополнительных стимулов экономики, в отличие от антикризисных инфраструктурных проектов ориентированных на перераспределение нагрузки республиканского и региональных бюджетов, повышение гибкости ставок денежного рынка и, возможно, снижение ограничений на трудовую миграцию. Тем не менее, до еще начала съезда было принято решение о создании нового ориентира кредитной ставки, которая будет служить ориентиром стоимости фондирования 9 крупнейших банков сроком на 12 месяцев. Учитывая качество банков-участников, ставка выйдет на первый план относительно текущей регулируемой «потолочной» ставки и будет более качественно отражать ситуацию на денежном рынке Поднебесной.

Сегодня в центре внимания будет находиться очередной пакет американской статистики – заказы товаров длительного пользования и индикатор потребительских ожиданий по оценке университета Мичигана – наиболее яркие показатели. В Европе наиболее ожидаемы индикатор делового оптимизма немецких промышленников по оценке института IFO и ВВП Великобритании за 3 квартал.

- **Евробонды фиксируют прибыль**

Как мы и ожидали, сегмент российских евробондов перешел к фиксации прибылей. Суверенная кривая прибавила 2-3 бп, потянув за собой банковский первый эшелон. Нефинансовый сегмент, смотревшийся увереннее в последние дни, на этот раз отметился более значительным ростом доходностей на 3-5 бп по основным бенчмаркам первого и второго эшелонов.

- **Рубль сохраняет устойчивость перед лицом снижения нефтяных котировок**

В начале основной сессии четверга ситуация на внутреннем валютном рынке развивалась по сценарию укрепления рубля против бивалютной корзины (37.06) и ее основной компоненты (пары доллар/рубль, 31.64) на фоне продолжившихся распродаж доллара США на мировом рынке. И хотя, в последующем на положение рубля транслировалось снижение котировок «черного золота» (Brent опустился до \$107 за баррель), национальная валюта сохранила относительную устойчивость вблизи уровней 37.10-37.15 против корзины, что, на наш взгляд, может быть связано с повышением активности экспортеров на фронте продажи иностранной валюты в преддверии сегодняшней уплаты НДС и налога на прибыль в следующий понедельник. Соответственно, по исчерпанию налогового фактора мы ожидаем увидеть достаточно быстрое возвращение корзины к интервенционной границы Банка России (37.40).

- **Госбумаги продолжили фиксацию прибыли**

Характер движения на фоне отсутствия внешних предпосылок и точечная активность в наиболее ликвидных бенчмарках сегмента ОФЗ указывает на то, что к концу недели участники предпочли быстро зафиксировать прибыль, образовавшуюся с начала недели. Бенчмарки ОФЗ на дальнем участке кривой оказались в числе аутсайдеров: ОФЗ 26211 (7.20%; +2 бп), ОФЗ 26207 (7.57%; +5 бп), ОФЗ 26212 (7.68%; +1 бп).

Подобная ситуация – плавная фиксация после быстрого снижения доходностей – наблюдалась в сентябре после публикации данных по рынку труда и смягчения риторики ФРС о сворачивании программы количественного смягчения, тем не менее, в тот момент обременением выступала «бюджетная проблема». В результате длинные бенчмарковые выпуски ОФЗ после провала доходностей постепенно вернулись на отправные позиции. Собственно, мы находимся вблизи этих уровней в данный момент, однако в числе внешних факторов в ближайшие месяцы мы не увидим предпосылок для повышения сомнения в перспективах развивающихся рынков, напротив, ожидая постепенного восстановления спроса на их риски. Поэтому мы продолжаем рекомендовать открытие или удержание длинной позиции в выпуске ОФЗ 26212 с целью по доходности 7.10% на конец текущего – начало следующего года.

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, 24 октября	Экономика в сентябре (eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26212 (eng)
Среда, 23 октября	Итоги октябрьского заседания ЦБР (eng)	Изменение валютной политики ЦБР (eng)
Вторник, 22 октября	Октябрьское заседание ЦБР (eng)	Металлоинвест – кредитный обзор (eng)
Понедельник, 21 октября	Инфляция в августе (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Пятница, 18 октября (Polyus Gold)	Экономика в июле (eng)	Россия в фокусе, июль (eng)
Четверг, 17 октября (Алроса, Русал)	Промышленное производство в июле (eng)	Русал – торговая идея (eng)
Среда, 16 октября	Августовское заседание ЦБР (eng)	Русфинанс банк – профиль эмитента (rus)
Вторник, 15 октября	Инфляция в июле (eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (rus)
Понедельник, 14 октября (Решение ЦБ)	Экономика в июне (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Пятница, 11 октября (Аэрофлот)	Итоги июльского заседания ЦБР (eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Четверг, 10 октября	Инфляция в июне (eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (rus)
Среда, 9 октября	Экономика в мае (eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Вторник, 8 октября	Итоги июньского заседания ЦБР (rus / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Понедельник, 7 октября (Норильский никель)	Июньское заседание ЦБР (rus)	Квартальный экономический обзор (rus / eng)
Пятница, 4 октября	Инфляция в мае (rus / eng)	Россия в фокусе, февраль (rus / eng)
Четверг, 3 октября (Алроса, Силовые машины 2)	Экономика в апреле (rus / eng)	
Среда, 2 октября (НЛМК БО-13, О'КЕЙ БО-4)	Итоги майского заседания ЦБР (rus / eng)	
Вторник, 1 октября (Норильский никель)	Инфляция в апреле (eng)	
Понедельник, 30 сентября (Алроса)		

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 VShapovalenko@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 PVMalavkin@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 EPemeeev@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 oferta или предложение делать offerты. 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