

Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

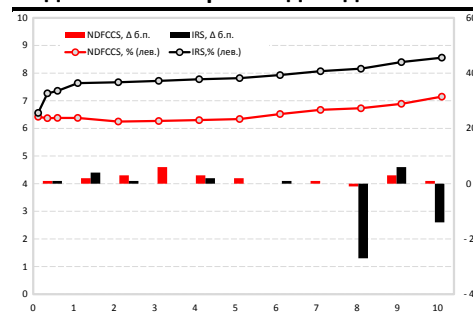
Ревью предыдущего дня

- Мировые рынки сохраняют осторожность.** Смешанный тон статистических и корпоративных отчетов благоволил вчера сохранению осторожного отношения к рисковому активам на мировых рынках. Фондовые индексы вновь завершили день разнонаправленными движениями (S&P 500 +0.3%, Euro Stoxx 50 -0.3%), а доходность защитных UST'10 подросла еще на 3 бп до 1.82%.
 - В евробондах проявился интерес к рискам финансовых институтов.** Несмотря на повсеместное сужение суверенных кредитных спредов европейских стран, включая CDS России (-4 бп, 152), доходности государственных евробондов продолжили рост (RUS'30 2.88%, +7 бп). В то же время в корпоративном секторе активность была крайне низкой, однако проявился интерес к рискам ВЭБа, Сбербанка и ВТБ.
 - Рубль отскочил к границе нейтрального коридора.** Укрепление рубля, вызванное продажами экспортной выручки для выплат НДС в первой половине торгов, было отыграно в ходе вечерней сессии (корзина 35.54, +2 коп.). На сегодняшних торгах давление на рубль продолжится на фоне коррекции нефтяных котировок и снижения аппетита к риску в ожидании статистики из США.
 - Госбумаги продолжили восстановление после продаж начала недели.** После пары дней резких продаж, госбумаги начали несмелый возврат к прежним уровням. Снижаясь в доходностях в ходе сессии, госбумаги средней и длинной дюрации теряли в доходностях 4 бп, однако закрылись на 6-14 бп ниже среды. В корпоративном секторе были видны точечные покупки, однако сектор не торопится последовать за госбондами.
- Корпоративные новости**
- Магнит.** Впечатляющие результаты за 9м'12.

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Валовой внутренний продукт	США	3 квартал
Расходы домохозяйств	США	3 квартал
Потребительская уверенность от ун-та Мичигана	США	Октябрь

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, ММВБ, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 1.82	+3.44	-1.11
BUND'10Y, %	● 1.58	+2.70	-5.00
LIBOR'3М, %	● 0.31	-0.10	-0.55
Россия'30, %	● 2.88	+7.30	+13.90
MosPrime'ON, %	● 6.56	+17.00	+47.00
iTraxx Xover, б.п.	● 529.10	+4.59	+46.64
EMBI+Sov, б.п.	● 256.03	-3.42	+7.69
Россия'5Y CDS, б.п.	● 153.17	-2.87	+21.75
Коррсчета, млрд. руб.	● 643.00	-14.10	-252.10
Депозиты, млрд. руб.	● 76.10	-24.50	-21.10
Операции с ЦБ, млрд. руб.	● -395.60	-275.00	-332.90
Dow Jones	● 13 103.68	+0.20	-3.40
S&P500	● 1 412.97	+0.30	-3.14
PTC	● 1 456.91	-0.38	-3.78
ММВБ	● 1 446.00	-0.39	-2.02
Золото, \$/тр. унц.	● 1 712.48	+0.56	-1.81
Нефть Brent \$/барр.	● 108.49	+0.59	-3.62
Руб./\$	● 31.38	+0.16	+1.93
Руб./Корзина	● 35.56	+0.16	+1.41

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Ревью предыдущего дня

- **Мировые рынки сохраняют осторожность**

Смешанный тон статистических и корпоративных отчетов благоволил вчера сохранению осторожного отношения к рисковому активам на финансовых рынках. Из экономических новостей сентябрьская монетарная статистика указала на усиление тенденции делевериджа частного сектора Еврозоны, а свежий отчет по заказам товаров длительного потребления в США подтвердил опасения замедления инвестиционной активности в условиях высокой неопределенности налоговой политики новой/старой администрации. Кроме того, региональные опросы деловой активности от ФРБ Канзаса и Чикаго обнажили более сдержанные, чем ожидалось, настроения промышленников, а еженедельная статистика обращений за пособием по безработице в целом указывает на сохранение вялого тренда роста занятости в американской экономике (соответствующего росту NFP в пределах 100 тыс.).

Несмотря на блеклые экономические релизы, рискованные настроения вчера нашли поддержку в более радужных корпоративных отчетах (Procter&Gamble и др.). Таким образом, фондовые индексы вновь завершили день разнонаправленными движениями (S&P 500 +0.3%, Euro Stoxx 50 -0.3%), а доходность защитных UST'10 подросла еще на 3 бп до 1.82%.

Сегодня в фокусе рынков реакция на слабый отчет Apple, а на статистическом фронте внимания заслуживает свежий отчет о состоянии рынка труда в Испании, первая оценка ВВП США за ушедший квартал, а также результаты свежего опроса потребительской уверенности американских домохозяйств от университета Мичигана.

- **В евробондах проявился интерес к рискам финансовых институтов**

В четверг европейский долговой рынок, продолжая консолидироваться в ожидании решений по Испании и Греции, удерживал маргинальные покупательские настроения, что в итоге отразилось на сужении суверенных кредитных премий CDS по всему доступному спектру стран Еврозоны на 3-7%. Премия России изменилась сонаправлено общей тенденции (152, -4 бп), однако в разрезе государственных евробондов доходности не отразили должного оптимизма: RUSSIA 03/30 (2.88%; +7 бп), RUSSIA 06/28 (4.17%; +2 бп), RUSSIA 04/42 (4.42%; +2 бп). В корпоративном сегменте активность практически отсутствовала, и все же был отмечен некоторый покупательский интерес к рискам квази-суверенных финансовых институтов. Сделки сосредоточились в бумагах Сбербанка, ВЭБа и ВТБ: SBERRU 06/21 (4.38%; -6 бп), VTB 07/35 (5.72%; -3 бп), VEBBNK 07/20 (3.99%; -4 бп). Одновременно с ними, незначительный сдвиг доходностей показали длинные бенчмарки Вымпелкома (VIP 02/21 (6.23%; -4 бп), VIP 03/22 (6.38%; -3 бп)).

- **Рубль отскочил к границе нейтрального коридора**

На фоне роста продаж экспортной выручки для выплат НДС и кратковременного восстановления нефтяных котировок рубль укрепился в первой половине вчерашнего торгового дня (35.45). Однако по мере исчерпания этих двух факторов и публикации слабой зарубежной макроэкономической статистики бивалютная корзина вернулась к уровню закрытия вчерашних торгов (35.54, +2 коп.).

На открытии негативное движение рубля продолжилось. Потеряв поддержку экспортеров, рубль отскочил к границе коридора продаж Банка России. Хотя налоговый календарь еще предполагает выплаты по квартальному налогу на прибыль, мы ожидаем менее выраженную реакцию рубля на это событие. В этой связи мы считаем, что низкая склонность инвесторов к риску в ожидании значимой американской статистики по ВВП за третий квартал продолжит удерживать бивалютную корзину вблизи промежуточной границы ЦБР.

- **Госбумаги продолжили восстановление после продаж начала недели**

Беря за точку отчета окончание торговой сессии среды, можно с уверенностью говорить о продолжении восстановительной торговли в госбумагах в ходе вчерашнего дня. На средних и длинных участках кривой бенчмарковые выпуски ОФЗ в ходе сессии теряли в доходностях до 4 бп, однако по ценам закрытия снижение составило до 14 бп: ОФЗ 26206 (7.07%; -8 бп), ОФЗ 26205 (7.29%; -14 бп), ОФЗ 26209 (7.41%; -6 бп). Несмотря на точечные покупки в корпоративном секторе, сегмент не разделил оптимизма госбумаг. В выпусках банков первого эшелона в лидерах снижения были бенчмарки РСХБ, Росбанка и Юникредита с дюрацией от 0.8 года и более, а во втором продажи, напротив, сконцентрировались в более коротких выпусках (БПетроком 12/14 (7.96%; +18 бп), Уралсиб 03/17 (9.39%; +38 бп). В бумагах нефинансовых компаний второго эшелона – телекомов и металлургов – сделки имели преимущественно смешанный характер: РусАлБал 02/18 (14.78%; +7 бп), Металлоинвест 03/22-1 (9.44%; +2 бп), МТС 05/14 (8.08%; -1 бп), ВымпелкомИнв 10/15-1 (9.21%; -6 бп).

Ставки денежного рынка (день, неделя) после уплаты НДС и акцизов не изменили полярности, продолжая притягиваться к критическому уровню фиксированного РЕПО (6.50%). Не помогли снять напряжение и расширенные до 460-470 млрд руб. лимиты дневного РЕПО. Отягощающим фактором текущего всплеска ставок остается предстоящая в понедельник уплата налога на прибыль. Очевидно, она также потребует расширенных лимитов от регулятора, однако значимым триггером для снижения ставок денежного рынка окончания налогового периода может быть не достаточно – для этого мы должны увидеть смещение интересов участников рынка на недельный инструмент рефинансирования.

Из интересных событий следует выделить депозитный аукцион ВЭБа, прошедший под знаком повышенного спроса. ВЭБ предлагал 25 млрд руб. на срок 357 дней. Несмотря на достаточно высокую ставку (минимальный бид 8.50%), спрос оказался более чем конкурентным (88 млрд руб.), в результате чего средневзвешенная доходность составила 9.48%. Помимо этого Казначейство РФ разместило трехмесячный депозит в объеме 5 млрд руб. по минимальной ставке (7.00%).

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

Корпоративные новости

Финансовые результаты: Магнит

- **Магнит (-/ВВ/-) объявил неаудированные результаты деятельности за 9м'12.**

Компания продолжает демонстрировать высокие показатели рентабельности, валовая маржа за 9м'12 увеличилась более чем на 2.5 пп, превысив 26%, рост показателя EBITDA за тот же период составил более 89% г/г, а его значение превысило 32.7 млрд. руб. (рентабельность +3 пп, 10.3%). Результаты обусловлены несколькими факторами, среди которых снижение ECH в 2012 году, а также продолжающаяся оптимизация логистических процессов в компании, которая подразумевает сокращение подрядных контрактов на перевозки.

Сергей Галицкий на телеконференции, посвященной публикации неаудированных результатов обратил внимание аналитиков на то, что высокие показатели рентабельности не являются приоритетными для деятельности компании. Ключевыми задачами он назвал повышение эффективности операционной деятельности и сохранение агрессивной ценовой политики, которые, по его мнению, позволят продолжить экспансию не только в неосвоенных регионах, но и там, где присутствие других игроков более заметно (Москва и МО).

Мы сохраняем позитивный прогноз по наиболее ликвидным бумагам компании, но не видим причин для заметных изменений в доходностях.

Алексей Думнов
+7 (495) 662-1300, доб. 14835
ADumnov@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Четверг, 25 октября	Экономика в сентябре (rus / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок
Среда, 24 октября (Алроса)	Промышленное производство в сентябре (rus / eng)	трансмиссионного механизма монетарной политики (rus / eng)
Вторник, 23 октября (РусГидро, ТМК, Мечел)	Ликвидность банковского сектора (rus)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Понедельник, 22 октября (ММК)	Итоги октябрьского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Пятница, 19 октября (НЛМК, Евраз)	Инфляция в сентябре (rus / eng)	

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Кольчев 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 PMalyavkin@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