

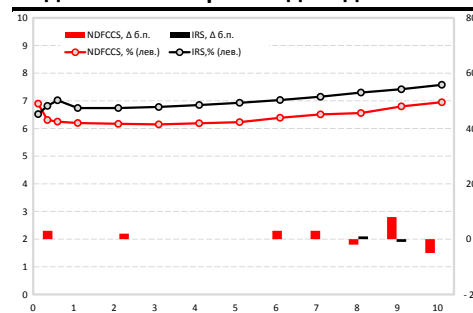
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Концентрация рынков на предстоящем заседании ФРС продолжает расти.** В то время как многие участники снижают свою активность (S&P 500 +0.13%, UST'10 2.52% +1 бп) в преддверии заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США в расчете на оглашение мнения регулятора о текущих успехах экономики и перспективах сокращения программы QE3, сегодняшние данные по обороту розничной торговли в США и потребительской уверенности отразят первые сигналы о влиянии недавних бюджетных проблем в США на потребление домашних хозяйств.
- По окончании налогового периода рубль понизил свои равновесные уровни.** Исчерпание ключевого для рубля календарного фактора в начале текущей недели оказало слегка негативное влияние на равновесную стоимость национальной валюты – бивалютная корзина на протяжении всей сессии поступательно двигалась к отметке 7.33 (+10 коп.). Несмотря на значимость внешних событий в контексте неясных сигналов европейского и американского регуляторов относительно динамики локальных валют, мы сохраняем умеренный оптимизм в отношении спроса на рублевый риск, который, как мы полагаем, не позволит бивалютной корзине значительно удалиться за пределы 37.50.
- Минфин решил сместить акцент предстоящего аукциона на средний участок.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	● 2.52	+1.45	-7.81
BUND'10Y, %	● 1.75	-0.60	-9.90
LIBOR'3M, %	● 0.24	-0.10	-0.28
Россия'30, %	● 3.81	+1.80	-2.10
MosPrime'ON, %	● 6.50	+13.00	+18.00
iTraxx Xover, б.п.	● 345.86	-3.22	-0.42
EMBI+Sov, б.п.	● 325.79	+0.04	+4.83
Россия'5Y CDS, б.п.	● 159.06	+1.74	+6.59
Коррсчета, млрд. руб.	● 850.40	-28.20	+22.80
Dow Jones	● 15 568.93	-0.01	+1.14
S&P500	● 1 762.11	+0.13	+0.99
PTC	● 1 493.11	+0.06	-1.43
ММВБ	● 1 511.51	+0.47	-1.46
Золото, \$/тр. унц.	● 1 352.65	+0.14	+2.71
Нефть Brent \$/барр.	● 109.61	+2.45	-0.03
Руб./\$	● 31.92	+0.28	+0.05
Руб./Корзина	● 37.35	+0.24	+0.46

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Оборот розничной торговли	США	Сентябрь
Индекс цен на недвижимость S&P/CaseShiller	США	Август
Индекс потребительской уверенности	США	Октябрь

Ревью предыдущего дня

- **Концентрация рынков на предстоящем заседании ФРС продолжает расти**

Мировые фондовые рынки сохранили разнонаправленные интересы по итогам понедельника, что было обусловлено снижением интереса к актуальной статистике в преддверии наиболее значимого события недели – заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США (среда). В частности, позитивной динамики промышленного производства в США было достаточно, чтобы перевесить поводы для пессимизма на северо-американском континенте (S&P 5400 +0.13%), зафиксированные снижением количества незавершенных сделок с недвижимостью и ослаблением делового оптимизма в регионе ФРБ Далласа. Тем не менее, доходности защитных бумаг сохранили ориентацию на снижение (UST'10 2.52%, +1 бп), что на наш взгляд выглядит вполне реалистичным сценарием в контексте вероятных исходов заседания монетарного регулятора. Мы полагаем, что американский монетарный регулятор сделает акцент на комментариях по текущей ситуации экономики и оценке рисков. Возможно, будут затронуты ориентиры монетарной политики, однако многое все же будет зависеть от оценок успехов на рынке труда, который по итогам сентября не показал убедительных результатов, и, вероятно, может добавить разочарования по мере транслирования фискальных проблем в потребительскую активность.

Сегодня рынки получают сразу два сигнала о состоянии американских потребителей – в США будет опубликован сентябрьский показатель оборота розничной торговли и индикатор потребительского оптимизма за октябрь.

- **По окончании налогового периода рубль понизил свои равновесные уровни**

Окончание налогового периода приблизило бивалютную корзину к нашим ориентирам конца месяца – в ходе сессии понедельника корзина неуклонно росла от уровней закрытия пятницы (37.23) до отметки 37.33, значительно ускорившись на вечерних торгах. При этом основная переоценка последовала в паре доллар США/рубль из-за формального исчерпания календарного фактора уплаты налогов и маржинального укрепления на мировом валютном рынке (пара EURUSD откатилась на 30 центов от локальных уровней сопротивления вблизи 1.38). Мы полагаем, что по мере того, как корзина перейдет за «рубикон» интервенций Банка России, она достаточно быстро найдет сопротивление со стороны продавцов иностранной валюты на фоне сохраняющихся нереализованных интересов в валютах развивающихся стран, и в том числе на фронте локальных госбумаг. В этом ключе, на краткосрочном интервале мы пока не видим перспектив для ослабления рубля за пределы отметки 37.50, хотя чувствительность к внешним событиям, в частности сигналам и решениям регуляторов США и Европы, остается особенно значимой.

- **Минфин решил сместить акцент предстоящего аукциона на средний участок**

Рынок госбумаг в качестве отправной точки начала недели выбрал для себя уровни закрытия пятницы, которые в течение первой половины дня, хоть и на относительно низких объемах, но все же были поддержаны локальными игроками. К концу торгов ситуация немного улучшилась как со стороны объемов спроса, так и со стороны динамики доходностей, что на наш взгляд могло стать признаком появления интереса нерезидентов. По крайней мере, внешний фон в ожидании более мягкой (или хотя бы более четкой по сравнению с сентябрьским заседанием) риторики американского монетарного регулятора остался относительно благоприятным для развивающихся рынков. Вторичный сегмент ОФЗ на этом фоне закрылся маргинальным снижением доходностей (на 2-3 бп) на длинных сроках до погашения: ОФЗ 26207 (7.56%; 0 бп), ОФЗ 26212 (7.66%; -3 бп). В то же время бумаги со сроком погашения 5-10 лет выглядели не столь уверенно из-за решения Минфина сместить акцент на них на предстоящих аукционах: Минфин предложит в среду 10 млрд руб. 10-летнего бенчмарка ОФЗ 26215 и 25 млрд руб. 4.5-летнего бенчмарка ОФЗ 25081. На наш взгляд рынок госбумаг сохраняет достаточный потенциал для вывода предлагаемых бумаг на вторичный рынок без премии, в то же время не стоит ожидать серьезного ралли до итогов заседания ФРС, которые будут опубликованы уже после проведения аукционов.

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
Понедельник, 28 октября (Алроса)	Экономика в сентябре (eng)	Торговая идея: Алроса (eng)
Пятница, 25 октября	Итоги октябрьского заседания ЦБР (eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26212 (eng)
Четверг, 24 октября	Октябрьское заседание ЦБР (eng)	Изменение валютной политики ЦБР (eng)
Среда, 23 октября	Инфляция в августе (eng)	Металлоинвест – кредитный обзор (eng)
Вторник, 22 октября	Экономика в июле (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Понедельник, 21 октября	Промышленное производство в июле (eng)	Россия в фокусе, июль (eng)
Пятница, 18 октября (Polyus Gold)	Августовское заседание ЦБР (eng)	Русал – торговая идея (eng)
Четверг, 17 октября (Алроса, Русал)	Инфляция в июле (eng)	Русфинанс банк – профиль эмитента (rus)
Среда, 16 октября	Экономика в июне (eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (rus)
Вторник, 15 октября	Итоги июльского заседания ЦБР (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Понедельник, 14 октября (Решение ЦБ)	Инфляция в июне (eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Пятница, 11 октября (Аэрофлот)	Экономика в мае (eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (rus)
Четверг, 10 октября	Итоги июньского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Среда, 9 октября	Июньское заседание ЦБР (rus)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Вторник, 8 октября	Инфляция в мае (rus / eng)	Квартальный экономический обзор (rus / eng)
Понедельник, 7 октября (Норильский никель)	Экономика в апреле (rus / eng)	
Пятница, 4 октября	Итоги майского заседания ЦБР (rus / eng)	
Четверг, 3 октября (Алроса, Силовые машины 2)	Инфляция в апреле (eng)	
Среда, 2 октября (НЛМК БО-13, О'КЕЙ БО-4)		
Вторник, 1 октября (Норильский никель)		
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 MVPetukhova@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 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 EPEmeev@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 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