

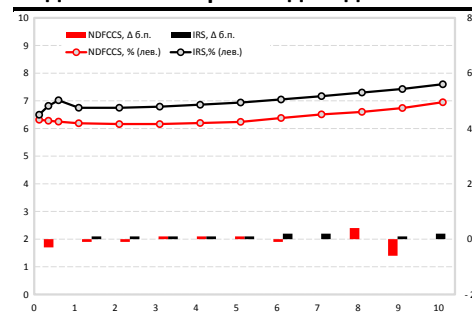
Брифинг **ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

Приложение доступно по [ссылке](#)

Ревью предыдущего дня

- Рисковые активы устремились на север, а защитные – на юг в преддверии решения ФРС.** Ключевые фондовые площадки (Euro Stoxx 50 +0.95%, S&P 500 +0.56%), хотя и имели формальные поводы для оптимизма со стороны локальной статистики, все же сосредоточились на ожиданиях смягчения риторики американским монетарным регулятором. Долговые рынки также подтвердили эти ожидания через призму снижения доходностей защитных бумаг США (UST'10 2.50%, -2 бп) и периферийной Европы (-4-6 бп).
- Рубль вернулся в интервенционный диапазон Банка России.** Несмотря на то, что в ходе вчерашней сессии рубль зафиксировал ослабление (до 37.50 против корзины, +14 коп.), сопоставимое с наиболее волатильными валютами развивающихся стран, мы не видим признаков системной коррекции рискованных настроений в отношении развивающихся валют и рубля. В условиях отсутствия сюрпризов от ФРС и ЕЦБ мы ожидаем смещения акцента на локальные потоки спроса на иностранную валюту, которые определяют диапазонную торговлю бивалютной корзины в интервенционной зоне Банка России.
- Минфин предложил достаточно «жесткие» ориентиры доходностей.**

Индикативные кривые доходностей



Источник: Bloomberg, Московская Биржа, Росбанк

Ключевые индикаторы рынка

	Посл. знач.	Δ день	Δ нед.
UST'10Y, %	2.50	-1.99	-0.90
BUND'10Y, %	1.74	-0.80	-5.50
LIBOR'3M, %	0.24	+0.16	-0.09
Россия'30, %	3.82	+0.80	+2.40
MosPrime'ON, %	6.51	+1.00	+16.00
iTraxx Xover, б.п.	341.03	-4.84	+3.34
EMBI+Sov, б.п.	330.49	+4.70	+5.37
Россия'5Y CDS, б.п.	162.09	+3.04	+10.49
Коррсчета, млрд. руб.	977.30	+126.90	+149.70
Dow Jones	15 680.35	+0.71	+1.36
S&P500	1 771.95	+0.56	+0.98
PTC	1 491.56	-0.10	-1.81
ММВБ	1 516.17	+0.31	-0.83
Золото, \$/тр. унц.	1 345.05	-0.57	+0.36
Нефть Brent \$/барр.	109.01	-0.55	-0.88
Руб./\$	32.06	+0.43	+1.13
Руб./Корзина	37.48	+0.36	+1.10

Источник: Bloomberg, Банк России, Росбанк

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

Основные события дня

Показатель	Страна	Период
Индекс потребительских цен	США	Сентябрь
Заседание Комитета по открытым рынкам ФРС	США	30 октября
Изменение занятости по оценке компании ADP	США	Октябрь

Ревью предыдущего дня

- **Рисковые активы устремились на север, а защитные – на юг в преддверии решения ФРС**

В ходе вчерашней сессии динамика европейских и американских фондовых площадок (Euro Stoxx 50 +0.95%, S&P 500 +0.56%) показала взаимно положительные аппетиты к риску по обе стороны Атлантики в преддверии сегодняшнего заседания Комитета по открытым рынкам США. Защитные бумаги американского Казначейства торговались в направлении снижения доходностей – UST'10 вернулась к уровню 2.50% (-2 бп), тогда как европейский долговой рынок сохранил достаточно агрессивные покупательские настроения в отношении долга периферийных стран, преимущественно Испании и Италии (-4-6 бп). Однако помимо формируемых ожиданий о смягчении риторики американского регулятора, вчерашняя порция статистики добавила поводов для оптимизма – оборот розничной торговли в группе «контрольных» товаров (базовая группа для оценки потребительских расходов) слегка превзошел ожидания, а индекс цен на недвижимость в 20 крупнейших городах (S&P/CaseShiller) возобновил рост после июльской паузы. Ложкой дегтя оказался индикатор потребительской активности, который упал значительно ниже ожиданий и пересмотренной вверх сентябрьской оценки.

Сегодня помимо заседания ФРС интерес будет прикован к статистике по инфляции в США и данным по изменению занятости от компании ADP. В Европе наиболее значимым является индикатор изменения занятости в Германии.

- **Рубль вернулся в интервенционный диапазон Банка России**

Не дожидаясь разрешения одной из главных интриг недели – окончания заседания монетарного регулятора США на исходе налогового периода локальный валютный рынок достаточно быстро пересмотрел равновесные уровни рубля с 37.20 до 37.50 против бивалютной корзины. Среди сопоставимых валют рубль находился ближе к привычным аутсайдерам – турецкой лире, бразильскому реалу, индонезийской рупии – показав приличное отставание (до 1.0%) от валют ЦБЕ. Несмотря на сохраняющийся скепсис участников рынка в отношении развивающихся стран вопреки смягчению сдерживающего фактора в виде планов ФРС по сокращению QE3, мы по-прежнему не видим предпосылок для системного изменения рискованных предпочтений в пользу глобальных распродаж. Для рубля это означает возврат под влияние локальных потоков спроса и предложения, которое в текущих временных рамках, скорее, смещено в пользу спроса со стороны импортеров на хеджевые валютные продукты (и частично конверсионный спрос банков перед ноябрьскими праздниками, в течение которых можно наблюдать сезонный спрос со стороны физлиц на иностранную валюту). В свою очередь, это стимулирует ослабление рублевых котировок (37.50). Однако без значимых внешних триггеров (например, сюрпризы от ФРС или ЕЦБ) мы не ожидаем направленных движений бивалютной корзины ни в восходящем, ни в нисходящем направлениях, полагая, что бивалютная корзина выберет для себя боковой диапазон шириной 20-25 копеек от первой интервенционной границы Банка России (по нашим подсчетам смещение границы на уровень 37.45 должно было произойти еще вчера).

- **Минфин предложил достаточно «жесткие» ориентиры доходностей**

Локальный сегмент госбумаг, видимо, в одну сессию (сессию понедельника) отыграл покупательный интерес – уже во вторник обороты значительно упали, ограничив диапазоны движения доходностей. Средний участок суверенной кривой на крайне низких оборотах в течение торгов показывал рост доходностей на 1-3 бп, что могло быть связано с интригой в преддверии оглашения ориентиров Минфина по бумаге ОФЗ 25081 (25 млрд руб., 4.5 года, 6.70-6.75%): ОФЗ 25080 (6.60%; +1 бп), ОФЗ 25081 (6.75%; +3 бп), ОФЗ 26208 (6.76%; +1 бп). На дальнем «хвосте» также не было видно особого оптимизма в преддверии размещения 10-летнего выпуска ОФЗ 26215 (10 млрд руб., 7.29-7.34%): ОФЗ 26215 (7.32%; +1 бп), ОФЗ 26207 (7.56%; +1 бп), ОФЗ 26212 (7.67%; +1 бп).

Мы полагаем, что сегодняшние аукционы могут встретить некоторый интерес от локальных игроков и нерезидентов в расчете на благоприятные новости в течение дня из-за океана. Тем более, бумаги предлагают неплохой керри и роллдаун (на 3 мес. 12 и 11 бп для ОФЗ 25081 и ОФЗ 26215, соответственно), который формально можно использовать в качестве краткосрочного запаса прочности на случай неоправдавшихся ожиданий по повышению активности среди нерезидентов. Однако мы полагаем, что сегодня американский регулятор добавит поводов для повышения интереса к развивающимся долговым рынкам, что как минимум поддержит восстановление корреляции дальнего участка кривой ОФЗ с индикативными бумагами US Treasuries.

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
Вторник, 29 октября	Экономика в сентябре (eng)	Торговая идея: Алроса (eng)
Понедельник, 28 октября (Алроса)	Итоги октябрьского заседания ЦБР (eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26212 (eng)
Пятница, 25 октября	Октябрьское заседание ЦБР (eng)	Изменение валютной политики ЦБР (eng)
Четверг, 24 октября	Инфляция в августе (eng)	Металлоинвест – кредитный обзор (eng)
Среда, 23 октября	Экономика в июле (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 22 октября	Промышленное производство в июле (eng)	Россия в фокусе, июль (eng)
Понедельник, 21 октября	Августовское заседание ЦБР (eng)	Русал – торговая идея (eng)
Пятница, 18 октября (Polys Gold)	Инфляция в июле (eng)	Русфинанс банк – профиль эмитента (rus)
Четверг, 17 октября (Алроса, Русал)	Экономика в июне (eng)	Банк DeltaCredit – профиль эмитента (rus)
Среда, 16 октября	Итоги июльского заседания ЦБР (eng)	Квартальный экономический обзор (eng)
Вторник, 15 октября	Инфляция в июне (eng)	Россия в фокусе, май (eng)
Понедельник, 14 октября (Решение ЦБ)	Экономика в мае (eng)	Polys Gold International – профиль эмитента (rus)
Пятница, 11 октября (Аэрофлот)	Итоги июньского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Четверг, 10 октября	Июньское заседание ЦБР (rus)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Среда, 9 октября	Инфляция в мае (rus / eng)	Квартальный экономический обзор (rus / eng)
Вторник, 8 октября	Экономика в апреле (rus / eng)	
Понедельник, 7 октября (Норильский никель)	Итоги майского заседания ЦБР (rus / eng)	
Пятница, 4 октября	Инфляция в апреле (eng)	
Четверг, 3 октября (Алроса, Силовые машины 2)		
Среда, 2 октября (НЛМК БО-13, О'КЕЙ БО-4)		
Вторник, 1 октября (Норильский никель)		

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