

## Ежедневный обзор рынка облигаций

6 июня 2012 г. | среда

Во вторник на российском рынке корпоративных облигаций сохранилась боковая динамика с некоторым перевесом в пользу продавцов. Смена настроений на мировых финансовых рынках в сторону пессимизма и отсутствие излишней рублевой ликвидности отсрочили решение о крупных покупках, несмотря на стабилизацию ситуации на денежном и внутреннем валютном рынках.

Степень неопределенности во вторник вновь возросла, что подорвало начавшееся восстановление склонности к риску. Участники рынка предпочли вновь придерживаться нейтралитета, дожидаясь исхода переговоров министров финансов G7 в отношении развития ситуации в Испании. К тому же свежие публикации макроэкономических данных в виде промзаказов в Германии и розничных продаж в еврозоне вновь напомнили о рисках углубления рецессии в Старом Свете.

От глав финансовых ведомств в итоге инвесторы дождались «дежурных» комментариев о координации усилий и проявления «бдительного» мониторинга. А вот настоящим «сюрпризом» стали слова министра финансов Испании г-на Монторо, который признал, что 4-я экономика еврозоны утратила доверие инвесторов и больше не готова занимать деньги под непомерные ставки. Выходом из сложившейся ситуации, в его представлении, может стать рекапитализация банков, причем объем требуемой помощи извне отнюдь не огромен (сколько именно нужно он не упомянул).

По сообщениям Die Welt, Германия настояла на том, чтобы Мадрид согласился на опцион использования условной кредитной линии EFSF, окончательное же решение: из каких источников поддерживать финансовое учреждение - еще предстоит принять. Между тем вышедший вечером индекс по деловой активности в сфере услуг в США и данные по ВВП Австралии за I квартал смогли вернуть уверенность инвесторам.

В среду утром азиатские фондовые рынки и фьючерсы на американские индексы ударились в рост, цены на нефть после сокращения запасов по данным API также стали придерживаться восходящей динамики, американский доллар сдает свои позиции конкурентам. Схожее наблюдается и на внутреннем валютном рынке, где утром рубль демонстрирует курсы к американскому доллару USDRUB\_TOM: 32.75 и к бивалютной корзине USDEUR\_BKT 36.49.

Ситуация с рублевой ликвидностью утром в среду незначительно улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 6.6 млрд. руб. до 631.7 млрд. руб. Во вторник коммерческие банки на аукционе прямого РЕПО привлекли 204.4 млрд. руб., против 245.8 млрд. руб. днем ранее. По итогам состоявшегося аукциона РЕПО на семь дней сумма заимствований составила 515.7 млрд. руб. по средневзвешенной ставке в 5.28%. Напряжение на денежном рынке продолжило постепенно спадать - индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 23 б. п. до 5.37% годовых, ставка междилерского РЕПО O/N - на 31б.п. до 5.66%.

Сегодня банкам предстоит вернуть по второй части РЕПО 176 млрд. руб. на один день и 477 млрд. на семь дней, что с учетом итогов вчерашних аукционов и выставленного сегодня лимита Банком России на один день в размере 200 млрд. руб. не должно вызвать проблем. Также сегодня состоится аукцион по размещению ОФЗ серии 25079 на 10 млрд. руб. (диапазон доходности 7.55%-7.65%), который может оказаться более результативным, чем предыдущие.

Таким образом, с учетом благоприятной конъюнктуры на внешних рынках и укрепления российской валюты сегодня на российском рынке корпоративных облигаций следует ожидать сохранения смешанной динамики с большими шансами увидеть по итогам дня положительные переоценки.

Во вторник на рынке корпоративных облигаций во вторник наблюдалась разнонаправленная динамика с перевесом на стороне продавцов. Ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.06% до 104.32 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.03% до 319.57 пунктов. Торговая активность немного повысилась - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 12,83 млрд. рублей, из которых 7.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1298,3	0,10%	-0,8%	-6,4%	-7,4%
PTC	1254,5	0,65%	-1,6%	-16,3%	-9,2%
S&P 500 Fut	1292,1	0,54%	-1,3%	-5,2%	3,6%
S&P 500	1285,5	0,57%	-3,5%	-6,1%	2,2%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	32,80	-0,81%	0,0%	8,5%	2,0%
EUR/RUR	40,97	-0,40%	0,6%	4,4%	-1,8%
Бивалютная корзина/RUR	36,48	-0,63%	0,3%	6,7%	0,3%
USD Index	82,57	-0,31%	-0,5%	3,9%	3,0%
EUR/USD	1,249	0,30%	1,0%	-4,3%	-3,6%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	99,06	0,22%	-4,3%	-12,2%	-6,2%
WTI	84,73	0,52%	-3,5%	-14,3%	-9,1%
Золото	1626,1	0,56%	4,0%	-1,0%	4,0%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0,06	-0,01	-0,01	-0,01	0,05
UST 12m	0,17	0,00	0,00	0,00	0,07
UST 2	0,25	0,00	-0,02	0,00	0,01
UST 5	0,67	0,00	-0,01	-0,11	-0,16
UST 10	1,58	0,05	-0,04	-0,30	-0,30
UST 30	2,64	0,08	-0,07	-0,43	-0,25
Bund 10	1,23	0,03	-0,04	-0,35	-0,60
Russia 30	4,26	0,04	0,08	0,38	-0,32
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	368	-1	12	68	-2
CDX.EM	322	-13	-7	73	15
iTraxx Crossover 5Y	738	1	19	82	-17
VIX Index	24,7	-1,4	3,6	5,5	1,3
TED spread	41	-2	-1	-1	16
CDS 5 Russia	281	0	25	92	6
CDS 5 Brazil	171	-4	6	47	9
CDS 5 Turkey	303	0	20	74	16
CDS 5 Portugal	1181	0	16	171	89
CDS 5 Italy	569	0	19	129	66
CDS 5 Ireland	714	0	-7	137	-12
CDS 5 Spain	604	0	15	119	210
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0,16	-0,01	0,00	-0,01	0,05
Libor 3m	0,47	0,00	0,00	0,00	-0,11
Euribor o/n	0,26	0,00	0,00	0,01	-0,17
Euribor 3m	0,59	0,00	-0,01	-0,03	-0,71
Mosprime o/n	5,37	-0,23	-1,52	-0,20	-0,26
Mosprime 3m	7,13	-0,03	-0,11	0,38	-0,09
NDF Rub 3m	6,58	-0,16	-0,52	0,74	0,68
NDF Rub 12m	6,55	-0,09	-0,41	0,59	0,67

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	319,57	319,66	319,20
IFX-Cbonds ценовой	104,32	104,38	104,39
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9,08	9,04	9,07
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	631,7	625,1	748,7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	912,4	954,3	1200,0

Источник: Данные бирж, Cbonds

## Аналитический департамент

**Арсен Балишян, PhD, CFA**

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: [abalishyan@ursacapital.ru](mailto:abalishyan@ursacapital.ru)

**Станислав Савинов**

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: [ssavinov@ursacapital.ru](mailto:ssavinov@ursacapital.ru)

## Департамент управления бумаг с фиксированной доходностью

**Олег Медведев**

Начальник департамента

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 147)

e-mail: [omedvedev@ursacapital.ru](mailto:omedvedev@ursacapital.ru)

## Департамент долгового финансирования

**Константин Ковалев**

Начальник департамента

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 140)

e-mail: [kkovalev@ursacapital.ru](mailto:kkovalev@ursacapital.ru)

### Отказ от ответственности

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и ООО «Урса Капитал» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. ООО «Урса Капитал» не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако ООО «Урса Капитал» имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения ООО «Урса Капитал». ООО «Урса Капитал» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.