

## Ежедневный обзор рынка

6 июля 2012 г. | пятница

В четверг российский рынок корпоративных облигаций, несмотря на негативную конъюнктуру на внешних рынках, сохранил оптимистичный настрой. Относительную независимость от факторов извне придает решение о допуске Euroclear и Clearstream на рынок ОФЗ, что спровоцировало «ралли» в суверенном сегменте рынка и создало предпосылки для «технического» роста корпоративных бондов при прочих равных условиях.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P подскочил на 0.09% до уровня в 104.37 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds прибавил 0.11% до 322.09 пунктов. Суммарный объем на ФБ ММВБ остался выше средних значений - 25.1 млрд. рублей, из которых 8.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Положительным переоценкам рублевых облигаций не помешало углубление нисходящей динамики после вынесения вердиктов центробанками Великобритании и еврозоны и примкнувшего к ним Народного Банка Китая. Последний на фоне ужесточения ситуации на денежном рынке прибегнул к понижению процентным ставкам по кредитам на 0.31% и депозитам на 0.25%, а также разрешил кредитным учреждениям понижать процентные ставки по кредитам до 70% с 80% от базовой ставки. Решение Банка Англии в целом соответствовало рыночным ожиданиям – программа выкупа активов была расширена до 375 млрд. фунтов стерлингов. Такого не скажешь в отношении ЕЦБ, который помимо понижения учетной ставки до 0.75% также свел ставку по депозитам к нулю.

Подобным решением ЕЦБ подталкивает банки к высвобождению полученных в рамках LTRO средств с резервов в ЦБ и направлению их на кредитование реального сектора экономики. Между тем подобный шаг подрывает устойчивость евро и сокращает привлекательность номинированных в нем активов, что может усилить стресс на финансовых рынках. С учетом того, что Марио Драги на пресс-конференции не обмолвился ни словом о поддержке долговых рынков «периферии», отверг идею кредитования EFSF/ESM и не выразил восторга к идее проведения нового раунда LTRO, падение интереса к риску может продолжиться.

По словам того же председателя ЕЦБ экономический рост в еврозоне остается слабым, риски его ослабления усилились. Из США в последнее время стали также чаще приходиться неприятные новости – индекс ISM в сфере услуг сократился до 52.1 п. с 53.7 п. при ожиданиях в 53 п. Сегодня внимание инвесторов будет приковано к публикации данных с американского рынка труда.

Ожидания не самые радужные, что давит на фондовые рынки Азии и фьючерсы на американские индексы. На международном валютном рынке не происходит резких движений, однако цены на нефть продолжают скользить вниз, вернувшись ниже рубежа в \$100/барр., несмотря на сообщения о прекращении Statoil добычи на норвежском континентальном шельфе. Российский рубль начинает торги в пятницу с ослабления к оппонентам: - USDRUB\_TOM 32.61, USDEUR\_BKT 36.12.

Другой драйвер рынка корпоративных бондов, ситуация с рублевой ликвидностью, сегодня, не создает проблем. Совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ на утро пятницы вырос на 61.7 млрд. руб. до 682.0 млрд. руб. Ситуация на денежном рынке стабилизировалась – ставка Mosprime O/N накануне сократилась на 3 б. п. до 5.47%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 12 б. п. до 5.7%. Спрос на ликвидность коммерческих банков в рамках операций прямого РЕПО с Банком России вчера подрос до 296.9 млрд. руб. с 265.1 млрд. руб. днем ранее.

С учетом роста неопределенности на финансовых и товарных рынках в пятницу на рынке корпоративных облигаций можно ожидать паузы в покупках от нерезидентов и превалирования отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1425.9	-0.69%	2.8%	8.6%	1.7%
PTC	1383.1	-0.36%	2.4%	8.3%	0.1%
S&P 500 Fut	1359.9	-0.11%	2.8%	3.9%	9.5%
S&P 500	1367.6	-0.47%	2.7%	4.0%	8.7%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	32.66	0.50%	0.7%	1.0%	1.6%
EUR/RUR	40.40	0.28%	-1.5%	-0.5%	-3.3%
Бивалютная корзина/RUR	36.14	0.40%	-0.3%	0.3%	-0.6%
USD Index	82.87	0.06%	1.5%	0.7%	3.4%
EUR/USD	1.237	-0.19%	-2.4%	-1.7%	-4.6%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	99.85	-0.84%	2.1%	-0.3%	-5.2%
WTI	86.30	-1.05%	11.1%	1.1%	-13.0%
Золото	1600.5	-0.26%	0.2%	-1.2%	2.4%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.08	-0.01	-0.01	-0.01	0.07
UST 12m	0.19	-0.01	-0.01	0.02	0.09
UST 2	0.28	-0.02	-0.02	0.02	0.04
UST 5	0.66	-0.04	-0.06	-0.07	-0.18
UST 10	1.58	-0.05	-0.07	-0.08	-0.30
UST 30	2.70	-0.04	-0.06	-0.04	-0.20
Bund 10	1.38	-0.07	-0.20	0.05	-0.45
Russia 30	3.74	-0.04	-0.17	-0.37	-0.84
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	216	1	-10	-29	-54
CDX.EM	267	5	-18	-39	-40
iTraxx Crossover 5Y	664	20	2	-47	-91
VIX Index	17.5	0.8	-2.0	-4.7	-5.9
TED spread	38	1	0	0	19
CDS 5 Russia	215	5	-16	-47	-60
CDS 5 Brazil	147	3	-10	-13	-14
CDS 5 Turkey	233	5	-8	-51	-54
CDS 5 Portugal	810	33	5	-322	-282
CDS 5 Italy	496	31	8	-56	-8
CDS 5 Ireland	531	15	-22	-172	-195
CDS 5 Spain	552	38	21	-37	159
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.01	0.02
Libor 3m	0.46	0.00	0.00	-0.01	-0.12
Euribor o/n	0.25	0.00	-0.01	-0.01	-0.18
Euribor 3m	0.55	0.00	-0.01	-0.04	-0.75
Mosprime o/n	5.47	-0.03	-1.17	0.10	-0.16
Mosprime 3m	7.24	0.02	0.02	0.11	0.02
NDF Rub 3m	6.81	0.03	-0.16	0.27	0.91
NDF Rub 12m	6.77	-0.02	-0.09	0.23	0.89

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	322.09	321.73	320.07
IFX-Cbonds ценовой	104.37	104.28	103.89
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.23	9.27	9.48
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	682.0	620.3	765.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1209.5	1166.8	1422.9

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.