

## Ежедневный обзор рынка

6 сентября 2012 г. | четверг

В среду на рынке корпоративных облигаций наблюдалось падение торговой активности и незначительные переоценки. Рыночный настрой по-прежнему определялся ожиданием заседания ЕЦБ: проявлению некоторого улучшения аппетитов к риску на мировых рынках в котировках бондов воспрепятствовали рост ставок на денежном рынке и ослабление рубля в начале торгов, впоследствии сведенное к минимуму.

Ценовой индекс IFX-Cbonds понизился на 0.03% до 104.64 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds продемонстрировал нулевое изменение по итогам дня, составив 327.67 пунктов. Торговая активность снизилась более чем вдвое по сравнению со средой, оказавшись ниже среднечасовых значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 16.0 млрд. руб., из которых 5.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

На мировых рынках капитала настроение улучшилось благодаря просочившейся информации, уточняющей предстоящее выступление главы ЕЦБ Марио Драги. По мнению источников агентства Bloomberg, регулятор пойдет на неограниченные покупки облигаций на вторичном рынке со сроком обращения до двух-трех лет без установления потолка их доходностей, которые будут носить «стерилизованный» характер.

По всей видимости, последнее обстоятельство призвано смягчить непримиримую позицию Германии, которая печется о выполнении мандата ЕЦБ поддержки стабильного уровня цен. Вечером Ангела Меркель назвала еще одно условие «несопротивления» «плану Драги» - если запуск подобной покупки бондов будет сопряжен с официальным запросом проблемной страны о помощи. Явный кандидат, Испания, с этим пока не спешит, колеблясь из-за вероятного навязывания дополнительных условий экономии средств, в то же время уже большему числу ее регионов требуется финансовая поддержка из центра.

В четверг утром на финансовых рынках сохраняется оптимизм. Цены на нефть, тем не менее, не столь восприимчивы к восстановлению, несмотря на ослабление курса доллара и данные о падении запасов от американского института нефти. Рубль на внутренних торгах на открытии получил гандикап по отношению к конкурентам: USDRUB\_TOM 32.20, USDEUR\_BKT 35.98.

После возвращения коммерческими банками второй части недельного РЕПО ситуация с рублевой ликвидностью существенно ухудшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России снизился сразу на 332.7 млрд. руб. до 599.4 млрд. руб. Накануне по однодневному РЕПО заимствования банков составили 45.4 млрд. руб. по средневзвешенным ставкам в 5.43% и 5.27% при лимите в 70 млрд. руб. Индикативная ставка Mosprime O/N ожидаемо возросла на 57 б. п. до 5.28%, ставка междилерского РЕПО с облигациями - на 30 б. п. до 5.40%.

Сегодня Банк России уменьшил лимит по операциям прямого РЕПО до 20 млрд. руб., что вызовет дополнительное давление на ставки денежного рынка. На рынке рублевых корпоративных бондов, тем не менее, по крайней мере, в первой половине дня стоит ожидать сохранения статус-кво. Лакмусовой бумажкой рыночных настроений, стал вчерашний аукцион по размещению ОФЗ 26209, где, несмотря на неликвидность обращающихся бумаг и «длину», спрос (36.7 млрд. руб.) превысил предложение (25 млрд. руб.) в полтора раза. Дальнейшая диспозиция на сегодняшний день и ближайшую перспективу будет зависеть от оценки рынком выступления главы ЕЦБ.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1427.0	0.38%	-0.2%	-0.8%	1.8%
PTC	1393.4	0.17%	0.7%	-2.8%	0.8%
S&P 500 Fut	1407.3	0.27%	0.0%	1.3%	13.3%
S&P 500	1403.4	-0.11%	-0.4%	0.7%	11.6%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	32.21	-0.18%	-1.1%	2.1%	0.2%
EUR/RUR	40.64	-0.12%	-0.2%	3.7%	-2.7%
Бивалютная корзина/RUR	36.00	-0.15%	-0.7%	2.8%	-1.1%
USD Index	81.19	-0.06%	-0.6%	-1.3%	1.3%
EUR/USD	1.262	0.13%	0.9%	1.7%	-2.7%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	113.52	0.38%	0.8%	4.9%	8.6%
WTI	95.98	0.65%	0.5%	3.8%	-2.6%
Золото	1699.9	0.41%	2.7%	5.6%	8.7%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.02	0.01	0.03	0.09
UST 12m	0.16	0.01	-0.01	0.00	0.06
UST 2	0.23	0.00	-0.02	-0.01	0.00
UST 5	0.62	0.01	-0.04	-0.03	-0.21
UST 10	1.60	0.03	-0.02	0.04	-0.27
UST 30	2.71	0.03	-0.03	0.06	-0.18
Bund 10	1.51	0.12	0.19	0.12	-0.32
Russia 30	2.98	0.03	-0.09	0.04	-1.59
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	138	0	-7	0	-132
CDX.EM	236	-6	-17	-10	-71
iTraxx Crossover 5Y	558	-11	-39	-25	-196
VIX Index	17.7	-0.2	1.3	1.8	-5.7
TED spread	31	0	2	5	26
CDS 5 Russia	217	-3	-9	-4	-157
CDS 5 Brazil	126	-2	-7	0	-36
CDS 5 Turkey	170	-5	-13	1	-117
CDS 5 Portugal	624	-3	-49	-173	469
CDS 5 Italy	396	-24	-70	-63	-107
CDS 5 Ireland	409	-12	-34	-66	-317
CDS 5 Spain	451	-20	-59	-64	58
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.41	0.00	-0.01	-0.02	-0.16
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.17	0.00	-0.01	-0.09	-1.12
Mosprime o/n	5.28	0.53	0.11	-0.54	-0.35
Mosprime 3m	7.11	0.00	-0.05	-0.20	-0.11
NDF Rub 3m	6.11	-0.07	-0.40	-0.38	0.21
NDF Rub 12m	6.49	-0.01	-0.21	-0.10	0.61

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	327.67	327.68	327.38
IFX-Cbonds ценовой	104.64	104.67	104.73
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.08	9.06	9.03
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	599.4	932.1	810.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1052.4	1415.8	1501.0

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.