

## Ежедневный обзор рынка

15 июня 2012 г. | пятница

В четверг на российском рынке корпоративных облигаций вектор ценовой динамики не претерпел значительных изменений. Вялотекущее ослабление российской валюты, сохраняющаяся неопределенность в преддверии выборов в Греции и заседания ФРС, а также осложнение ситуации с рублевой ликвидностью не способствовали положительным переоценкам.

Давление долговых рынков периферийных стран еврозоны, где испанские 10-летние гособлигации проверили на прочность рубеж в 7% годовых, а Италия вновь была вынуждена предложить инвесторам премии при размещении 3-х, 7-ми и 8-ми летних бумаг, равно как и понижение рейтинга Франции агентством Moody's не сказались в общем отношении к риску.

Сказывалось как техническая перепроданность рискованных активов, так и вера в то, что регуляторы не станут бездействовать на фоне разрастания кризисных тенденций в Европе. В отношении ЕЦБ частично шансы на смягчение политики возросли после того, как CPI оказался ниже прогнозов, в то же время в отношении ФРС подобные чаяния не совсем рациональны – годовой Core CPI превысил рыночные ожидания. Тем не менее, надежды на появление новых монетарных стимулов вчера вечером были вознаграждены. По сообщениям агентства Reuters, центробанки ключевых экономик держат руку на пульсе и готовы предоставить дешевую ликвидность в случае неблагоприятного исхода греческих выборов.

Подобные ожидания способствовали улучшению настроений на Wall Street и их стабилизации на азиатских площадках. На валютном рынке американский доллар уступает свои позиции конкурентам, что улучшило диспозицию на рынке энергоносителей. Российский рубль начал торги в пятницу укреплением по отношению к доллару (USDRUB\_TOM: 32.29) и бивалютной корзине (USDEUR\_BKT 36.22), частично компенсировав вчерашние потери.

Улучшение аппетита к риску и укрепление рубля в пятницу нивелируются усугублением ситуации с рублевой ликвидностью. Вчера коммерческие банки были вынуждены прибегнуть к заимствованиям по операциям прямого РЕПО по фиксированной ставке (6.25%) в размере 41.5 млрд. руб., после того как по прямому РЕПО на аукционной основе был полностью выбран лимит в 420 млрд. руб. На втором аукционе средневзвешенная ставка подскочила до 5.95% годовых. Всего кредитными учреждениями было привлечено 417.3 млрд. руб. (днем ранее данный показатель составил 316.3 млрд. руб.). На денежном рынке ожидаемо подросли ставки – Mosprime O/N на 50 б. п. до 6.45%, междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 36 б. п. до 6.29%.

Объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России в пятницу увеличился на 76.3 млрд. руб. до 839.80 млрд. руб. Сегодня Банк России увеличил лимит предоставления средств в рамках прямого РЕПО до 480 млрд. руб. (417.3 млрд. банки должны будут вернуть), что вместе с запланированной уплатой страховых взносов не позволяет рассчитывать на улучшение ситуации с рублевой ликвидностью. С учетом сохраняющейся неопределенности в целом это будет способствовать сохранению умеренно-пессимистичных настроений на рынке рублевого корпоративного долга.

В четверг ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.03% до 103.96 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds продемонстрировал за день незначительное изменение, составив 319.21 пунктов. Торговая активность существенно сократилась – суммарный объем на ФБ ММВБ составил почти 9.86 млрд. рублей, из которых 3.3 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1351.0	0.37%	1.1%	0.5%	-3.7%
PTC	1316.3	0.94%	3.0%	-6.0%	-4.7%
S&P 500 Fut	1328.6	0.18%	0.5%	0.5%	7.0%
S&P 500	1329.1	1.08%	1.1%	-0.1%	5.7%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	32.41	-0.29%	-0.3%	5.6%	0.8%
EUR/RUR	40.92	-0.13%	0.6%	4.5%	-2.0%
Бивалютная корзина/RUR	36.24	-0.22%	0.1%	5.1%	-0.4%
USD Index	81.79	-0.25%	-0.9%	0.7%	2.0%
EUR/USD	1.262	-0.07%	0.9%	-0.8%	-2.6%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	98.06	0.92%	-1.1%	-11.5%	-6.9%
WTI	84.73	0.98%	0.7%	-10.2%	-14.7%
Золото	1624.4	0.04%	1.9%	5.2%	3.9%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.01	0.02	0.00	0.09
UST 12m	0.17	0.00	0.00	-0.01	0.07
UST 2	0.29	0.00	0.02	0.01	0.05
UST 5	0.71	0.01	0.00	-0.02	-0.12
UST 10	1.61	0.02	-0.03	-0.16	-0.27
UST 30	2.71	0.00	-0.04	-0.21	-0.18
Bund 10	1.49	0.00	0.16	0.02	-0.34
Russia 30	3.96	0.06	-0.11	-0.15	-0.62
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	235	4	-8	1	-35
CDX.EM	287	-17	-17	-16	-20
iTraxx Crossover 5Y	702	-6	6	-34	-53
VIX Index	21.7	-2.6	0.0	-0.3	-1.7
TED spread	37	0	2	0	20
CDS 5 Russia	230	-7	-23	-5	-45
CDS 5 Brazil	152	-8	-11	3	-10
CDS 5 Turkey	247	-7	-23	-14	-40
CDS 5 Portugal	1037	-1	-72	-69	-56
CDS 5 Italy	550	-2	6	48	46
CDS 5 Ireland	680	4	-3	27	-46
CDS 5 Spain	600	1	13	54	206
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	0.01	0.01
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	0.58	0.00	-0.01	-0.04	-0.72
Mosprime o/n	6.45	0.50	0.85	0.62	0.82
Mosprime 3m	7.12	0.06	0.09	0.25	-0.10
NDF Rub 3m	6.98	-0.25	0.15	0.60	1.08
NDF Rub 12m	6.76	-0.12	0.11	0.39	0.88

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индекс рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	319.21	319.23	319.01
IFX-Cbonds ценовой	103.96	103.99	104.06
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.17	9.15	9.12
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	839.8	763.5	707.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1382.0	1246.3	936.4

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.