

## Ежедневный обзор рынка

18 октября 2012 г. | четверг

В среду на российском рынке корпоративных облигаций вновь наблюдалась повышенная активность, исходом которой стал некоторый перевес в сторону положительных переоценок. Некоторое смягчение ситуации на денежном рынке благодаря действиям ЦБ, незначительное укрепление рубля и общее улучшение ситуации на мировых финансовых рынках на фоне снижения градуса неопределенности в ходе развития европейского долгового кризиса придали уверенности покупателям.

Ценовой индекс IFX-CBonds подрос на 0.07% до уровня в 104.75 пунктов. Индекс полной доходности IFX-Cbonds прибавил 0.09%, составив 331.32 пунктов. Торговая активность понизилась, однако осталась выше среднемесячных показателей - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 39.3 млрд. руб., из которых 8.6 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Вторичный рынок корпоративных облигаций пока не может похвастать выраженной позитивной динамикой. Внимание отвлекают новые размещения, в том числе и на рынке ОФЗ, привлекательность которого связано с либерализацией доступа к нему иностранных расчетных систем. Весьма успешными выдались размещения ОФЗ серий 26207 и 25080, спрос на которые превысил в 6 и 2 раза предложенный объем, а доходности оказались ниже нижней границы предложенного диапазона.

Повышенный интерес связан с укреплением национальной валюты из-за наступившей поры налоговых выплат и благоприятной конъюнктуры на рынке энергоносителей. Цены на нефть находятся вблизи своих локальных максимумов благодаря наличию премии за геополитику, слабости доллара и вернувшегося интереса инвесторов к рисковому активам.

В среду позитивные настроения на рынках поддержало решение агентства Moody's не понижать суверенный рейтинг Испании, находящийся на одну ступень выше спекулятивного уровня. Вместе с ростом надежд на скорое обращение Мадрида за помощью, на которые не повлияли даже опровержения со стороны премьер-министра Мариано Рахоя, это способствовало достижению десятилетних гособлигаций полугодовых минимумов и общему росту оптимизма на рынках. Пришли позитивные новости также из Греции, где правительству и «тройке» международных инспекторов удалось согласовать практически весь комплекс вопросов, препятствующих выделению нового транша помощи.

На начинающемся сегодня саммите лидеров Евросоюза, тем не менее, греческая и испанская истории, вряд ли, окажутся в повестке дня. Все усилия сфокусируются на аспектах создания банковского и бюджетного союзов, которые по-разному представляются в глазах участников еврозоны. Отсутствие знаковых решений может сломить идущую волну оптимизма.

Сегодня утром опасения такого развития событий из-за публикации макроэкономических данных в Китае не подтверждаются. Данные по ВВП совпали с ожиданиями аналитиков, составив в годовом исчислении 7.4% (минимум за пятнадцать кварталов). В то же время данные по объему промпроизводства, розничных продаж и инвестициям в основной капитал оказались лучше прогнозов, что в сочетании с улучшением значений индексов деловой активности подарило надежду, что низшая точка экономического цикла была уже достигнута и останется позади. Рубль в четверг на таком фоне усиливает позиции против основных конкурентов: USDRUB\_TOM 30.71 (-0.03), EURRUB\_TOM 40.27 (-0.10).

Ситуация с рублевой ликвидностью продолжила улучшаться. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России за долгое время превысил планку в 1 трлн. руб., составив 1 019.9 млрд. руб. (+68.2 млрд. руб.). Причиной этому стала увеличение задолженности банков перед регулятором (вчера поступили средства от недельного аукциона РЕПО). На однодневном спрос на ликвидность уменьшился до 143 млрд. руб. при лимите в 170 млрд. руб. (212.5 млрд. руб. было днем ранее), средневзвешенные ставки составили 5.7% и 5.58%. На межбанковском рынке ситуация вновь немного улучшилась – Mosprime O/N 6.3% (-0.04%). Ставка междилерского РЕПО с облигациями упала на 2 б. п. до 6.3%.

Сегодня Банк России выставил лимит на аукционе однодневного прямого РЕПО на уровне в 160 млрд. руб., значимых оттоков из финансовой системы не ожидается. Таким образом, можно рассчитывать на дальнейшее улучшение ситуации на денежном рынке, что вместе с укреплением рубля и поддержанием оптимизма на мировых рынках капитала может благотворным образом сказаться на котировках рублевого рынка корпоративного долга.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1484.4	0.68%	1.5%	-2.0%	5.9%
PTC	1523.2	0.61%	2.2%	-1.6%	10.2%
S&P 500 Fut	1457.1	0.00%	2.0%	0.3%	17.9%
S&P 500	1460.9	0.41%	2.0%	0.1%	16.2%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	30.71	-0.16%	-1.0%	-0.7%	-4.7%
EUR/RUR	40.27	-0.21%	0.3%	-0.1%	-3.6%
Бивалютная корзина/RUR	35.01	-0.19%	-0.4%	-0.4%	-4.2%
USD Index	79.08	0.08%	-0.9%	-0.2%	-1.4%
EUR/USD	1.312	-0.03%	1.4%	0.5%	1.2%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	113.59	0.33%	-1.0%	1.9%	9.3%
WTI	92.19	0.08%	0.1%	-3.6%	-6.2%
Золото	1750.9	0.04%	-0.9%	-1.2%	12.0%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.09	0.01	-0.01	-0.01	0.08
UST 12m	0.18	0.02	0.01	0.02	0.08
UST 2	0.29	0.03	0.03	0.04	0.06
UST 5	0.77	0.08	0.11	0.07	-0.06
UST 10	1.80	0.09	0.13	0.00	-0.07
UST 30	2.98	0.07	0.13	-0.03	0.09
Bund 10	1.64	0.10	0.14	0.01	-0.19
Russia 30	2.72	0.10	-0.18	-0.30	-1.85
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	92	1	-31	-30	-178
CDX.EM	209	-3	-14	10	-98
iTraxx Crossover 5Y	475	-33	-71	-10	-280
VIX Index	15.1	-0.2	-1.2	0.9	-8.3
TED spread	23	-1	2	6	34
CDS 5 Russia	129	-4	-13	-2	-146
CDS 5 Brazil	109	-1	-4	9	-53
CDS 5 Turkey	147	-5	-8	3	-140
CDS 5 Portugal	423	-24	-6	-52	-669
CDS 5 Italy	224	-47	-92	-105	-279
CDS 5 Ireland	190	-40	-86	-89	-536
CDS 5 Spain	264	-55	-101	-106	-130
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.32	0.00	-0.02	-0.06	-0.26
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.42
Euribor 3m	0.14	0.00	-0.01	-0.02	-1.16
Mosprime o/n	6.30	-0.04	-0.14	0.42	0.67
Mosprime 3m	7.23	-0.02	0.00	0.07	0.01
NDF Rub 3m	6.28	-0.02	0.01	-0.01	0.38
NDF Rub 12m	6.28	-0.05	-0.06	-0.26	0.40

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	331.32	331.03	330.65
IFX-Cbonds ценовой	104.75	104.68	104.72
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.42	8.46	8.45
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	1019.9	951.7	919.8
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1522.8	1465.0	1336.8

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.