

## Ежедневный обзор рынка

27 августа 2012 г. | понедельник

Российский рынок корпоративных облигаций на исходе недели не сумел определиться с генеральным направлением котировок. Противоречивый новостной поток, ввергающий инвесторов в замешательство в отношении новых стимулирующих мер ФРС и того, какой сложится судьба еврозоны, был смягчен понижением ставок на денежном рынке.

После выступления главы ФРБ Сент-Луиса Джеймса Булларда, пошатнувшего уверенность в неизбежном запуске третьего раунда количественного смягчения, в пятницу финансовым рынкам пришлось выдержать новый удар. Переполюх вызвали спекуляции, что Германия вовсю исследует последствия выхода Греции из еврозоны. И все это на фоне встреч с лидерами Франции и Германии греческого премьера Антониса Самараса, которые приняли «дежурный характер» после заявлений о том, что до отчета «тройки» грекам одобряют их мольбы о продлении сроков программы экономии средств. По информации FTD, в германском Минфине создана специальная рабочая группа, которая займется изучением такого сценария, который, по словам министра финансов Вольфганга Шойбле, хоть и выглядит «самым нелепым», но из контекста сказанного следует, что он вовсе не исключен.

Еще одним откровением, которое, впрочем, не привело к заметной реакции в ценах рискованных активов, стали комментарии Reuters по поводу предстоящего заседания ЕЦБ. Согласно источникам агентства регулятор к 6 сентября не будет готов четко обрисовать детали плана по нормализации ситуации на долговых рынках «периферии» и предпочтет дожидаться одобрения конституционным судом Германии EFSF. Дополнительным негативом, который также, был проигнорирован рынками, стала новость о провале Португалией выполнения программы «затягивания поясов», что может привести к повторению греческого сценария.

Притормозить коррекцию и развернуть рынки впоследствии удалось благодаря слабым данным по заказам на товары длительного пользования в США и публикации письма главы ФРС Бена Бернанке одному из сенаторов, которые способствовали возвращению надежд на новое монетарное стимулирование.

Накопленного запаса оптимизма хватает для удержания большинства фондовых рынков в начале недели. Цены на нефть от коррекции удерживают новости о провале переговоров Ирана и МАГАТЭ, а также формирование нового урагана Айзек, который уже привел к сворачиванию добычи нефти в Мексиканском заливе. Рубль к текущему моменту торгуется нейтрально к ведущим валютам: USDRUB\_TOM 31.88, USDEUR\_BKT 35.48.

Между тем негативным фактором для рынка рублевых корпоративных бондов выступает ситуация с рублевой ликвидностью. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 76.4 млрд. руб. до 774.3 млрд. руб. В пятницу, несмотря на приближение очередных налоговых выплат ставки на денежном рынке скорректировались вниз. Индикативная ставка Mosprime O/N сократилась на 32 б. п. до 5.03%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 23 б. п. до 5.29%. Депозитный аукцион казначейства не выявил высокий спрос на денежные ресурсы, на аукционе прямого РЕПО спрос не превысил лимит (было предоставлено 9.8 млрд. руб. под 5.61%).

Сегодня из-за уплаты акцизов и НДС ситуация выглядит совершенно иной. Однако благодаря готовности Банка России подстраховать коммерческие банки в период налоговых платежей (лимит по прямому РЕПО увеличен до 320 млрд. руб.), можно ожидать, что на денежном рынке не произойдет существенного ухудшения ситуации. По этой причине на рынке рублевых корпоративных бондов можно ожидать снижения торговой активности и незначительных отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1456.0	0.13%	1.9%	3.5%	3.8%
PTC	1443.2	0.44%	2.8%	4.4%	4.4%
S&P 500 Fut	1410.1	0.02%	-0.3%	2.0%	13.5%
S&P 500	1411.1	0.65%	-0.5%	1.8%	12.2%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.87	0.25%	-0.6%	-0.6%	-0.8%
EUR/RUR	39.85	-0.15%	0.7%	0.5%	-4.7%
Бивалютная корзина/RUR	35.46	0.07%	0.0%	-0.1%	-2.6%
USD Index	81.64	0.06%	-1.0%	-1.3%	1.8%
EUR/USD	1.250	-0.08%	1.3%	1.5%	-3.5%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	114.84	1.10%	1.0%	9.0%	9.8%
WTI	97.16	1.05%	0.9%	7.5%	-1.4%
Золото	1674.2	0.22%	3.3%	3.2%	7.1%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.00	0.01	-0.01	0.00
UST 12m	0.18	0.00	0.00	0.01	0.08
UST 2	0.26	0.00	-0.02	0.02	0.02
UST 5	0.71	0.02	-0.07	0.06	-0.12
UST 10	1.67	-0.01	-0.14	0.12	-0.21
UST 30	2.79	-0.01	-0.13	0.16	-0.11
Bund 10	1.35	-0.03	-0.16	-0.05	-0.48
Russia 30	3.11	0.00	-0.11	-0.10	-1.47
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	144	1	3	-22	-126
CDX.EM	250	1	5	5	-57
iTraxx Crossover 5Y	589	1	19	-52	-166
VIX Index	15.2	-0.8	1.7	-1.5	-8.2
TED spread	33	1	2	2	24
CDS 5 Russia	163	2	-6	-22	-145
CDS 5 Brazil	130	2	2	-7	-31
CDS 5 Turkey	180	1	-3	-14	-107
CDS 5 Portugal	683	0	-18	-154	-410
CDS 5 Italy	456	22	39	-40	-47
CDS 5 Ireland	439	10	-1	-84	-287
CDS 5 Spain	498	13	30	-52	104
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.42	0.00	-0.01	-0.02	-0.16
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	-0.01	-0.41
Euribor 3m	0.18	0.00	-0.02	-0.14	-1.12
Mosprime o/n	5.03	-0.32	-0.19	-0.93	-0.60
Mosprime 3m	7.17	0.00	-0.01	-0.12	-0.05
NDF Rub 3m	6.62	0.02	0.03	-0.01	0.72
NDF Rub 12m	6.69	-0.01	0.00	0.09	0.81

Источник: Данные бирж, Bloomberg

Индекс рынка облигаций	Значение	1дн.	нед.
IFX-Cbonds	326.91	326.83	326.11
IFX-Cbonds ценовой	104.68	104.68	104.65
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.06	9.06	9.08
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	774.3	850.7	1031.1
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1236.9	1236.9	1404.3

Источник: Данные бирж, Cbonds



Инвестиционная компания Урса Капитал  
115035, Россия, г. Москва,  
Раушская набережная, д. 4/5, стр. 1  
+7 (495) 777 01 38 | [broker@ursacapital.ru](mailto:broker@ursacapital.ru)  
[www.ursacapital.ru](http://www.ursacapital.ru)

## 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.