

## Ежедневный обзор рынка

2 октября 2012 г. | вторник

Первый день октября для российского рынка корпоративных облигаций сложился в нейтрально-пессимистичном ключе. Несмотря на смягчение напряженности на денежном рынке после завершения налогового периода и в целом умеренно-благоприятную обстановку на мировых финансовых и товарных рынках, в котировках бондах по сравнению с предыдущими днями уже больше ощущалось давление продавцов.

Ценовой индекс IFX-Cbonds понизился на 0.05% до 104.70 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds за счет выходных увеличился на 0.03%, составив 329.90 пунктов. Торговая активность немного сократилась, оставшись выше среднемесячных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 34.5 млрд. руб., из которых 5.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

В понедельник в целом настроения инвесторов в мире сместились в сторону риска. Этому способствовала публикация серии опережающих индикаторов по производственному сектору в ключевых экономиках, которая подарила надежду, что конец года все же окажется не столь пессимистичным, как сложившаяся ситуация летом. Китайский PMI практически приблизился к рубежу в 50 п. (49.8 п.), в еврозоне соответствующий PMI поднялся к максимуму за полгода (46.1 п.), в США - вопреки прогнозам неожиданно вышел на позитивную территорию (51.5 п.).

Раскрепоститься полностью покупателям помешала обстановка вокруг Испании. Участники рынка с некоторым оптимизмом отнеслись к опубликованным стресс-тестам кредитных учреждений, который в целом оказались немногим лучше консенсуса, между тем напряжение по-прежнему вызывала угроза понижения суверенного рейтинга ниже инвестиционной категории. К тому же некоторый сумбур вызвали публикации в двух немецких изданиях, которые выразили уверенность, что греки все же получат новый транш помощи, что впоследствии было дезавуировано министром финансов Германии Гномом Мартином Коттхаусом.

Выступление главы ФРС Бена Бернанке в защиту нового этапа количественного смягчения и новые призывы главы ФРБ Чикаго Чарльза Эванса усилить монетарное стимулирование не впечатлили игроков на Wall Street. Это, впрочем, не переросло в дополнительные продажи во вторник из-за неожиданного понижения Резервным банком Австралии процентной ставки на 25 б. п. до 3.25%. Рублю, который вынужден дисконтировать в ценах послеторговый отрезок предыдущего дня, во вторник это особо не помогает - и к евро (EURRUB\_TOM 40.17) и к доллару (USDRUB\_TOM 31.13) он слабеет.

Ситуация с рублевой ликвидностью существенно ухудшилась по сравнению со вчерашним днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России снизился на 102.7 млрд. руб. до 737.0 млрд. руб. Накануне спрос банков на средства в рамках прямого РЕПО с Банком России (231.6 млрд. руб., ) превысил лимит в 220 млрд. руб. Объем заключенных сделок составил 208.1 млрд. руб. (днем ранее 270.8 млрд. руб.), средневзвешенные ставки - 5.62% и 5.57%. Ставки на межбанковском рынке откатились от рекордных за последние три месяца вершин - индикативная ставка Mosprime O/N упала на 48 б. п. до 5.98%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями сократилась на 27 б. п. до 6.04%.

Сегодня на СПВБ Федеральное казначейство проведет аукцион по размещению 25 млрд. руб на 28 дней. Банк России в свою очередь проведет аукционы прямого РЕПО на один день на 200 млрд. руб. (-20 млрд. руб. по сравнению с пред. днем) и на 1 110 млрд. руб. (завтра банкам предстоит вернуть 1 105 млрд. руб.), что в отсутствии оттоков из финансовой системы может привести к дальнейшему улучшению условий заимствований на денежно-кредитном рынке. На рынке рублевых корпоративных бондов на фоне отсутствия явного оптимизма на мировых рынках может сложиться разнонаправленная динамика котировок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1482.8	-0.50%	0.0%	4.2%	5.7%
PTC	1501.3	-0.82%	-0.6%	8.0%	8.6%
S&P 500 Fut	1437.9	0.07%	0.0%	2.9%	6.3%
S&P 500	1444.5	0.27%	-0.9%	2.7%	14.9%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.14	0.10%	0.3%	-3.7%	-3.2%
EUR/RUR	40.19	0.25%	-0.1%	-1.2%	-3.8%
Бивалютная корзина/RUR	35.21	0.17%	0.1%	-2.5%	-3.5%
USD Index	79.73	-0.12%	0.2%	-1.8%	-0.6%
EUR/USD	1.291	0.14%	0.1%	2.5%	-0.4%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	112.13	-0.05%	1.5%	-1.7%	7.6%
WTI	92.38	-0.11%	1.1%	-4.5%	-6.1%
Золото	1778.3	0.17%	1.0%	5.1%	13.7%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.08	-0.01	-0.03	0.01	0.07
UST 12m	0.15	0.00	-0.02	-0.01	0.05
UST 2	0.23	0.00	-0.03	0.01	-0.01
UST 5	0.62	-0.01	-0.03	0.03	-0.22
UST 10	1.61	-0.02	-0.05	0.07	-0.26
UST 30	2.81	-0.01	-0.04	0.14	-0.08
Bund 10	1.44	0.00	-0.14	0.11	-0.39
Russia 30	2.92	-0.01	-0.12	-0.15	-1.65
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	131	1	-7	-22	-139
CDX.EM	219	-5	-11	-28	-88
iTraxx Crossover 5Y	559	-9	9	-14	-196
VIX Index	16.3	0.6	2.2	-1.2	-7.1
TED spread	27	0	-1	7	30
CDS 5 Russia	146	-5	-3	-20	-130
CDS 5 Brazil	113	1	0	-17	-49
CDS 5 Turkey	157	-4	-5	-23	-131
CDS 5 Portugal	495	-20	20	-165	-597
CDS 5 Italy	347	-9	13	-108	-156
CDS 5 Ireland	316	-3	33	-120	-410
CDS 5 Spain	379	-8	16	-126	-14
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.36	0.00	-0.01	-0.06	-0.23
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	-0.01	-0.42
Euribor 3m	0.15	0.00	0.00	-0.02	-1.14
Mosprime o/n	5.98	-0.48	-0.42	0.81	0.35
Mosprime 3m	7.16	-0.01	0.00	0.00	-0.06
NDF Rub 3m	6.32	0.07	0.16	0.04	0.42
NDF Rub 12m	6.48	-0.03	0.04	-0.11	0.60

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индекс рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	329.90	329.82	329.43
IFX-Cbonds ценовой	104.70	104.75	104.73
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.47	8.44	8.46
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	737.0	839.7	901.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1461.5	1538.1	1411.7

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.