

## Ежедневный обзор рынка облигаций

4 июня 2012 г. | понедельник

Российский рынок корпоративных облигаций завершил неделю в пессимистичном ключе. Сохранение давления на национальную валюту, неблагоприятной конъюнктуры на внешних рынках и острого дефицита рублевой ликвидности способствовало новым отрицательным переоценкам долговых инструментов.

Публикация неблагоприятной макростатистики в ключевых экономиках мира вкупе с новыми поводами для опасений в целостности еврозоны оставили подавленными настроения большинства игроков, вынудив их продолжать выводить капиталы из рискованных активов. Негативные индексы производственной активности Китая, еврозоны, Великобритании и США наряду с разочаровывающими данными по американскому рынку труда еще больше усилили давление продавцов. В целом фокус внимания остался на европейских событиях, где по-прежнему ключевым остаются возможность обращения Испании к средствам ЕС/МВФ. По сообщениям WSJ, идет проработка оценки возможных потребностей, хотя в испанском правительстве говорят о том, что у него есть время до октября.

Похоже, нет его у правительства Кипра, которое, как и их испанские коллеги, пытается помочь своим финансовым учреждениям, но пострадавшим не от взрыва пузыря на рынке недвижимости, а от реструктуризации долга Греции. По сообщениям FT власти солнечного острова не исключают возможности получения пакета помощи от других стран. Еще одним событием, которое предопределяет рыночные настроения в понедельник, станет понижение агентством Egan-Jones рейтинга на этот раз Италии до уровня В+ из-за сомнений в способности решить проблемы в банковском секторе.

Внешний фон на утро понедельника остается крайне неблагоприятным. Фьючерсы на американские индексы и азиатские фондовые рынки находятся в глубоком минусе, цены на нефть продолжают отдаляться от психологической отметки в \$100/барр. по сорту Brent, что провоцирует новый виток ослабления российской валюты. Доллар сегодня возвращает себе уровень в 34 рубля (USDRUB\_TOM 34.07), стоимость бивалютной корзины (USDEUR\_BKT 37.76) приближается к верхнему пределу, установленному ЦБ (38.15), что должно увеличить проводимые интервенции. Глава Банка России Сергей Игнатьев в пятницу сообщил, о том, что регулятор уже увеличил свое присутствие на валютном рынке.

Напряженной остается и ситуация с рублевой ликвидностью, дефицит которой способствует сохранению ставок на денежном рынке вблизи многомесячных максимумов. В пятницу ставка междилерского РЕПО O/N в уменьшилась на 36 б.п. до 6.35%, индикативная ставка Mosprime O/N – на 78 б. п. до 6.11%. Сегодня на утро суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России вырос на 33.5 млрд. руб. до 741.3 млрд. руб. Банк России в понедельник уменьшил лимит предоставляемых по однодневному РЕПО на 20 млрд. руб. до 350 млрд. руб., банкам предстоит вернуть по однодневному РЕПО 368.8 млрд. руб.

На российском рынке корпоративных облигаций в условиях ослабления рубля в понедельник углубления ценовых просадок. В пятницу ценовой индекс IFX-CBonds-P снизился на 0.12% до 104.39 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.09% до 319.44 пунктов. Торговые обороты увеличились - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 21,07 млрд. рублей, из которых 3.17 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMББ	1285,4	-0,98%	-0,4%	-7,6%	-8,3%
PTC	1227,4	-1,21%	-3,9%	-18,1%	-9,5%
S&P 500 Fut	1266,8	-0,56%	-3,7%	-7,0%	1,6%
S&P 500	1278,0	-2,46%	-3,2%	-6,7%	1,6%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	33,94	0,78%	5,4%	12,2%	5,3%
EUR/RUR	42,15	1,12%	4,5%	7,5%	1,0%
Бивалютная корзина/RUR	37,63	0,94%	5,0%	10,1%	3,4%
USD Index	82,91	0,02%	0,6%	4,3%	3,4%
EUR/USD	1,242	-0,13%	-1,0%	-5,1%	-4,2%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	96,85	-1,61%	-9,6%	-14,2%	-8,3%
WTI	81,63	-1,92%	-9,9%	-17,4%	-9,1%
Золото	1625,3	0,07%	3,3%	-1,0%	3,9%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0,06	-0,01	-0,02	-0,01	0,05
UST 12m	0,17	-0,01	-0,02	-0,01	0,04
UST 2	0,25	-0,02	-0,04	-0,01	0,01
UST 5	0,63	-0,03	-0,13	-0,16	-0,21
UST 10	1,49	-0,07	-0,25	-0,39	-0,39
UST 30	2,56	-0,09	-0,29	-0,52	-0,34
Bund 10	1,18	-0,02	-0,18	-0,40	-0,65
Russia 30	4,27	-0,10	0,13	0,39	-0,31
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	278	-3	38	78	8
CDX.EM	322	-10	2	75	15
iTraxx Crossover 5Y	737	18	38	82	-17
VIX Index	26,7	2,6	5,1	7,5	3,3
TED spread	41	-1	-2	-1	16
CDS 5 Russia	281	13	30	91	5
CDS 5 Brazil	175	3	13	52	13
CDS 5 Turkey	302	9	24	74	15
CDS 5 Portugal	1185	0	-4	174	92
CDS 5 Italy	569	6	42	133	66
CDS 5 Ireland	714	-13	-5	147	-13
CDS 5 Spain	603	3	44	123	209
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0,16	0,00	0,00	0,01	0,00
Libor 3m	0,47	0,00	0,00	0,00	-0,11
Euribor o/n	0,26	0,00	0,00	0,00	-0,17
Euribor 3m	0,59	0,00	-0,01	-0,05	-0,70
Mosprime o/n	6,11	-0,78	-0,18	-0,21	0,48
Mosprime 3m	7,25	0,01	0,26	0,50	0,03
NDF Rub 3m	6,95	0,00	0,18	1,10	1,05
NDF Rub 12m	6,75	-0,04	0,08	0,84	0,87

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	319,44	319,73	319,19
IFX-Cbonds ценовой	104,39	104,51	104,49
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9,03	8,90	9,06
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	741,3	707,8	652,8
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1076,9	1050,4	1103,8

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.