

## Ежедневный обзор рынка

7 сентября 2012 г. | пятница

Корпоративный сегмент российского долгового рынка в четверг остался безучастен к всплеску оптимизма на мировых рынках. Среди корпоративных облигаций преобладали отрицательные переоценки на фоне продолжившегося роста ставок на денежном рынке. В то же время существенный подъем фондовых рынков и значительное укрепление рубля не смогло сполна компенсировать воздействие этого фактора на котировки бондов.

Ценовой индекс IFX-Cbonds подрос на 0.01% до 104.65 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds – на 0.03% до 327.77 пунктов. Торговая активность несколько снизилась, оставшись ниже среднедневных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 13.3 млрд. руб., из которых 4.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Прошедшее заседание ЕЦБ не преподнесло каких-то сюрпризов и в целом соответствовало ожиданиям, однако вопреки рыночной мудрости «покупай на слухах, продавай на фактах» послужило поводом для активизации покупок рискованных активов. Совет директоров ЕЦБ не стал снижать процентную ставку, как того ожидала большая часть рыночных наблюдателей, из-за разворота тренда потребительских цен. Согласно опубликованным прогнозам, инфляция вернется в свой целевой коридор (до 2%) только в следующем году, в то время как в 2012 году останется на повышенном уровне в 2.5%.

Ожидания в отношении экономического роста также были скорректированы в негативную сторону – в этом году ВВП сократится на 0.4% и в следующем вернется на прежние уровни.

В целях восстановления механизма реализации монетарной политики и искоренения фрагментации долговых рынков глава ЕЦБ пошел на анонсированный нетрадиционный шаг - неограниченную «стерилизованную» покупку облигаций периферийных стран срочностью от одного до трех лет с возможным увеличением этого срока. Новаццией стал отказ от приоритетного права по облигациям по сравнению с частными кредиторами. Эффект на инвестиционное сообщество, вероятно, произвела и возможность подключения к покупкам МВФ, что подтвердила глава-распорядитель Кристин Лагард. Облегчить состояние уже непосредственно банков позволит смягчение требований к бумагам, принимаемым в качестве обеспечения, которые теперь могут быть номинированы и в других валютах, отличных от евро.

В оппозиции остается только Бундесбанк. Рынок доволен. Остается уповать, что оптимизм на рынках не окажется скоротечным, поскольку до сих пор сохраняется неопределенность в вопросах наполнения «фондов спасения», активация ESM, объемов «неограниченных покупок» с учетом их стерилизации, а также само обращение за помощью «проблемных» стран. Так, премьер-министр Испании после встречи с Ангелой Меркель не стал торопиться с этим вопросом.

Вышедшая статистика по американской экономике в виде числа заявок на получение пособий по безработице, числу рабочих мест в частном секторе от ADP и индексу оптимизма в сфере услуг носила позитивный характер, что несколько снижает вероятность запуска ФРС третьего раунда количественного смягчения в сентябре, что дисконтировано в текущих ценах. Остается дожидаться публикации ключевых данных по рынку труда, что определиться, как в этом контексте поведут себя рынки.

До выхода данных ситуация несколько успокоилась, котировки рискованных активов в пятницу утром стабилизировались. Цены на нефть пытаются отыграть потери, возникшие на волне фиксации прибыли накануне вечером. Рубль на внутренних торгах начал день с отката после «ралли» вчерашнего дня: USDRUB\_TOM 32.00, USDEUR\_BKT 35.80.

Ситуация с рублевой ликвидностью вновь ухудшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 34.0 млрд. руб. до 565.4 млрд. руб. Вчера при лимите в 20 млрд. руб. по операциям однодневного прямого РЕПО с банком России спрос составил 39.3 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.66%. На этом фоне подросли ставки на денежном рынке. Индикативная ставка Mosprime O/N достигла уровня в 5.5%, прибавив 22 б. п., ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 13 б. п. до 5.53%.

Сегодня Банк России вновь уменьшил лимит по операциям прямого РЕПО до 10 млрд., что в условиях отсутствия оттоков из финансовой системы не должно повлечь за собой существенное изменение ставок на денежном рынке. На рынке рублевых корпоративных заимствований, вероятно, сохранение отсутствия ярко выраженной ценовой динамики.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1461.4	0.43%	2.7%	0.7%	4.2%
PTC	1444.3	0.48%	3.9%	-0.1%	4.5%
S&P 500 Fut	1432.4	0.10%	2.5%	2.5%	15.3%
S&P 500	1432.1	2.04%	1.5%	2.2%	13.9%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	32.02	0.10%	-0.9%	1.5%	-0.4%
EUR/RUR	40.46	0.20%	-0.6%	3.1%	-3.1%
Бивалютная корзина/RUR	35.82	0.14%	-0.8%	2.2%	-1.6%
USD Index	81.10	0.07%	-0.1%	-1.4%	1.1%
EUR/USD	1.264	0.05%	0.5%	1.9%	-2.5%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	113.40	-0.08%	-1.0%	2.7%	8.4%
WTI	95.20	-0.35%	0.6%	1.3%	-3.4%
Золото	1693.6	-0.39%	0.1%	5.0%	8.3%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.00	0.03	0.01	0.09
UST 12m	0.17	0.01	0.01	-0.01	0.07
UST 2	0.26	0.03	0.04	0.00	0.02
UST 5	0.68	0.06	0.09	-0.03	-0.15
UST 10	1.69	0.09	0.14	0.06	-0.19
UST 30	2.81	0.10	0.13	0.09	-0.09
Bund 10	1.57	0.09	0.24	0.08	-0.26
Russia 30	2.89	0.08	-0.19	-0.05	-1.69
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	120	-1	-33	-11	-150
CDX.EM	223	-12	-23	-20	-84
iTraxx Crossover 5Y	535	-24	-57	-44	-220
VIX Index	15.6	-2.1	-1.5	-0.4	-7.8
TED spread	31	0	4	4	26
CDS 5 Russia	210	-7	-15	-7	-164
CDS 5 Brazil	122	-3	-9	-3	-39
CDS 5 Turkey	163	-7	-17	-4	-124
CDS 5 Portugal	557	-67	-105	-228	-535
CDS 5 Italy	355	-42	-111	-97	-148
CDS 5 Ireland	386	-23	-55	-87	-340
CDS 5 Spain	397	-55	-122	-110	3
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.41	0.00	-0.01	-0.03	-0.17
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	-0.01	-0.41
Euribor 3m	0.17	0.00	-0.01	-0.08	1.13
Mosprime o/n	5.50	0.22	0.33	-0.18	-0.13
Mosprime 3m	7.12	0.01	-0.04	-0.09	-0.10
NDF Rub 3m	6.11	0.01	-0.21	-0.33	0.21
NDF Rub 12m	6.51	0.06	-0.07	-0.09	0.63

Источник: Данные бирж, Bloomberg

Индексы рынка облигаций	Значение	1дн.	нед.
IFX-Cbonds	327.77	327.67	327.37
IFX-Cbonds ценовой	104.65	104.64	104.70
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.07	9.08	9.05
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	565.4	599.4	864.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1028.0	1052.4	1437.3

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.