

## Ежедневный обзор рынка

8 августа 2012 г. | среда

Во вторник на российском рынке корпоративных облигаций позитивные настроения уступили место осторожности и желанию зафиксировать прибыль. Несмотря на поддержание интереса к рисковому активам на мировых рынках, покупки бондов не получили развития по причине сокращения свободной рублевой ликвидности.

Впрочем, по формирующим индексы IFX-Cbonds облигациям были зафиксированы положительные переоценки. Благодаря этому ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.06% до 104.77 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.09%, составив 325.87 пунктов. Торговая активность осталась ниже среднедневных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 14.8 млрд. руб., из которых 4.8 млрд. пришлось на режим основных торгов.

Волна покупок риска продолжилась по инерции и во вторник, несмотря на крайне пессимистичные данные по промышленным заказам в Германии и ключевым индикаторам состояния экономики Италии, ВВП и объему промпроизводства, которые свидетельствовали об углублении фазы рецессии (-2.5% г/г и -8.2% г/г соответственно). Устойчивость мировым рынкам по-прежнему придают ожидания более активных действий европейского центробанка, глава которого пообещал принять все возможные меры, чтобы сохранить евро.

Один из управляющих ЕЦБ г-н Ханссон на страницах WSJ подтвердил, что объем выкупа гособлигаций, вероятно, будет «существенным». К тому же обнадеживающим моментом для инвесторов стала информация о поддержке заявленных главой ЕЦБ мер правительством Германии, что уменьшило опасения, что Бундесбанку удастся их заблокировать. Свой вклад в оптимистичные настроения рынков внес и глава ФРБ Бостона Эрик Розенгрэн, который призвал ФРС пойти на неограниченное количественное смягчение до тех пор, пока уровень безработицы не начнет планомерно снижаться.

В среду утром во фьючерсах на американские индексы и на азиатских фондовых рынках наметилась техническая коррекция вниз, поводом для которой стало понижение агентством S&P прогноза по рейтингу Греции на «негативный» из-за трудностей выполнения программы мер экономии. В повестку дня может вновь вернуться тема вероятного выхода Греции из валютного блока, возможность которого накануне не стал отрицать глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер, упомянув, что этот процесс, в случае возникновения, будет уже управляемым.

Корректируются сегодня утром и цены на нефть после публикации роста запасов черного золота по данным API. Рублю на внутреннем валютном рынке на этом фоне трудно противостоять желанию игроков зафиксировать прибыль от прошедшей волны роста: USDEUR\_BKT 35.12, USDRUB\_TOM 31.72.

Не в пользу рублевых корпоративных бондов в среду и ситуация с рублевой ликвидностью. Банки вынужденно или в силу желания регулятора сокращают задолженность по РЕПО - объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ сегодня составляет 807.3 млрд. руб., что на 22 млрд. руб. ниже значения вторника. Вчера в рамках аукциона РЕПО на один день банки при спросе в 240 млрд. руб. были вынуждены довольствоваться только 81.6 млрд. руб. по средневзвешенным ставкам 5.56% и 6.01%. На неделю предложение и спрос практически соответствовали друг другу – объем заимствований составил 1 138.7 млрд. руб. под 5.29%. На депозитном аукционе казначейства на 3 мес. был выбран весь предложенный объем в 75 млрд. руб. по средневзвешенной ставке в 6.89%.

Подобные результаты сказались на ставках денежного рынка – индикативная ставка Mosprime O/N подросла на 9 б. п. до 5.75%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 1 б. п. до 5.82%.

Сегодня Банк России уменьшил лимит предоставляемых средств в рамках аукционов прямого РЕПО на один день уже до 50 млрд. руб. Несколько смягчит ситуацию то, что сегодня состоится погашение ОФЗ, что даст финансовой системе 62 млрд. руб., которых хватит на новые размещения ОФЗ серий 26207 и 26208 объемом в 30 млрд. руб.

Тем не менее, с учетом ослабления рубля и ухудшения конъюнктуры на внешних рынках на рынке рублевых корпоративных бондов сегодня следует ожидать дальнейшего понижения котировок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1446.4	-0.42%	2.3%	2.1%	3.0%
PTC	1435.8	-0.66%	4.4%	5.8%	3.9%
S&P 500 Fut	1395.1	-0.14%	1.8%	3.2%	12.3%
S&P 500	1401.4	0.51%	1.6%	3.4%	11.4%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.67	0.36%	-2.1%	-4.1%	-1.5%
EUR/RUR	39.21	-0.04%	-1.4%	-3.4%	-6.4%
Бивалютная корзина/RUR	35.07	0.17%	-1.8%	-3.8%	-3.7%
USD Index	82.31	0.12%	-0.9%	-1.3%	2.7%
EUR/USD	1.239	-0.11%	1.3%	0.6%	-4.4%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	111.82	-0.16%	5.5%	14.3%	6.6%
WTI	93.39	-0.30%	5.0%	10.1%	-5.5%
Золото	1607.7	-0.28%	0.5%	1.5%	2.8%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.02	0.01	0.03	0.09
UST 12m	0.17	0.01	0.02	-0.01	0.07
UST 2	0.26	0.02	0.04	-0.01	0.02
UST 5	0.69	0.04	0.06	0.05	-0.14
UST 10	1.61	0.05	0.09	0.06	-0.26
UST 30	2.71	0.05	0.11	0.04	-0.19
Bund 10	1.48	0.08	0.11	0.15	-0.35
Russia 30	2.93	0.06	-0.13	-0.82	-1.64
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	132	1	-22	-88	-138
CDX.EM	243	-2	-5	-36	-64
iTraxx Crossover 5Y	579	-5	-42	-99	-176
VIX Index	16.0	0.0	-2.9	-1.1	-7.4
TED spread	34	0	1	5	23
CDS 5 Russia	156	-2	-16	-67	-119
CDS 5 Brazil	125	0	-7	-31	-37
CDS 5 Turkey	167	-2	-15	-70	-120
CDS 5 Portugal	785	-12	-63	-56	-308
CDS 5 Italy	452	-8	-35	-71	-52
CDS 5 Ireland	473	-2	-38	-74	-253
CDS 5 Spain	506	-9	-27	-81	113
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.16	0.00	-0.01	-0.01	0.00
Libor 3m	0.44	0.00	0.00	-0.02	-0.14
Euribor o/n	0.03	0.00	0.00	-0.21	-0.41
Euribor 3m	0.24	0.00	-0.02	-0.21	-1.05
Mosprime o/n	5.75	0.07	-0.01	0.13	0.12
Mosprime 3m	7.22	0.01	-0.09	-0.01	0.00
NDF Rub 3m	6.44	0.00	-0.13	-0.50	0.54
NDF Rub 12m	6.58	-0.02	-0.05	-0.30	0.70

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	325.87	325.59	324.76
IFX-Cbonds ценовой	104.77	104.71	104.59
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.01	9.04	9.11
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	807.3	829.3	852.8
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1379.2	1453.5	1744.1

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.