

## Ежедневный обзор рынка облигаций

9 июня 2012 г. | суббота

В пятницу российский рынок корпоративных облигаций достиг очередных многомесячных минимумов. Преобладанию отрицательных переоценок способствовали возобновление ослабления российской валюты, рост ставок на денежном рынке и ухудшение конъюнктуры на внешних рынках.

Готовность инвесторов рисковать подверглась корректировке после новых напоминаний о том, что европейский долговой кризис далек от своего завершения, в то время как центробанки ведущих стран мира, за исключением Народного банка Китая, пока лишь проводят вербальные интервенции и не торопятся приступать к каким-то конкретным шагам. Разочарование на рынках вызвали сдержанность обещаний председателя ФРС Бена Бернанке и понижение агентством Fitch суверенного рейтинга Испании сразу на три ступени до уровня «BBB».

Возникшие спекуляции о том, что правительство Солнечной страны обратиться за помощью к ЕС/МВФ, уже в эти выходные усилили давление в рисковом активах. Однако с открытием торгов в США, упование на появление решительных действий монетарных регуляторов вновь взяло вверх. При том, что так и не появилась ясность в том, сколько может Мадрид затребовать средств, а агентство Moody's предупредило о том, что в случае выхода Греции из еврозоны, рейтинги других стран-участниц валютного блока будут сокращены.

Как следствие к завершению пятницы цены на нефть смогли выбраться на положительную территорию, доллар немного ослаб, а фондовые индексы США вернулись к максимумам четверга. Благодаря этому на внутреннем валютном рынке российский рубль получил некоторую поддержку: USDRUB\_TOM: 32.55; USDEUR\_BKT 36.24.

Можно ожидать в субботу некоторого улучшения и ситуации и с рублевой ликвидностью, несмотря на то, что объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России может говорить об обратном (666.6 млрд.; -41.1 млрд. руб. по сравнению с пятницей). Рост напряженности на денежном рынке: индикативная ставка Mosprime O/N возросла на 57 б.п. до 6.18%, РЕПО с облигациями O/N – на 55 б.п. до 6.25%, заставил регулятора пересмотреть свою политику насыщения финансовой системы ликвидностью. Сегодня Банк России выставил лимит на прямое однодневное РЕПО в размере 560 млрд. руб. (+ 180 млрд. по сравнению с пятницей), также ЦБ готов предоставить 1 120 млрд. руб. в рамках РЕПО на 7 дней. С учетом того, что сегодня Банку России коммерческие банки должны вернуть 361 млрд. руб., а в понедельник в рамках недельного РЕПО только 515 млрд. руб., можно ожидать понижение ставок на денежном рынке. Вчера банки привлекли 367.6 млрд. руб. (198 млрд. в четверг).

Суббота на российском рынке корпоративного долга должна пройти в спокойном ключе. Щедрость Банка России и видимая стабилизация внешнего фона должна успокоить участников рынка, в то время, как сохраняющаяся неопределенность в отношении объема поддержки банковской системы Испании заставит не предпринимать активных действий, что способствует выборочным переоценкам и в целом равенству сил покупателей и продавцов.

Накануне ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.06% до 104.06 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.03% до 319.01 пунктов. Торговая активность сократилась - суммарный объем на ФБ ММВБ составил почти 20.45 млрд. рублей, из которых 7.4 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1339,2	0,47%	2,6%	-3,8%	-4,5%
PTC	1286,7	0,33%	3,8%	-12,1%	-6,9%
S&P 500 Fut	1322,0	0,92%	4,3%	-2,2%	6,4%
S&P 500	1325,7	0,81%	3,7%	-2,0%	5,4%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	32,49	0,64%	-3,6%	7,1%	1,1%
EUR/RUR	40,66	0,18%	-2,5%	3,5%	-2,6%
Бивалютная корзина/RUR	36,17	0,43%	-3,1%	5,5%	-0,6%
USD Index	82,51	0,56%	-0,5%	3,5%	2,9%
EUR/USD	1,252	-0,35%	0,7%	-3,8%	-3,4%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	99,47	-0,46%	1,1%	-11,5%	-5,8%
WTI	84,10	-0,85%	1,0%	-13,6%	-9,1%
Золото	1593,5	0,25%	-1,9%	-0,7%	1,9%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0,08	-0,01	0,01	-0,02	0,07
UST 12m	0,17	-0,01	0,00	-0,01	0,07
UST 2	0,27	0,00	0,02	0,01	0,03
UST 5	0,71	-0,02	0,09	-0,05	-0,12
UST 10	1,64	-0,02	0,18	-0,20	-0,24
UST 30	2,75	0,01	0,23	-0,29	-0,15
Bund 10	1,33	-0,01	0,16	-0,21	-0,50
Russia 30	4,07	0,02	-0,20	0,10	-0,51
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	243	4	-38	30	-27
CDX.EM	304	-2	-18	42	3
iTraxx Crossover 5Y	696	-15	-41	3	-59
VIX Index	21,2	-0,5	-5,4	1,3	-2,2
TED spread	39	0	1	-2	18
CDS 5 Russia	253	-9	-27	46	-22
CDS 5 Brazil	162	2	-12	31	1
CDS 5 Turkey	270	-14	-33	25	-17
CDS 5 Portugal	1109	-23	-76	3	16
CDS 5 Italy	543	-8	-26	81	40
CDS 5 Ireland	683	-20	-30	86	-43
CDS 5 Spain	587	-3	-16	71	193
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0,16	0,00	0,00	0,01	0,01
Libor 3m	0,47	0,00	0,00	0,00	-0,11
Euribor o/n	0,26	0,01	0,00	0,01	-0,17
Euribor 3m	0,58	-0,01	-0,01	-0,04	-0,71
Mosprime o/n	6,18	0,57	0,07	0,61	0,55
Mosprime 3m	7,07	-0,01	-0,18	0,32	-0,15
NDF Rub 3m	6,83	0,17	-0,12	0,92	0,93
NDF Rub 12m	6,65	-0,02	-0,14	0,65	0,77

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	319,01	319,12	319,44
IFX-Cbonds ценовой	104,06	104,12	104,39
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9,12	9,06	9,03
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	666,6	707,7	707,8
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1114,4	995,9	1050,4

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.