

## Ежедневный обзор рынка

1 ноября 2012 г. | четверг

В среду на российском рынке корпоративного долга сохранились смешанные настроения. Возвращению покупателей по-прежнему препятствуют напряженная ситуация с рублевой ликвидностью после уплаты налогов и неустойчивая конъюнктура на внешних площадках, к тому же лишает стимулов и высокая активность эмитентов на первичном рынке. Тем не менее, отрицательные переоценки корпоративных бондов продолжают носить неагрессивный характер.

Ценовой индекс IFX-CBonds уменьшился на 0.03% до уровня в 104.61 пунктов. Индекс полной доходности IFX-Cbonds показал нулевое изменение, составив 331.99 пунктов. Торговая активность немного возросла, оставшись выше средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 42.5 млрд. руб., из которых 8.7 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Соотношение сил покупателей и продавцов в середине недели с возвращением активности на Wall Street сместилось к балансу после выхода неутешительной макростатистики, несмотря на появление признаков вероятного увеличения ФРС объемов выкупа активов в декабре и продвижения в греческой «трагикомедии». Греческие законодатели под давлением «тройки» международных инспекторов приступили к рассмотрению нового проекта государственного бюджета с учетом новых рекомендаций в отношении сокращения госрасходов, а также одобрили программу приватизации, что повысило шансы на благоприятный исход в вопросе предоставления нового транша помощи на следующем саммите лидеров ЕС.

Основное внимание участников рынка было сосредоточено на макростатистике. Уровень безработицы в еврозоне достиг нового рекордного максимума в 11.6%, что стало еще одним свидетельством об углублении рецессии в экономике Старого Света. В США индекс деловой активности Chicago PMI вопреки прогнозам не сумел вернуться выше 50%-ного рубежа (разочаровывающей, в том числе, оказалась компонента занятости), что заставило ожидать слабые данные по рынку труда и индексы PMI. В этих условиях на инвесторов не произвело должное впечатление смещение одного из представителей комитета по операциям на открытом рынке Нараяна Кочерлакоты к лагерю «голубей» (президент ФРБ Миннеаполиса отметил, что несмотря на запуск QE-3 монетарная политика остается «слишком жесткой» из-за отсутствия прогресса на рынке труда), что повышает шансы на новые шаги в сторону смягчения политики на следующем заседании ФРС в декабре.

Утром в четверг на финансовых рынках складываются нейтрально-пессимистичными, несмотря на публикацию обнадеживающего показателя PMI в китайской промышленности, который впервые за несколько месяцев оказался выше 50%-ной планки, что свидетельствует о прекращении спада деловой активности.

На фоне подавленного аппетита к риску и снижения цен на нефть накануне вечером рубль начнет торги четверга вероятно с ослабления. Не окажет должную поддержку сохраняющийся дефицит рублевой ликвидности. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 49.5 млрд. руб. до 817.3 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность составил 349.6 млрд. руб. при лимите в 420 млрд. руб. (475.4 млрд. руб. во вторник), средневзвешенные ставки составили 5.57% и 5.51%. Ставки на рынке межбанковского кредитования остаются вблизи многомесячных максимумов - ставка Mosprime O/N уменьшилась на 11 б. п. до 6.47%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями подросла на 2 б. п. до 6.39%.

С началом нового отчетного периода можно ожидать улучшения ситуации с рублевой ликвидностью (сегодня вдобавок к аукционам прямого РЕПО Банка России состоится депозитный аукцион казначейства: 25 млрд. руб., 1 месяц, минимальная ставка 6.2% годовых) и снижения ставок на денежном рынке. На рублевой рынке корпоративных облигаций на фоне сохранения неустойчивой конъюнктуры на внешних рынках и новых размещений можно ожидать в лучшем случае равенство отрицательных и положительных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1429.3	0.53%	-1.5%	-2.0%	1.9%
PTC	1432.4	0.16%	-2.1%	-2.9%	3.7%
S&P 500 Fut	1408.7	0.08%	0.2%	-1.8%	13.9%
S&P 500	1411.9	-0.07%	-1.5%	-2.0%	12.3%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.37	0.01%	-0.2%	0.8%	-2.4%
EUR/RUR	40.67	-0.02%	-0.1%	1.4%	-2.6%
Бивалютная корзина/RUR	35.66	0.00%	-0.1%	1.1%	-2.5%
USD Index	79.93	-0.01%	0.0%	0.0%	-0.3%
EUR/USD	1.296	0.03%	-0.1%	1.1%	-2.5%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	109.19	0.10%	1.2%	-2.1%	5.1%
WTI	85.97	0.34%	0.3%	-7.1%	-12.4%
Золото	1712.6	0.18%	0.6%	-3.4%	9.5%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.11	0.00	0.01	0.02	0.10
UST 12m	0.17	0.00	-0.01	0.02	0.07
UST 2	0.30	0.01	0.01	0.07	0.06
UST 5	0.76	0.02	0.00	0.13	-0.08
UST 10	1.74	0.02	-0.05	0.10	-0.14
UST 30	2.90	0.02	-0.05	0.07	0.00
Bund 10	1.48	-0.06	-0.09	0.04	-0.35
Russia 30	2.87	0.00	0.04	-0.09	-1.71
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	113	-2	9	-19	-157
CDX.EM	235	0	22	17	-72
iTraxx Crossover 5Y	524	-20	0	-35	-231
VIX Index	17.8	-0.3	0.8	2.1	-5.6
TED spread	20	0	1	7	37
CDS 5 Russia	156	-2	-1	10	-120
CDS 5 Brazil	112	0	2	-1	-50
CDS 5 Turkey	166	-2	0	10	-121
CDS 5 Portugal	503	5	64	7	-590
CDS 5 Italy	274	-9	9	-73	-229
CDS 5 Ireland	173	0	-7	-143	-553
CDS 5 Spain	305	-4	-14	-74	-89
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	-0.05	-0.27
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.42
Euribor 3m	0.13	0.00	0.00	-0.02	-1.16
Mosprime o/n	6.58	0.13	0.02	0.12	0.95
Mosprime 3m	7.34	0.02	0.07	0.17	0.12
NDF Rub 3m	6.34	0.01	-0.01	0.09	0.44
NDF Rub 12m	6.32	0.01	-0.02	-0.19	0.44

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	332.00	331.94	331.78
IFX-Cbonds ценовой	104.64	104.65	104.75
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.48	8.47	8.41
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	866.8	682.2	905.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1712.9	1650.8	1534.1

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.