

## Ежедневный обзор рынка

12 октября 2012 г. | пятница

В четверг на российском рынке корпоративных облигаций не сформировалось выраженных ценовых изменений. Внимание игроков по-прежнему было сосредоточено на новых предложениях первичного рынка, в то время как обращающиеся бонды не ощущали на себе покупательского интереса на фоне дефицита свободной ликвидности, хотя некоторый оптимизм на мировых финансовых и товарных рынках этому могли поспособствовать.

Ценовой индекс IFX-CBonds остался без изменений на уровне в 104.72 пунктов. Индекс полной доходности IFX-Cbonds подрос на 0.03%, составив 330.75 пунктов. Торговая активность заметно понизилась, оставшись ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 13.4 млрд. руб., из которых 4.7 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

После понижения агентством S&P суверенного рейтинга Испании до уровня на ступень выше спекулятивного и последующей резко-негативной реакции настроения на рынках перешли в сторону оптимизма на надеждах скорого обращения Мадрида за помощью к соседям и исключения нависшей неопределенности. Эффективность последних шагов ЕЦБ по искоренению фрагментарности европейских долговых рынков с запуском программы ОМТ в последнее время стала вызывать все больше сомнений из-за «неторопливости» правительства Испании, что выразилось в требовании более высоких премий на последнем аукционе по размещению бумаг другой «проблемной» страны, Италии.

В отношении Греции также появились некоторые поводы для оптимизма. По сообщениям информантов греческое правительство и «тройка» международных кредиторов практически достигли соглашения о сокращении расходов, что позволило надеяться на окончательное одобрение предоставления нового транша Афинам на предстоящем саммите лидеров Евросоюза.

Подобные надежды сдерживают потенциально формирующуюся новую волну негатива на мировых рынках. Ситуация на утро пятницы выглядит все еще стабильной. Рубль на внутренних торгах немного укрепляется к ведущим валютам: USDRUB\_TOM 30.96 (-0.05), EURRUB\_TOM 40.07 (-0.15).

Ситуация с рублевой ликвидностью по сравнению с предыдущим днем ухудшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 98.8 млрд. руб. до 821.0 млрд. руб. На прошедшем вчера аукционе однодневного прямого РЕПО Банка России спрос (170.3 млрд. руб., днем ранее 163.4 млрд. руб.) вновь оказался выше выставленного лимита, средневзвешенные ставки вновь оказались на довольно высоких значениях в 5.94% и 6.35%. Ставки на межбанковском рынке продолжили двигаться к новым многомесячным максимумам. Индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 2 б. п. до 6.38%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 6 б. п. до 6.30%.

Сегодня Банк России увеличил лимит на аукционе прямого РЕПО до 120 млрд. руб. Помимо возврата депозитов казначейству в размере 5 млрд. руб. значимых оттоков из финансовой системы не ожидается. На денежном рынке ситуация сегодня, скорее всего, не претерпит значительных изменений. На рынке рублевых корпоративных бондов также следует ожидать сохранения статус-кво.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1457.7	-0.36%	-1.3%	-1.4%	4.0%
PTC	1487.9	-0.17%	-1.4%	0.4%	7.7%
S&P 500 Fut	1432.1	0.26%	-1.6%	0.0%	15.8%
S&P 500	1432.8	0.02%	-2.0%	-0.3%	13.9%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	30.99	-0.11%	0.0%	-1.6%	-3.7%
EUR/RUR	40.08	-0.19%	-0.8%	-1.3%	-4.2%
Бивалютная корзина/RUR	35.08	-0.15%	-0.4%	-1.5%	-3.9%
USD Index	79.76	-0.02%	0.5%	0.0%	-0.5%
EUR/USD	1.293	0.04%	-0.9%	0.3%	-0.2%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	115.51	-0.17%	3.1%	0.2%	10.8%
WTI	92.28	0.23%	2.7%	-5.2%	-6.2%
Золото	1770.5	0.18%	-0.6%	2.3%	13.2%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.01	0.00	0.01	0.09
UST 12m	0.17	0.01	0.01	0.01	0.06
UST 2	0.26	0.00	0.03	0.01	0.02
UST 5	0.67	0.02	-0.01	-0.03	-0.17
UST 10	1.68	0.01	-0.06	-0.07	-0.19
UST 30	2.87	-0.01	-0.10	-0.06	-0.03
Bund 10	1.49	0.00	0.03	-0.13	-0.34
Russia 30	2.90	0.00	0.04	0.03	-1.67
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	122	-1	2	2	-146
CDX.EM	223	-5	9	15	-84
iTraxx Crossover 5Y	546	-10	15	55	-209
VIX Index	15.6	-0.7	0.2	-0.2	-7.8
TED spread	24	0	1	5	32
CDS 5 Russia	143	-3	5	6	-130
CDS 5 Brazil	113	-2	2	-1	-48
CDS 5 Turkey	155	-4	5	5	-132
CDS 5 Portugal	484	7	29	-21	-609
CDS 5 Italy	316	-1	5	-3	-187
CDS 5 Ireland	276	-5	-5	-34	-450
CDS 5 Spain	365	5	15	11	-29
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.34	0.00	-0.01	-0.06	-0.23
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.42
Euribor 3m	0.14	0.00	-0.01	-0.02	-1.15
Mosprime o/n	6.38	0.02	0.05	0.92	-0.75
Mosprime 3m	7.21	0.02	0.05	0.10	-0.01
NDF Rub 3m	6.28	0.01	0.15	0.24	0.38
NDF Rub 12m	6.30	0.04	-0.07	-0.12	0.42

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	330.75	330.65	330.10
IFX-Cbonds ценовой	104.72	104.72	104.70
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.44	8.45	8.47
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	821.0	919.8	660.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1361.2	1336.8	1196.4

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.