

## Ежедневный обзор рынка

13 июля 2012 г. | пятница

В четверг на российском рынке корпоративных облигаций вновь преобладали положительные переоценки, невзирая на слабость позиций покупателей на зарубежных финансовых рынках и неоднозначную ситуацию с рублевой ликвидностью.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.02% до 104.42 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.05% до 322.78 пунктов. Торговая активность несколько снизилась, но осталась выше средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 26.4 млрд. руб., из которых 6.4 млрд. пришлось на режим основных торгов.

Драйвером роста рынка заимствований остаются остающиеся лимиты инвестиционных компаний и банков, пересмотренные после завершения первого полугодия, что позволяет сдержанно реагировать на внешний фон. Накануне склонность к риску глобальных инвесторов была ограниченной в виду пессимистичных ожиданий в отношении выхода ключевой макростатистики из Китая и отсутствия твердой уверенности в запуске ФРС нового раунда количественного смягчения, что следовало из анализа ее последних «минуток». Информация о росте кредитования в Китае, неожиданном увеличении промпроизводства в еврозоне, существенном сокращении заявок на получение пособий по безработице в США до и уточнения деталей помощи испанским банкам через EFSF/ESM не смогли серьезным образом «встряхнуть» покупателей.

Сегодня настроения на глобальных рынках «потеплели» после того, как данные из Поднебесной оказались в целом соответствующие прогнозам, что в свете ослабления монетарной политики ведущими центробанками позволило в моменте обуздать страхи резкого торможения мировой экономики. В подобных условиях понижение агентством Moody's рейтинга Италии до "Baa2"с "A3" вызвало сдержанную реакцию рынка. Цены на нефть восстановили свои позиции, сделав заявку на обновление максимумов за последний месяц. Рублю на внутреннем валютном рынке не остается иного, кроме как продолжить свое наступление: USDRUB\_TOM 32.68, USDEUR\_BKT 35.92, что окажет поддержку рублевым бондам.

Сдерживающее влияние продолжит оказывать ситуация с рублевой ликвидностью. Накануне ставки на денежном рынке вновь увеличились - индикативная ставка Mosprime O/N на 34 б. п. до 5.86%, ставка междилерского РЕПО на один день - на 15 б. п. до 5.90%, что стало следствием проводимой политики центробанка, который установил лимит по операциям прямого РЕПО на уровне 170 млрд. руб., которого оказалось недостаточно для удовлетворения потребностей банков в ликвидности - переспрос составил почти 100 млрд. руб. Сегодня состоится заседание ЦБ РФ, от которого в условиях проявившихся в последнее время инфляционных рисков, не стоит ждать особых сюрпризов.

Сегодня Банк России определил максимальный объем предоставляемых средств в размере 260 млрд. руб., что вместе с достаточным уровнем совокупного объема средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ (930.9 млрд. руб., +13.4 млрд. руб.), что должно ненадолго смягчить напряжение на денежном рынке перед предстоящей 16 июля уплатой акцизов и страховых взносов.

В целом от рынка рублевых корпоративных заимствований в пятницу не следует ждать заметной активности, ценовая динамика, вероятно, будет характеризоваться боковым направлением.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1402.2	0.56%	-0.9%	4.1%	0.0%
PTC	1355.6	1.15%	-0.2%	3.5%	-1.9%
S&P 500 Fut	1332.5	0.25%	-1.4%	1.8%	7.3%
S&P 500	1334.8	-0.50%	-2.4%	1.5%	6.1%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	32.64	-0.22%	-0.8%	0.5%	1.5%
EUR/RUR	39.82	-0.28%	-1.4%	-2.6%	-4.8%
Бивалютная корзина/RUR	35.87	-0.25%	-1.1%	-0.9%	-1.3%
USD Index	83.62	-0.04%	0.3%	1.9%	4.3%
EUR/USD	1.223	-0.07%	-1.3%	-2.2%	-5.6%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	101.06	-0.01%	2.9%	4.5%	-4.0%
WTI	86.05	-0.03%	1.9%	3.8%	-13.2%
Золото	1570.3	-0.11%	-0.9%	-2.9%	0.4%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.01	0.03	0.01	0.09
UST 12m	0.18	0.00	0.00	0.02	0.08
UST 2	0.25	-0.01	-0.02	-0.04	0.01
UST 5	0.62	-0.02	-0.02	-0.08	-0.21
UST 10	1.47	-0.04	-0.08	-0.12	-0.40
UST 30	2.55	-0.06	-0.11	-0.15	-0.34
Bund 10	1.25	-0.02	-0.08	-0.24	-0.58
Russia 30	3.59	-0.04	-0.16	-1.20	-0.98
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	212	0	-8	-108	-58
CDX.EM	266	-1	-13	-38	-41
ITraxx Crossover 5Y	668	9	-16	-40	-87
VIX Index	18.3	0.4	0.8	-5.9	-5.1
TED spread	36	0	3	2	21
CDS 5 Russia	212	-1	-6	-25	-63
CDS 5 Brazil	149	0	-4	-11	-13
CDS 5 Turkey	226	0	-11	-28	-61
CDS 5 Portugal	826	-15	-24	-211	-267
CDS 5 Italy	503	7	-12	-48	0
CDS 5 Ireland	545	3	4	-131	-181
CDS 5 Spain	569	10	-9	-31	175
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.01	0.02
Libor 3m	0.46	0.00	0.00	-0.01	-0.12
Euribor o/n	0.06	-0.01	-0.19	-0.19	-0.36
Euribor 3m	0.38	-0.02	-0.16	-0.19	-0.91
Mosprime o/n	5.86	0.34	0.24	0.26	0.23
Mosprime 3m	7.27	0.00	0.04	0.24	0.05
NDF Rub 3m	6.81	-0.19	-0.04	-0.03	0.91
NDF Rub 12m	6.72	-0.07	-0.06	0.02	0.84

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	322.78	322.63	322.09
IFX-Cbonds ценовой	104.42	104.40	104.37
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.20	9.21	9.23
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	930.9	917.5	682.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1424.0	1373.5	1209.5

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.