

## Ежедневный обзор рынка облигаций

14 ноября 2012 г. | среда

Российский рынок корпоративных облигаций во вторник не проявил иммунитет против усиления глобальной волны бегства от рисков. Внутренние факторы, динамика курса рубля и состояние рублевой ликвидности, не смогли оказать должной поддержки. Тем не менее, отрицательные переоценки носили выборочный характер, да и к тому же торговая активность участников была на относительно низких значениях.

По сравнению с предыдущим днем торговые обороты понизились. Суммарный объем торгов на Московской бирже остался ниже среднедневных значений – на уровне 13.6 млрд. руб., из которых 5.0 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0.01% до 104.51 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds увеличился на 0.02% до 332.71 пунктов.

В минувший день глобальные инвесторы продолжили сокращать долю рискованных активов в портфелях после подтверждения переноса даты выделения Греции нового транша помощи и, как следствие, возвращения опасений о целостности еврозоны. Главараспорядитель МВФ Кристин Лагард и представители ЕС разошлись в оценках требования достижения Афинами целевых параметров долговой нагрузки, что с учетом также отсутствия окончательного варианта отчета «тройки» международных кредиторов вынудило продолжить переговоры о поддержке греческого правительства до следующей «экстренной встречи» Еврогруппы, 20 ноября.

16 ноября, в эту пятницу, Афинам предстоит погасить облигации на сумму в 5 млрд. евро и средства для выполнения этой цели грекам приходится искать самостоятельно. Благодаря изменению залоговых требований ЕЦБ к греческим банкам, последние обеспечили успешность аукциона по размещению векселей на сумму в 4.06 млрд. евро. Оставшиеся средства могут быть получены от следующих запланированных аукционов по размещению 1 и 3-х месячных векселей.

Дефолт в таком случае объявлен не будет, в то время как Греция после завершения прений (глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер ожидает, что 20 ноября все разногласия будут урегулированы) может сохранить статус участника единой Европы. Антонис Самарас, премьер-министр, выразил уверенность, что в скором времени транш будет выделен. Германская Bild Zeitung, ссылаясь на свои источники, сообщает, что Греция может получить 44 млрд. евро одновременно.

Склонность инвесторов к риску на таких новостях, тем не менее, не спешит восстанавливаться. Российский рубль после вчерашних продаж утром торгуется без значимых изменений: USDRUB\_TOM 31.72 (-0.04), EURRUB\_TOM 40.36 (+0.02).

Ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России подрос на 14.4 млрд. руб. до 838.7 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос коммерческих банков составил 183.3 млрд. руб. (днем ранее 153.9 млрд. руб.) при лимите в 120 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.68% и 5.54%. Также банки привлекли 1 067.2 млрд. руб. на неделю по средневзвешенной ставке в 5.54%. Ставки на рынке межбанковского кредитования на таком фоне ожидаемо увеличились. Mosprime O/N вповысилась на 6 б. п. до 6.06%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями подросла на 5 б. п. до 6.15%.

Сегодня Банк России увеличил лимит по однодневному РЕПО до 180 млрд. руб. (+60 млрд. руб.), также сегодня поступят средства от недельного аукциона (положительное сальдо 28.9 млрд. руб.), что, однако в определенной степени компенсируется возвратом депозитов казначейства (вчера банки привлекли 27.5 млрд. руб.) на сумму в 50 млрд. руб. и размещением ОФЗ 26207 на 25 млрд. руб. По этой причине можно ожидать улучшения ситуации на денежном рынке. На рынке рублевого корпоративного долга ситуация может сохраниться с небольшим преимуществом на стороне продавцов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1376.8	0.22%	-3.3%	-4.8%	-1.8%
PTC	1367.3	0.27%	-4.2%	-7.1%	-1.1%
S&P 500 Fut	1376.1	0.38%	-0.9%	-3.2%	11.3%
S&P 500	1374.5	-0.40%	-3.8%	-3.8%	9.3%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.73	-0.02%	0.7%	2.1%	-1.3%
EUR/RUR	40.37	0.00%	0.4%	0.5%	-3.4%
Бивалютная корзина/RUR	35.62	-0.01%	0.5%	1.4%	-2.2%
USD Index	81.05	-0.04%	0.4%	1.7%	1.1%
EUR/USD	1.272	0.13%	-0.4%	-1.8%	-1.9%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	108.21	-0.05%	1.3%	-4.8%	4.2%
WTI	85.47	0.11%	1.2%	-7.4%	-12.9%
Золото	1727.6	0.15%	0.6%	-1.5%	10.5%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.00	0.00	0.00	0.09
UST 12m	0.17	0.00	0.01	0.00	0.07
UST 2	0.25	-0.01	-0.02	-0.01	0.01
UST 5	0.63	0.00	-0.04	-0.02	-0.20
UST 10	1.61	0.00	-0.04	-0.05	-0.27
UST 30	2.74	0.00	-0.09	-0.09	-0.15
Bund 10	1.34	-0.01	-0.10	-0.11	-0.49
Russia 30	2.89	0.04	0.21	0.13	-1.69
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	128	4	25	18	-142
CDX.EM	238	-1	6	23	-69
iTraxx Crossover 5Y	538	2	13	6	-217
VIX Index	16.7	0.00	-1.8	0.5	-6.8
TED spread	21	1	0	2	36
CDS 5 Russia	150	-3	-3	9	-125
CDS 5 Brazil	102	-1	1	-9	-60
CDS 5 Turkey	149	-3	-4	-8	-138
CDS 5 Portugal	621	10	78	171	-472
CDS 5 Italy	319	2	29	26	-184
CDS 5 Ireland	196	-1	-2	-47	-530
CDS 5 Spain	357	5	32	12	-37
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	-0.02	-0.27
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	0.00	-0.42
Euribor 3m	0.13	0.00	0.00	-0.01	-1.16
Mosprime o/n	6.06	0.06	0.00	-0.38	0.43
Mosprime 3m	7.37	0.02	0.00	0.14	0.15
NDF Rub 3m	6.30	0.03	0.03	-0.05	0.40
NDF Rub 12m	6.14	0.00	-0.08	-0.22	0.26

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	332.71	332.65	332.35
IFX-Cbonds ценовой	104.51	104.52	104.55
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.55	8.54	8.53
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	838.7	824.3	751.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1339.1	1340.8	1429.9

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  
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

### Дарья Грищенко

Зам. начальника департамента  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 144)  
e-mail: [dgrishchenko@ursacapital.ru](mailto:dgrishchenko@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.