

## Ежедневный обзор рынка

17 сентября 2012 г. | понедельник

Российский рынок корпоративных облигаций завершил неделю в позитивном ключе. Развитие бурной реакции на объявление о новых стимулирующих мерах ФРС способствовало значительному укреплению рубля и повышению интереса к российским активам, что смягчило рост ставок на денежном рынке, на котором сказались итоги прошедшего заседания ЦБ РФ.

Ценовой индекс IFX-CBonds вырос на 0.05% до уровня в 104.79 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - на 0.08% до 328.83 пунктов. Торговая активность подтянулась к средненедельным значениям - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 20.5 млрд. руб., из которых 6.4 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

На мировых рынках капитала продолжилась разворачиваться спираль активного роста после того, как монетарные власти США не только оправдали надежды многих участников рынка в запуске QE-3, но и пошли в смягчении своей позиции еще дальше, чем могли себе представить самые завзятые оптимисты. Федрезерв отсрочил момент отказа от политики нулевых процентных ставок до середины 2015 года и не стал задавать четких рамок, при каких обстоятельствах он прекратит выкуп агентских бумаг, пригрозив увеличить его скорость в случае ухудшения ситуации.

Опубликованные макроэкономические данные не подтвердили такую необходимость. Очередным сигналом возможного усиления инфляционных рисков выступили свежие данные по индексу потребительских цен (+0.6% м/м; +1.7% г/г). Рост цен на топливо, спровоцированный, в том числе политикой ФРС, привел к максимальному скачку индекса потребительских цен с июня 2009 года. Повышение розничных продаж на поверку также оказалось следствием роста топливных цен и возникшего спроса на автозаправках – без учета этого компонента и без учета продаж автомобилей показатель розничных продаж практически не увеличился (+0.1% м/м). Объем промышленного производства (-1.2% м/м) в свою очередь откровенно разочаровал, причем снизились все его компоненты.

Поток дешевой ликвидности отодвинул на второй план новостной поток из Европы. На состоявшейся встрече ЭКОФИН в Никосии не было принято судьбоносных решений. В то же самое время из отдельных комментариев можно было понять, что грекам, скорее всего, не предоставят третий пакет помощи, и опри этом отодвинут сроки достижения целевых параметров стабилизации госфинансов. Что касается предоставления помощи Испании, история все больше напоминает плохую «мыльную оперу», которая, впрочем, не вызывает острой реакции рынков. В понедельник большинство индикаторов риска демонстрируют нейтрально-отрицательную динамику. Котировки рубля частично снимают накопленный перегрев: USDRUB\_TOM 30.53, USDEUR\_BKT 34.84.

Ситуация с рублевой ликвидностью немного ухудшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 21.8 млрд. руб. до 846.9 млрд. руб. В пятницу объем заимствований по операциям прямого РЕПО с регулятором составил 77.2 млрд. руб. при выставленном лимите в 110 млрд., сделки прошли по средневзвешенным ставкам в 5.65% и 5.53% (минимум был повышен до 5.5%). На денежном рынке также сказались последние действия ЦБ – индикативная ставка Mosprime O/N поднялась на 16 б. п. до 5.40%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день подскочила на 42 б. п. до 5.73%.

Сегодня Банк России уменьшил лимит однодневного прямого РЕПО до 100 млрд. руб., что с учетом уплаты страховых взносов и акцизов может привести к ухудшению ситуации с рублевой ликвидностью. Вместе с нейтральной обстановкой на финансовых рынках и некоторой корректировки курса рубля на рынке рублевых корпоративных бондов можно ожидать разнонаправленной динамики.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1521.6	-0.89%	2.9%	5.4%	8.5%
PTC	1584.3	-0.32%	7.3%	11.8%	14.6%
S&P 500 Fut	1456.6	-0.23%	2.6%	3.4%	17.7%
S&P 500	1465.8	0.40%	1.9%	3.4%	16.6%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	30.52	0.19%	-3.7%	-5.0%	-5.3%
EUR/RUR	40.07	0.09%	-1.0%	1.4%	-4.1%
Бивалютная корзина/RUR	34.82	0.14%	-2.5%	-2.1%	-4.8%
USD Index	78.81	-0.05%	-1.9%	-4.6%	-1.7%
EUR/USD	1.313	0.01%	2.9%	6.5%	1.3%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	116.93	0.26%	2.3%	3.5%	12.2%
WTI	99.09	0.09%	2.6%	2.9%	0.5%
Золото	1774.4	0.23%	2.8%	9.8%	13.5%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.00	0.00	0.03	0.09
UST 12m	0.16	0.01	0.01	-0.02	0.06
UST 2	0.24	0.01	0.00	-0.04	0.00
UST 5	0.70	0.06	0.06	-0.10	-0.13
UST 10	1.86	0.14	0.21	0.05	-0.01
UST 30	3.09	0.15	0.28	0.16	0.19
Bund 10	1.69	0.14	0.15	0.20	-0.14
Russia 30	2.92	0.14	0.05	-0.35	-1.65
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	106	0	-16	-40	-164
CDX.EM	193	-10	-26	-53	-114
iTraxx Crossover 5Y	461	-34	-49	-122	-294
VIX Index	14.5	0.5	0.1	1.1	-8.9
TED spread	29	0	2	8	28
CDS 5 Russia	126	-13	-14	-48	-149
CDS 5 Brazil	101	-8	-20	-28	-60
CDS 5 Turkey	139	-16	-15	-49	-148
CDS 5 Portugal	454	-38	-66	-281	-638
CDS 5 Italy	309	-10	-35	-113	-194
CDS 5 Ireland	288	-13	-52	-159	-438
CDS 5 Spain	342	-7	-36	-134	-51
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.39	0.00	-0.02	-0.05	-0.20
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.16	0.00	0.00	-0.05	-1.13
Mosprime o/n	5.40	0.16	0.29	-0.68	-0.23
Mosprime 3m	7.16	0.04	0.04	-0.02	-0.06
NDF Rub 3m	6.14	0.01	0.05	-0.46	0.24
NDF Rub 12m	6.45	0.01	-0.03	-0.21	0.57

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	328.83	328.58	328.01
IFX-Cbonds ценовой	104.79	104.74	104.71
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.99	9.02	9.04
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	846.9	868.7	554.2
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1376.0	1346.0	1016.9

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

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.