

## Ежедневный обзор рынка

20 сентября 2012 г. | четверг

В среду российский рынок корпоративных облигаций не сумел удержаться на достигнутых уровнях. Исчерпание заряда оптимизма после запуска QE-3 и продолжившаяся волна распродаж на нефтяном рынке лишили оснований для покупок рублевых бондов, что впрочем, не привело к существенным отрицательным переоценкам.

Ценовой индекс IFX-CBonds по итогам дня потерял 0.04%, показав на закрытие значение в 104.73 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds ослаб на 0.02%, составив в 329.04 пунктов. Торговая активность снизилась и оказалась ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 14.3 млрд. руб., из которых 6.0 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Котировки черного золота не смогли вернуться в ценовой коридор последних недель, продолжив обновлять локальные минимумы. Покупатели после состоявшегося накануне «flashcrash» продолжили пребывать нерешительности, что в дальнейшем усугубили сигналы возможного увеличения Саудовской Аравии нефтедобычи, а также публикация свежей сводки данных по запасам сырья от Минэнерго США.

Рисковые активы в свою очередь в целом демонстрировали разнонаправленную динамику. Европейские разногласия в вопросе создания банковского надзора, усугубившиеся из-за «особой позиции» Германии, а также оттягивание Испанией запроса о помощи уже не столь сильно влияли на поведение игроков, как накануне. Вначале дня внимание было отвлечено на расширение стимулирующих мер Банком Японии, а в дальнейшем на умеренно-позитивную статистику жилищного рынка США.

В четверг утром настроения вновь отдают пессимизмом после выхода данных о производственной активности в Китае по версии HSBC, которые просигнализировали лишь о замедлении спада, а не о переломе негативной тенденции. Агентство Moody's напомнили инвесторам о сохраняющихся макроэкономических рисках и проблемах с дефицитом государственного бюджета в США, сохранив негативный прогноз по суверенному рейтингу. Цены на нефть на этом фоне вернулись к нейтральной отметке после попытки скорректировать падение предыдущих дней. Рубль начинает день резким снижением по отношению к ведущим валютам: USDRUB\_TOM 31.55, USDEUR\_BKT 35.77.

Ситуация с рублевой ликвидностью улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России вырос на 22.6 млрд. руб. до 943.3 млрд. руб. В среду в рамках аукционов прямого РЕПО банки привлекли 60 млрд. руб. в рамках лимита по средневзвешенной ставке в 5.80% при потребностях в 86.6 млрд. руб. Ставки на денежном рынке остались стабильными, overnight немного понизились – Mosprime на 15 б. п. до 5.88%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 4 б. п. до 6.00%.

Сегодня ситуация с рублевой ликвидностью, вероятно, ухудшится. Причиной станет необходимость перечисления в бюджет НДС, в то время как традиционные каналы пополнения ликвидности, вряд ли, будут соответствовать потребностям. Банк России увеличил максимальный объем предоставляемых средств по однодневному РЕПО до 80 млрд. руб., также сегодня состоится депозитный аукцион казначейства, где будет предложено 75 млрд. руб. сроком на 91 день.

На рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать отрицательных переоценок. Итоги вчерашнего аукциона по размещению ОФЗ серии 26209, где было размещено 10.6 млрд. при объеме предложения в 25 млрд. руб. по верхней границе предложенного диапазона (7.88%) свидетельствуют о неготовности покупателей на фоне неоднозначного внешнего фона.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1493.2	-0.40%	1.4%	4.5%	6.5%
PTC	1496.7	-1.38%	0.8%	6.6%	8.3%
S&P 500 Fut	1448.1	-0.35%	-0.2%	2.9%	17.1%
S&P 500	1461.1	0.12%	1.7%	3.0%	16.2%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.54	1.14%	1.0%	-1.7%	-1.9%
EUR/RUR	40.96	0.51%	1.6%	3.4%	-1.9%
Бивалютная корзина/RUR	35.78	0.86%	1.2%	0.6%	-1.9%
USD Index	79.40	0.44%	0.2%	-3.7%	-1.0%
EUR/USD	1.298	-0.50%	-0.1%	5.2%	0.2%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	107.93	-0.24%	-6.9%	-4.5%	3.5%
WTI	91.06	-1.00%	-7.4%	-5.4%	-7.6%
Золото	1761.9	-0.48%	-0.3%	8.7%	12.7%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.11	0.01	0.01	0.02	0.10
UST 12m	0.18	0.01	0.03	0.00	0.08
UST 2	0.25	0.00	0.02	-0.03	0.01
UST 5	0.67	-0.03	0.03	-0.12	-0.16
UST 10	1.74	-0.07	0.02	-0.06	-0.14
UST 30	2.93	-0.07	0.00	0.01	0.04
Bund 10	1.60	-0.04	0.04	0.09	-0.23
Russia 30	2.95	-0.04	0.07	-0.26	-1.63
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	121	3	5	-20	-149
CDX.EM	201	2	-2	-44	-106
iTraxx Crossover 5Y	462	-22	-33	-107	-292
VIX Index	13.9	-0.3	-1.9	-0.1	-9.5
TED spread	27	0	3	8	30
CDS 5 Russia	130	-1	-9	-40	-145
CDS 5 Brazil	102	1	-8	-27	-60
CDS 5 Turkey	143	-2	-12	-40	-145
CDS 5 Portugal	470	-6	-23	-231	-623
CDS 5 Italy	317	-13	-2	-101	-186
CDS 5 Ireland	275	-4	-26	-165	-451
CDS 5 Spain	354	-17	4	-115	-40
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.38	0.00	-0.02	-0.06	-0.21
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.16	0.00	0.00	-0.04	-1.14
Mosprime o/n	5.88	-0.15	0.48	0.66	0.25
Mosprime 3m	7.18	0.01	0.02	0.00	-0.04
NDF Rub 3m	6.46	0.03	0.32	-0.13	0.56
NDF Rub 12m	6.67	0.05	0.13	-0.02	0.79

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	329.04	329.09	328.50
IFX-Cbonds ценовой	104.73	104.78	104.74
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.46	8.44	9.02
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	943.3	920.7	874.2
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1441.4	1417.9	1329.2

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.