

## Ежедневный обзор рынка облигаций

21 мая 2012 г. | понедельник

На исходе прошедшей недели российскому рынку корпоративных облигаций не удалось избежать очередного раунда отрицательных переоценок. Отсутствие позитивных новостей способствовало поддержанию пессимизма на рынках, вызванного обострением ситуации вокруг Греции и Испании. Беспокойства сохранились после того, как рейтинговые агентства Moody's и Fitch понизили рейтинг ряда испанских банков и Греции соответственно. Для долгового рынка к этому добавилось еще и отсутствие избытка рублевой ликвидности.

По итогам пятницы ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.06% до 104.90 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.03% до 319.84 пункта. Торговая активность осталась высокой - суммарный объем торгов на ФБ ММВБ составил 31.24 млрд. руб., из которых 5.93 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Основные продажи сосредоточились в металлургическом секторе: сохранили позитивную тенденцию отдельные выпуски ММК, Мечела и Евразхолдинга. Так, по проценту понизились котировки 2-ых выпусков Евразхолдинг финанс и Мечела. Не избежали этой участи и 6-й (-0.31%) и 7-й (-0.74%) выпуски НЛМК на фоне публикации нейтральной отчетности за I квартал по US GAAP. В нефтегазовом, телекоммуникационном и банковском секторах наблюдалась смешанная динамика.

В понедельник на рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать замедления продаж и стабилизацию на сложившихся уровнях. Этому будет способствовать некоторое улучшение конъюнктуры на внешних рынках - основные индикаторы отношения инвесторов к риску демонстрируют технический рост, вместе с ними улучшается настроения на азиатских фондовых рынках и сырьевых рынках.

На локальном валютном рынке рубль возвращает утраченные позиции по отношению к американскому доллару (USDRUB\_TOM 31.19) и бивалютной корзине (USDEUR\_BKT 35.0635). Приостановка ослабления рубля вызвана предстоящими сегодня платежами НДС в бюджет. На денежном рынке по этой причине следует ожидать напряженной ситуации с рублевой ликвидности и сохранения на повышенных уровнях процентных ставок.

Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России на утро понедельника понизился на 10.7 млрд. руб. и составил 698.3 млрд. руб. В пятницу в рамках аукционов однодневного РЕПО банки привлекли 128.8 млрд. руб. по средневзвешенной ставке 5.42%. Сегодня ЦБ РФ увеличил лимит предоставляемых средств в рамках однодневного РЕПО до 290 млрд. руб. Также сегодня состоится аукцион прямого РЕПО на 3 месяца на 100 млрд. руб., что в определенной степени нивелирует эффект от оттока 195 млрд. руб. от второй части РЕПО сроком на 3 дня. На рынке межбанковского кредитования индикативные ставки Mosprime в пятницу продолжили рост – ставка O/N выросла на 26 базисных пунктов до 6.14%, превысив 6%, ставка 3M - на 15 базисных пунктов до 7.04%, превысив 7%. Не стоит исключать продолжения этой тенденции и сегодня.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1278,8	0,57%	-4,4%	-15,0%	-8,8%
PTC	1286,7	-0,21%	-8,2%	-20,5%	-6,9%
S&P 500 Fut	1297,4	0,51%	-2,8%	-5,7%	4,0%
S&P 500	1295,2	-0,74%	-4,3%	-6,0%	3,0%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31,11	-0,63%	2,3%	5,0%	-3,3%
EUR/RUR	39,78	-0,03%	1,9%	2,4%	-4,9%
Бивалютная корзина/RUR	35,01	-0,36%	2,1%	3,9%	-4,0%
USD Index	81,07	-0,27%	0,6%	2,4%	1,1%
EUR/USD	1,279	0,05%	-0,3%	-2,8%	-1,3%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	107,91	0,72%	-2,8%	-9,0%	2,2%
WTI	91,88	0,44%	-3,1%	-11,6%	-7,6%
Золото	1598,5	0,35%	2,7%	-2,7%	2,2%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0,08	-0,02	-0,01	0,01	0,07
UST 12m	0,19	0,00	0,02	0,03	0,09
UST 2	0,30	0,01	0,04	0,04	0,06
UST 5	0,76	0,03	0,05	-0,09	-0,07
UST 10	1,75	0,05	-0,01	-0,21	-0,12
UST 30	2,84	0,05	-0,08	-0,29	-0,06
Bund 10	1,44	0,03	-0,01	-0,27	-0,39
Russia 30	4,25	0,02	0,16	0,24	-0,32
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	250	-3	17	45	-20
CDX.EM	314	-3	25	47	7
iTraxx Crossover 5Y	753	0	37	62	-2
VIX Index	25,1	0,6	5,2	7,7	1,7
TED spread	39	0	-1	1	18
CDS 5 Russia	245	-2	20	39	-30
CDS 5 Brazil	156	-2	16	28	-8
CDS 5 Turkey	277	1	20	30	-10
CDS 5 Portugal	1221	60	120	202	128
CDS 5 Italy	515	0	30	45	11
CDS 5 Ireland	707	32	76	120	-19
CDS 5 Spain	555	4	20	46	162
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00
Libor 3m	0,47	0,00	0,00	0,00	-0,11
Euribor o/n	0,25	0,00	0,00	-0,01	-0,18
Euribor 3m	0,61	0,00	-0,01	-0,04	-0,68
Mosprime o/n	6,14	0,26	0,39	0,60	0,51
Mosprime 3m	7,04	0,15	0,26	0,30	-0,18
NDF Rub 3m	7,08	0,01	0,7	1,28	1,18
NDF Rub 12m	6,90	-0,09	0,55	1,05	1,02

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	319,84	319,94	321,03
IFX-Cbonds ценовой	104,9	104,96	105,49
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8,98	8,98	8,51
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	698,30	709,0	1051,9
Задолженность по операциям прямого РЕПО	864,2	800,5	1110,6

Источник: Данные бирж, Bloomberg

## **Аналитический департамент**

**Арсен Балишян, PhD, CFA**

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: abalishyan@ursacapital.ru

**Станислав Савинов**

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: 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

## **Департамент долгового финансирования**

**Константин Ковалев**

Начальник департамента

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 140)

e-mail: 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.