

## Ежедневный обзор рынка

21 июня 2012 г. | четверг

В среду российский рынок корпоративных облигаций остался пребывать в режиме пониженного энергопотребления. Ожидания ключевых для всех видов активов заседания ФРС и последующего выступления ее президента Бена Бернанке не способствовали принятию более активных инвестиционных и торговых решений. При этом слабость российской валюты и возросшая нехватка рублевой ликвидности не вызвали серьезных продаж.

В котировках рискованных активов продолжил дисконтироваться сценарий дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ФРС, подкреплением к которому служили вышедшие в последнее время умеренно разочаровывающие макроданные. Помимо этого сохранению оптимизма способствовали новости из Греции, где правительство, собирающееся придерживаться программы по экономии средств, похоже, все же будет сформировано. Другой причиной стало спокойствие на долговых рынках «периферии», поддержку которым оказали слухи о том, что у EFSF может появиться опция приобретения облигаций PIIGS, что впоследствии было подтверждено Ангелой Меркель.

Что касается Федрезерва – то рынок также довольствовался тем, что хотел получить. Программа «Твист», подразумевающая покупку облигаций с более длинным сроком погашения за счет коротких бондов, будет продлена до конца года, что приведет к появлению дополнительных, «свежих» 267 млрд. долл. При этом, несмотря на ремарки Бернанке, что пролонгация «Твиста» представляет собой «существенный шаг» и что новые меры не могут быть «запущены легкомысленно», ФРС создала предпосылки, по крайней мере, для более длительного сохранения либеральных условий. На это указывают измененные прогнозы по темпам роста безработицы и динамике ВВП в ближайшие годы. Не исключен и новый раунд количественного смягчения, поскольку как отметил Бернанке, регулятор готов изменить свою позицию в случае ухудшения ситуации.

Бернанке не смог удивить, и определенно расстроил некоторых инвесторов своей осторожностью. Фиксацию прибыли по рискованным активам в четверг усиливает обновление полугодичного минимума индексом производственной активности в Китае от HSBC. Сохранение понижительной тенденции на рынке энергоносителей привело к открытию евро, доллара и бивалютной корзины с существенным гэпом вверх по отношению к российской валюте: USDRUB\_TOM: 32.87; USDEUR\_BKT 36.83.

Усилит давление на рынке корпоративных облигаций и сохраняющийся дефицит рублевой ликвидности, усугубленный прошедшей уплатой трети НДС в бюджет. На утро четверга объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России, который сократился на 149.5 млрд. руб. до 711.2 млрд. руб. На денежном рынке большинство ставок подросли, включая на один день, так ставка Mosprime O/N достигла уровня в 6.08% (+20 б. п.), междилерского РЕПО с облигациями – 6.03% (+5 б. п.).

Коммерческие банки сократили свою задолженность перед регулятором, заимствовав на вчерашних аукционах прямого РЕПО на один день только 336.2 млрд. руб. (днем ранее было 422.1 млрд. руб.). Сегодня Банк России установил лимит в размере 390 млрд. руб. (440 млрд. руб.), что не вызовет заметного улучшения ситуации на денежном рынке.

В среду ценовой индекс IFX-CBonds-P остался на уровне в 104.03 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.02% до 319.89 пунктов. Торговая активность немного выросла, но осталась ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 13.95 млрд. рублей, из которых 7.0 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1367.7	-0.51%	1.6%	5.3%	-2.5%
PTC	1311.4	-1.59%	0.6%	-0.5%	-5.1%
S&P 500 Fut	1344.8	-0.44%	1.4%	2.7%	8.3%
S&P 500	1355.7	-0.17%	3.1%	3.0%	7.8%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	32.88	0.87%	1.2%	5.3%	2.3%
EUR/RUR	41.70	0.80%	1.8%	4.5%	-0.1%
Бивалютная корзина/RUR	36.85	0.84%	1.4%	5.0%	1.2%
USD Index	81.59	0.01%	-0.5%	0.6%	1.8%
EUR/USD	1.268	-0.20%	0.4%	-1.1%	-2.2%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	92.20	-0.53%	-5.1%	-14.7%	-12.4%
WTI	80.39	-1.30%	-4.5%	-13.7%	-18.9%
Золото	1600.5	-0.43%	-1.4%	0.5%	2.4%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.08	-0.01	-0.02	0.02	0.07
UST 12m	0.17	0.00	0.00	-0.02	0.07
UST 2	0.30	0.01	0.01	0.02	0.06
UST 5	0.74	0.03	0.00	0.00	-0.09
UST 10	1.63	0.01	-0.01	-0.11	-0.24
UST 30	2.71	-0.02	-0.03	-0.09	-0.18
Bund 10	1.62	0.09	0.13	0.19	-0.21
Russia 30	3.89	0.04	-0.06	-0.35	-0.68
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	226	3	-5	-24	-44
CDX.EM	279	-5	-7	-22	-28
iTraxx Crossover 5Y	661	-6	-41	-82	-94
VIX Index	17.2	-1.1	-7.0	-4.8	-6.2
TED spread	39	0	-1	1	18
CDS 5 Russia	222	6	-8	-22	-54
CDS 5 Brazil	145	1	-7	-5	-16
CDS 5 Turkey	237	3	-10	-37	-50
CDS 5 Portugal	932	-67	-105	-305	-161
CDS 5 Italy	512	-17	-38	0	-9
CDS 5 Ireland	659	-17	-21	-64	-68
CDS 5 Spain	573	-30	-27	17	179
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.01	0.01
Libor 3m	0.47	0.00	0.00	0.00	-0.11
Euribor o/n	0.26	0.00	0.00	0.01	-0.17
Euribor 3m	0.57	0.00	-0.01	-0.04	-0.73
Mosprime o/n	6.08	0.20	-0.65	-0.06	0.45
Mosprime 3m	7.13	-0.01	0.01	0.09	-0.09
NDF Rub 3m	6.80	-0.07	-0.24	-0.05	0.90
NDF Rub 12m	6.64	-0.06	-0.18	-0.09	0.76

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индекс рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	319.89	319.81	319.23
IFX-Cbonds ценовой	104.03	104.04	103.99
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.40	9.40	9.15
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	711.2	1345.8	763.5
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1199.1	1345.8	1246.3

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.