

## Ежедневный обзор рынка облигаций

22 мая 2012 г. | вторник

В понедельник на российском рынке корпоративных облигаций негативная тенденция не претерпела значительных изменений. Дефицит рублевой ликвидности оказал более весомое значение на динамику котировок, нежели улучшение настроений на мировых рынках с ослаблением позиций защитных активов.

Поводом для абстрагирования инвесторов от проблем в отношении будущего Греции в еврозоне стали комментарии премьера Госсовета КНР, который заявил о корректировке приоритетов в сторону большего стимулирования внутреннего спроса, что заставило ожидать дальнейшего смягчения монетарной политики и возобновления массивных госинвестиций. На этом фоне мировые фондовые рынки прервали серию неудач, сократился спрос на американский доллар и американские казначейские обязательства, повысились цены на нефть. Однако рынок рублевых корпоративных бондов на этом фоне продлил затянувшуюся серию отрицательных переоценок.

По итогам понедельника ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.14% до 104.75 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.06% до 319.64 пункта. Торговая активность заметно снизилась - суммарный объем торгов на ФБ ММВБ составил 8.87 млрд. руб., из которых 3.96 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

В отраслевом разрезе хуже себя ощущали представители нефтегазового сектора, энергетики и телекомов. Сохранились продажи в выпусках Вымпелкома, доходности по которым подросли на 4-52 базисных пунктов, отрицательной переоценке подверглись также выпуски МТС 5,7 и 8 серии, потерявшие соответственно по 0.11%, 0.72% и 0.92%. В металлургическом секторе частично восстановили свои позиции облигации Металлоинвеста (6-й прибавил 1 п.п., 1-й подрос на 0.36%) и РУСАЛа (7й увеличился в цене 0.37%, 8-й – 0.9%)

Во вторник на рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать перехода в фазу бокового движения. На внешних рынках после вчерашних заявлений Вэнь Цзябао сохраняется коррекционный настрой – фьючерсы на американские индексы и азиатские фондовые площадки продолжают восстановление. Цены на нефть пытаются продвинуться к новым локальным максимумам (brent \$109.29/барр.). На внутреннем валютном рынке российский рубль идет в наступление по отношению к ведущим валютам (USDRUB\_TOM 31.06) и бивалютной корзине (USDEUR\_BKT 34.99), чему способствует рост цен на нефть и влияние налоговых выплат (завтра экспортерам предстоит перечислить в бюджет НДС).

Препятствовать ощутимому улучшению ситуации на рынке корпоративного долга будет остающаяся крайне неблагоприятная ситуация с рублевой ликвидностью. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России на утро вторника понизился на 29.0 млрд. руб. и составил 669.3 млрд. руб. Потребность в ликвидности остается высокой, что подтверждает рост ставок на рынке междилерского РЕПО (O/N составила 6.24% против 6.17% в пятницу) и рынке межбанковского кредитования (Mosprime 3М установила новый максимум с начала года, составив 7.05%, O/N прибавила еще 3 базисных пункта до 6.17%).

В понедельник, в рамках аукционов прямого РЕПО банки привлекли 216.55 млрд. руб. по средневзвешенной ставке 5.44% годовых против 178.4 млрд. днем ранее. Сегодня банкам предстоит вернуть порядка 234 млрд. руб. в рамках РЕПО и подготовиться к завтрашним налоговым выплатам. Для более спокойного прохождения через этот период Банк России предложит сегодня 910 млрд. руб. на семидневный срок, лимит однодневного РЕПО снижен с 290 млрд. до 270 млрд. руб.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1303,4	0,39%	-3,1%	-13,4%	-7,0%
PTC	1320,5	0,17%	-5,7%	-18,5%	-4,4%
S&P 500 Fut	1317,0	0,10%	-0,8%	-4,2%	5,6%
S&P 500	1316,0	1,60%	-1,7%	-4,5%	4,6%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31,06	-0,20%	1,5%	4,9%	-3,5%
EUR/RUR	39,75	-0,18%	1,7%	2,4%	-5,0%
Бивалютная корзина/RUR	34,97	-0,19%	1,6%	3,8%	-4,1%
USD Index	81,06	-0,03%	-0,2%	2,4%	1,1%
EUR/USD	1,28	-0,18%	0,5%	-2,7%	-1,3%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	109,20	0,36%	-2,0%	-7,9%	3,4%
WTI	92,95	0,41%	-1,1%	-10,5%	-6,6%
Золото	1588,3	-0,30%	2,9%	-3,3%	1,6%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0,08	0,01	-0,01	0,02	0,00
UST 12m	0,19	0,00	0,00	0,00	0,09
UST 2	0,29	0,00	0,02	0,03	0,05
UST 5	0,75	0,00	0,02	-0,09	-0,08
UST 10	1,76	0,04	0,00	-0,20	-0,11
UST 30	2,85	0,04	-0,07	-0,28	-0,05
Bund 10	1,46	0,04	-0,01	-0,25	-0,37
Russia 30	4,23	0,01	0,13	0,22	-0,34
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	247	-3	13	42	-23
CDX.EM	302	-12	-1	35	-6
iTraxx Crossover 5Y	743	-10	8	52	-11
VIX Index	22,0	-3,1	0,1	4,6	-1,4
TED spread	39	2	-1	1	19
CDS 5 Russia	244	-1	13	46	-53
CDS 5 Brazil	150	-5	1	22	-12
CDS 5 Turkey	274	-3	12	27	-13
CDS 5 Portugal	1236	15	130	217	144
CDS 5 Italy	512	-3	10	43	9
CDS 5 Ireland	723	16	69	135	-4
CDS 5 Spain	555	0	9	46	162
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0,16	0,00	0,01	0,01	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	6,17	0,03	0,21	0,41	0,54
Mosprime 3m	7,05	0,01	0,14	0,31	-0,17
NDF Rub 3m	6,75	-0,1	0,37	0,95	0,85
NDF Rub 12m	6,62	-0,11	0,25	0,77	0,74

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	319,64	319,84	320,89
IFX-Cbonds ценовой	104,75	104,9	105,42
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9,05	8,98	8,52
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	669,3	698,30	1090,2
Задолженность по операциям прямого РЕПО	913,2	864,2	1121,6

Источник: Данные бирж, Bloomberg

## Аналитический департамент

**Арсен Балишян, PhD, CFA**

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: [abalishyan@ursacapital.ru](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: [kkovaliev@ursacapital.ru](mailto:kkovaliev@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.