

## Ежедневный обзор рынка

23 августа 2012 г. | четверг

В среду на российском рынке корпоративных облигаций наблюдалась смешанная ценовая динамика. Нейтральная диспозиция на финансовых рынках в преддверии публикации протоколов к последнему заседанию ФРС, слабость рубля и сохранение ставок на денежном рынке вблизи локальных вершин способствовали ограниченным колебаниям котировок бондов и понижению торговой активности.

Ценовой индекс IFX-CBonds прибавил 0.01%, достигнув значения в 104.66 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - 0.03%, составив 326.69 пунктов. Торговая активность сократилась, совпав со средненедельными значениями - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 20.9 млрд. руб., из которых 3.2 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Большинство участников рынка в своих действиях вновь не торопились предпринимать активных действий до появления ключевых триггеров. Ряд встреч премьер-министра Греции Георгиса Самараса с лидерами еврозоны такому статусу не соответствует, поскольку вначале канцлер Германии Ангела Меркель, а потом и глава Еврокомиссии Жан-Клод Юнкер не стали обнадеживать Афины согласием на продление сроков программы экономии средств до появления доклада «тройки» международных инспекторов. Хотя свет в туннеле для греков все же забрезжил – по сообщениям СМИ Германия в целом не исключает уступок, которые позволят сохранить ей лицо.

Основные события произошли уже после закрытия российских площадок. Были опубликованы «минутки» к последнему заседанию ФРС, которые приблизили финансовый мир к новой программе стимулирования экономики. По сравнению с предыдущим заседанием уже многие представители FOMC оказались в стане «голубей», что нашло отражение в комментарии, что количественное смягчение будет гарантировано, если поток новых данных не будет указывать на устойчивый выход экономики на траекторию высоких темпов роста.

Смягчение монетарной политики теперь практически гарантированно можно ждать и от Народного банка Китая после выхода данных по производственной активности от банка HSBC, которые указали на ускорившееся замедление экономики. Выступавший вчера глава монетарных властей г-н Чжоу напомнил, что его ведомство может задействовать все имеющиеся в наличии инструменты.

Финансовые рынки сегодня настроились на позитивный лад благодаря усилившимся ожиданиям притока свежей ликвидности. Цены на нефть обновили летние максимумы, чему также способствовали данные по запасам от Минэнерго США. Рубль на волне роста спроса на риск укрепляет свои позиции по отношению к доллару и бивалютной корзине: USD RUB\_TOM 31.72, USDEUR\_BKT 35.34.

Ситуация с рублевой ликвидностью на утро четверга изменилась в сторону ухудшения. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 43.8 млрд. руб. до 986.7 млрд. руб. Причиной является сокращение задолженности коммерческих банков по операциям прямого РЕПО. Вчера на аукционах банки привлекли 38.8 млрд. руб. при спросе в 42.5 млрд. руб. На денежном рынке ставки не претерпели значительных изменений. Индикативная ставка Mosprime O/N сократилась на 5 б. п. до 5.84%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 7 б. п. до 5.83%.

Сегодня Банк России вернул максимальный объем предоставляемых средств в рамках прямого РЕПО до 10 млрд. руб. Значимых оттоков из финансовой системы не ожидается. На денежном рынке вряд ли стоит ожидать существенного изменения ситуации. На рынке рублевых корпоративных бондов оптимизм, скорее всего, будет практически незаметным. Вчерашний аукцион ОФЗ 26208, где было размещено чуть более половины из предложенных 15 млрд. руб. по верхней границе, является в этом отношении показательным.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1462.5	1.08%	0.7%	6.5%	4.3%
PTC	1448.5	1.26%	1.2%	9.4%	4.8%
S&P 500 Fut	1416.1	0.27%	0.2%	5.4%	14.0%
S&P 500	1413.5	0.02%	0.6%	4.7%	12.4%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.71	-0.6%	-0.5%	-2.9%	-1.3%
EUR/RUR	39.75	-0.08%	0.9%	0.4%	-5.0%
Бивалютная корзина/RUR	35.33	-0.37%	0.2%	-1.4%	-3.0%
USD Index	81.46	-0.04%	-1.1%	-2.7%	1.6%
EUR/USD	1.253	0.02%	1.4%	3.4%	-3.3%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	115.85	0.82%	0.5%	13.1%	10.8%
WTI	98.15	0.92%	2.4%	11.0%	-0.4%
Золото	1663.3	0.52%	3.0%	5.5%	6.4%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.00	0.02	0.01	0.09
UST 12m	0.18	0.00	0.00	0.03	0.08
UST 2	0.26	-0.03	-0.03	0.05	0.02
UST 5	0.69	-0.09	-0.12	0.14	-0.14
UST 10	1.70	-0.10	-0.14	0.27	-0.18
UST 30	2.81	-0.09	-0.15	0.31	-0.09
Bund 10	1.42	-0.13	-0.10	0.25	-0.41
Russia 30	3.05	-0.11	-0.21	-0.43	-1.53
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	135	-1	-7	-70	-135
CDX.EM	245	0	-1	-31	-62
iTraxx Crossover 5Y	575	14	-7	-102	-180
VIX Index	15.1	0.1	0.5	-3.5	-8.3
TED spread	33	0	2	3	24
CDS 5 Russia	162	1	-9	-45	-113
CDS 5 Brazil	127	1	-1	-22	-35
CDS 5 Turkey	179	4	-3	-34	-108
CDS 5 Portugal	666	-21	-79	-193	-427
CDS 5 Italy	418	22	-14	-131	-85
CDS 5 Ireland	425	-5	-28	-157	-301
CDS 5 Spain	461	14	-33	-170	67
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.43	0.00	0.00	-0.02	-0.15
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	-0.02	-0.41
Euribor 3m	0.18	-0.01	-0.03	-0.14	-1.11
Mosprime o/n	5.84	-0.05	0.62	0.08	0.21
Mosprime 3m	7.18	0.00	0.00	-0.10	-0.04
NDF Rub 3m	6.53	-0.09	-0.05	-0.30	0.63
NDF Rub 12m	6.66	-0.04	0.01	-0.11	0.78

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	326.69	326.58	326.05
IFX-Cbonds ценовой	104.66	104.65	104.63
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.07	9.07	9.09

<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	892.3	986.7	889.3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1265.3	1403.3	1404.4

Источник: Данные бирж, Cbonds



Инвестиционная компания Урса Капитал  
115035, Россия, г. Москва,  
Раушская набережная, д. 4/5, стр. 1  
+7 (495) 777 01 38 | [broker@ursacapital.ru](mailto:broker@ursacapital.ru)  
[www.ursacapital.ru](http://www.ursacapital.ru)

## 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.