

## Ежедневный обзор рынка

24 октября 2012 г. | среда

Российский рынок корпоративных облигаций во вторник понес заметные потери. Котировки инструментов с фиксированной доходностью «широким фронтом» тяготели к снижению из-за скачка ставок на денежном рынке на фоне очередных налоговых платежей и резкого обесценения рубля на фоне масштабного отторжения инвесторов к риску.

Ценовой индекс IFX-CBonds подрос на 0.01% до 104.75 пунктов. Индекс полной доходности IFX-Cbonds прибавил 0.03%, составив 331.78 пунктов. Торговая активность немного выросла, вернувшись выше средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 24.7 млрд. руб., из которых 4.3 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. Стремление обезопасить свои вложения, увеличив долю защитных активов, во вторник усилилось на фоне очередных разочаровывающих корпоративных отчетов и появления дополнительных поводов для сомнений в разрешении европейского кризиса.

Плохие вести пришли из Испании, где из-за пересмотра расходов на соцобеспечение и поддержку банковского сектора в сторону увеличения по данным испанских СМИ правительство не сможет уложиться в целевые рамки дефицита бюджета в 6.3% от ВВП (превышение составит 1 п. п.), о чем Мадрид уже уведомил своих европейских партнеров. Более того глава ЦБ Испании в отличие от правительственных чиновников представил более пессимистичный взгляд на перспективы 4-й экономики еврозоны, согласно которому рецессия в III квартале усилится. Вместе с утренним понижением рейтингов четырех испанских правительств агентством Moody's это нарушило спокойствие на долговых рынках периферийных стран и заставило задуматься об обострении европейского кризиса.

В отсутствие макроэкономических публикаций внимание было сосредоточено на выходящих корпоративных отчетах. Свежие данные от United Technologies, Dupont, 3M, Texas Instruments и ряда других в большинстве своем либо не соответствовали рыночным ожиданиям, либо омрачили понижением своих прогнозов на конец и начало грядущего года. Примечательно, что заметное снижение интереса к рисковому активам происходило на фоне уверенности в расширении объема программы количественного смягчения от ФРС.

Сегодня будут подведены итоги двухдневного заседания комитета по операциям на открытом рынке после завершения торгов в России. Утром ситуация на мировых рынках капитала на какое-то время нормализовалась, поводом для чего стали обнадеживающие данные из Китая по производственной активности. Индекс PMI за счет компоненты новых заказов практически вернулся к 50 п., в то же время вместе с ростом ценовой составляющей это может отложить решение Народного Банка Китая о смягчении монетарной политики. Рубль на внутренних торгах частично реабилитируется после резкого ослабления накануне: USDRUB\_TOM 31.27 (-0.18), EURRUB\_TOM 40.63 (-0.12).

Ситуация с рублевой ликвидностью улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России вырос на 47.3 млрд. руб. до 905.0 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность составил 146.3 млрд. руб. при лимите в 160 млрд. руб. (155.9 млрд. руб. было днем ранее), средневзвешенные ставки составили 5.69% и 5.57%. Помимо этого на недельном аукционе банками было привлечено 1 052.9 млрд. руб. под 5.54%, на депозитном аукционе казначейства – 13.6 млрд. руб. под 7.05% на 3 месяца. На межбанковском рынке ситуация ухудшилась – индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 7 б. п. до 6.32%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями - на 12 б. п. до 6.26%.

Сегодня Банк России выставил лимит на аукционах прямого РЕПО на один день в размере 190 млрд. руб. С учетом возврата по второй части РЕПО 1 194. 7 млрд. руб., возврата депозитов казначейству в размере 11. 2 млрд. руб. и предстоящих завтра платежей по акциям и НДС можно ожидать сохранения напряженной ситуации на денежном рынке. На рынке рублевых корпоративных бондов на фоне неустойчивой конъюнктуры на внешних площадках можно ожидать преобладания отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1473.6	-0.09%	1.2%	-1.5%	5.1%
PTC	1494.1	-0.23%	0.4%	-1.9%	8.1%
S&P 500 Fut	1427.2	-0.20%	-1.5%	-1.7%	15.4%
S&P 500	1433.8	0.04%	-0.4%	-1.8%	14.0%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.11	0.00%	0.8%	-0.1%	-3.3%
EUR/RUR	40.59	-0.14%	0.8%	0.8%	-2.8%
Бивалютная корзина/RUR	35.38	-0.06%	0.8%	0.3%	-3.1%
USD Index	79.63	-0.03%	0.3%	0.4%	-0.7%
EUR/USD	1.305	-0.11%	-0.1%	0.9%	0.7%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	109.36	-0.07%	-4.1%	-1.1%	5.3%
WTI	88.82	0.19%	-4.0%	-4.7%	-9.5%
Золото	1724.0	-0.26%	-1.4%	-2.8%	10.3%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.01	0.02	0.00	0.09
UST 12m	0.18	0.01	0.01	0.01	0.08
UST 2	0.31	0.01	0.04	0.05	0.07
UST 5	0.78	0.03	0.09	0.11	-0.05
UST 10	1.80	0.04	0.08	0.05	-0.08
UST 30	2.96	0.03	0.04	0.02	0.07
Bund 10	1.62	0.02	0.07	0.02	-0.21
Russia 30	2.75	0.05	0.03	-0.23	-1.83
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	95	1	-5	-28	-175
CDX.EM	212	-1	0	-8	-95
iTraxx Crossover 5Y	499	5	-9	-33	-256
VIX Index	16.6	-0.4	1.4	2.6	-6.8
TED spread	21	1	3	5	36
CDS 5 Russia	146	10	12	-4	-129
CDS 5 Brazil	109	-2	-1	1	-53
CDS 5 Turkey	160	5	8	-1	-127
CDS 5 Portugal	429	22	-19	-60	-664
CDS 5 Italy	237	-2	-34	-88	-266
CDS 5 Ireland	182	-2	-47	-94	-544
CDS 5 Spain	280	7	-39	-76	-114
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.32	0.00	-0.02	-0.06	-0.26
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.42
Euribor 3m	0.14	0.00	-0.01	-0.02	-1.16
Mosprime o/n	6.25	0.26	-0.05	0.62	0.62
Mosprime 3m	7.21	-0.04	-0.02	0.05	-0.01
NDF Rub 3m	6.32	0.03	0.01	0.12	0.42
NDF Rub 12m	6.31	0.07	0.01	-0.15	0.43

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	331.68	331.49	330.93
IFX-Cbonds ценовой	104.74	104.76	104.68
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.42	8.41	8.47
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.		937.0	951.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1534.0	1504.1	1445.8

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.