

## Ежедневный обзор рынка

25 июня 2012 г. | понедельник

В пятницу на российском рынке корпоративных бондов не возникло поводов для изменения атмосферы настороженности и преобладания пессимизма. Новый груз неприятностей, который ограничил фиксацию прибыли по «коротким» позициям в рискованных активах в конце рабочей недели, ослабление рубля и напряженная ситуация с ликвидностью в преддверии очередных налоговых выплат поддержали устоявшийся вектор ценовой динамики облигаций.

Инвесторы не торопятся увеличивать долю рискованных активов в портфелях на фоне усиливающегося признака замедления мировой экономики. В пятницу таковым стал индекс настроений германских предпринимателей институт Ifo, который отразил растущие сомнения в том, что крупнейшей экономике еврозоны удастся спокойно перенести усиливающийся долговой кризис в «периферии». Становятся рядовыми понижения прогнозов темпов роста ВВП в ключевых экономиках мира – в пятницу на такой шаг пошли аналитики UBS и Credit Suisse, понизившие свои ориентиры по экономике еврозоны. Повлияло на настроения и понижение агентством Moody's рейтингов 15 ведущих операторов рынка ценных бумаг в мире, хотя событие давно уже было ожидаемо рынками.

Слома понижательного тренда, вероятно, можно ожидать только в случае благоприятных итогов предстоящего саммита лидеров ЕС, который состоится на этой неделе. Ключевым в этом вопросе остается позиция Германии, которая не торопится соглашаться на предлагаемые новшества – выпуск объединенных еврокеселей, прямую рекапитализацию банков через EFSF и ESM, а также отход от жестких правил политики «затягивания поясов». ЕЦБ в свою очередь, несмотря на отказ от нового раунда LTRO, вероятно, все же близок к понижению процентных ставок и выразил согласие принимать в залог ценные бумаги, обеспеченные более широким перечнем активов, что ослабит давление, в том числе на испанские банки.

Ожидания пока не слишком радужные – в пятницу лидеры Франции, Италии и Испании не смогли смягчить позицию Ангелы Меркель. Также была признана несоответствующей действительности статья в Die Welt, в которой утверждалось, что к ЕЦБ перейдут полномочия центрального надзорного органа. Азиатские фондовые индексы и фьючерсы на американские индексы открывают неделю снижением, в небольшом минусе находятся также цены на нефть. Российский рубль отыгрывает пятничный подъем нефтяных котировок, игнорируя новостной фон: USDRUB\_TOM: 33.12; USDEUR\_BKT 36.85, что дает некоторый запас прочности для рынка корпоративных бондов.

Между тем на заметную активизацию спроса на долговом рынке рассчитывать не приходится ввиду ограниченного объема свободной ликвидности. Сегодня коммерческим банкам предстоит произвести платежи по акцизам и НДС за май. Поддержку окажет ЦБ РФ, который выставил лимит в рамках аукционов прямого РЕПО в размере 640 млрд. руб. (+250 млрд. по сравнению с пятницей). Объем средств коммерческих банков на утро понедельника на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 57.5 млрд. руб. до 795.6 млрд. руб.

По итогам предыдущего дня коммерческие банки привлекли 388.5 млрд. руб. (днем ранее было 389.8 млрд. руб.). Ставки на рынке МБК немного понизились (ставка O/N вернулась ниже 6% - 11 б. п.), в то время как на рынке междилерского РЕПО с облигациями продемонстрировали разнонаправленную динамику.

В пятницу ценовой индекс IFX-CBonds-P потерял 0.04%, понизившись до уровня в 103.97 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – 0.02% до уровня в 319.85 пунктов. Торговая активность существенно сократилась - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 9.4 млрд. рублей, из которых 2.8 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1344.5	-0.20%	-3.2%	4.9%	-4.1%
PTC	1282.0	0.01%	-4.9%	0.7%	-7.2%
S&P 500 Fut	1322.1	-0.35%	-1.4%	1.0%	6.5%
S&P 500	1335.0	0.72%	-0.6%	1.3%	6.2%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	33.21	0.18%	2.4%	3.5%	3.2%
EUR/RUR	41.60	-0.31%	2.0%	3.6%	-0.3%
Бивалютная корзина/RUR	36.99	-0.04%	2.2%	3.5%	1.6%
USD Index	82.37	0.13%	0.5%	0.0%	2.7%
EUR/USD	1.253	-0.35%	-0.4%	0.1%	-3.4%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	91.46	0.53%	-4.8%	-14.0%	-13.2%
WTI	80.28	0.65%	-4.0%	-11.9%	-19.0%
Золото	1573.6	0.07%	-3.3%	0.0%	0.6%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.08	0.00	0.00	-0.01	0.07
UST 12m	0.17	0.00	0.01	-0.02	0.07
UST 2	0.29	0.00	0.01	0.01	0.06
UST 5	0.74	0.01	0.06	-0.02	-0.09
UST 10	1.66	0.04	0.08	-0.08	-0.22
UST 30	2.74	0.06	0.08	-0.10	-0.15
Bund 10	1.58	0.04	0.17	0.21	-0.25
Russia 30	3.96	0.06	0.02	-0.18	-0.62
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	230	2	-6	-10	-40
CDX.EM	291	-3	-1	-29	-16
iTraxx Crossover 5Y	680	-1	-8	-35	-74
VIX Index	18.1	-2.0	-3.0	-3.7	-5.3
TED spread	39	1	1	0	19
CDS 5 Russia	238	3	14	-16	-38
CDS 5 Brazil	152	0	1	-10	-10
CDS 5 Turkey	241	0	-2	-41	-46
CDS 5 Portugal	819	-96	-171	-374	-274
CDS 5 Italy	506	-6	-47	-15	3
CDS 5 Ireland	617	-27	-64	-99	-109
CDS 5 Spain	564	-7	-57	14	170
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.01	0.01
Libor 3m	0.46	-0.01	-0.01	-0.01	-0.12
Euribor o/n	0.26	0.00	0.00	0.01	-0.17
Euribor 3m	0.56	-0.01	-0.01	-0.05	-0.73
Mosprime o/n	5.98	-0.11	-0.75	0.08	0.35
Mosprime 3m	7.14	0.00	0.02	0.10	-0.08
NDF Rub 3m	6.86	-0.01	-0.08	0.02	0.96
NDF Rub 12m	6.71	0.02	-0.01	0.02	0.83

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индекс рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	319.85	319.89	319.33
IFX-Cbonds ценовой	103.97	104.01	103.98
IFX-Cbonds среднеэвз. дох-ть (эфф.)	9.44	9.42	9.43
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	795.6	711.2	940.1
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1251.0	1252.2	1451.3

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.