

## Ежедневный обзор рынка

25 сентября 2012 г. | вторник

В понедельник на рынке российских корпоративных облигаций не сложилось единой динамики. Рост ставок на денежном рынке и ухудшение конъюнктуры на финансовых и товарных рынках способствовали снижению активности покупателей, что в условиях отсутствия выраженных продаж привело к равенству положительных и отрицательных переоценок.

Ценовой индекс IFX-CBonds по итогам дня понизился на 0.01% до 104.73 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds за счет выходных увеличился на 0.07%, составив 329.43 пунктов. Торговая активность немного снизилась, оставшись выше средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 20.5 млрд. руб., из которых 4.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Склонность инвесторов к риску в начале недели осталась подавленной. Новые монетарные стимулы от ФРС и ЕЦБ блекнут на фоне усугубления европейских проблем и свежих сигналах торможения мировой экономики. Так, индекс делового оптимизма от института IFO опустился к минимальным отметкам с марта 2010 года, чуть ранее МВФ понизил прогнозы темпов роста экономики азиатско-тихоокеанского региона из-за ослабления китайской экономики, что согласуется с оценками правительственных экспертов из Поднебесной.

Европа продолжили раздирать противоречия в отношении сроков запуска надзорного органа в банковском секторе и разных оценок «центра» предпринимаемым усилиям «периферии». Требования неотложного обращения Испанией за помощью для сохранения доверия рынков уже произнес президент ЕС Херман ван Ромпей – в четверг, судя по рыночным ожиданиям, Мадридом может быть подан официальный запрос. Дефицит бюджета Греции, который следует искоренить для соответствия параметрам «тройки», по информации der Spiegel, оказался почти вдвое выше (порядка 20 млрд. евро против 11.5 млрд. евро). Это вкупе с информацией о том, что публикация доклада инспекторов может быть отложено в угоду интересам США до ноября, наталкивает на мысль, что Греция может остаться одна с кредиторами, когда подойдет срок уплаты взятых на себя обязательств. Дополнительную нервозность привносит непоколебимая позиция германских политиков в отношении наращивания кредитного рычага европейского механизма стабильности, что заставляет опасаться за действенность всей выработанной конструкции защиты от кризиса.

Во вторник утром в отсутствие новых событий рынки консолидируются на достигнутых уровнях. Рубль на внутренних торгах также пока не определился с направлением по отношению к ведущим валютам: USDRUB\_TOM 31.16, USDEUR\_BKT 35.24.

Ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России подрос на 20.7 млрд. руб. до 901.0 млрд. руб. Прошедшие вчера аукционы прямого РЕПО позволили банкам привлечь необходимые средства – при лимите в 70 млрд. руб., спрос составил 72 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам в 5.76% и 5.97%. Ставки на денежном рынке, тем не менее, повысились в преддверии уплаты акцизов и НДС. Индикативная ставка Mosprime O/N подросла на 24 б. п. до 5.87%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 18 б. п. до 6.00%.

Сегодня Банк России готов предложить на аукционах прямого РЕПО 280 млрд. руб. на один день и 1 300 млрд. руб. на неделю, что должно привести к сдержанному влиянию на состояние ликвидности на фоне уплаты налоговых платежей. На рынке рублевого корпоративного долга на фоне невятной ситуации на внешних рынках, скорее всего, следует ожидать, боковой динамики и низкой торговой активности.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1494.6	0.31%	-1.4%	2.8%	6.6%
PTC	1514.3	0.31%	-2.2%	5.4%	9.6%
S&P 500 Fut	1452.8	0.10%	0.0%	3.6%	17.5%
S&P 500	1456.9	-0.22%	-0.3%	3.2%	15.8%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.21	-0.12%	2.4%	-1.8%	-3.0%
EUR/RUR	40.53	0.12%	1.2%	2.3%	-2.9%
Бивалютная корзина/RUR	35.40	-0.01%	1.9%	0.0%	-3.0%
USD Index	78.17	-0.09%	-0.3%	-1.4%	1.6%
EUR/USD	1.298	0.18%	-1.1%	4.1%	0.2%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	110.22	0.17%	5.5%	-3.3%	5.7%
WTI	93.05	0.68%	-6.3%	-4.2%	-5.4%
Золото	1771.0	0.13%	0.0%	8.1%	13.3%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.11	0.00	0.01	0.01	0.10
UST 12m	0.18	0.00	0.02	0.00	0.08
UST 2	0.26	0.00	0.01	-0.03	0.02
UST 5	0.69	0.01	-0.02	-0.09	-0.14
UST 10	1.78	0.01	-0.08	-0.02	-0.09
UST 30	2.97	0.00	-0.12	0.07	0.07
Bund 10	1.61	-0.02	-0.10	0.05	-0.22
Russia 30	2.98	-0.01	0.06	-0.14	-1.59
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	120	-2	14	-12	-150
CDX.EM	212	10	19	-34	-95
iTraxx Crossover 5Y	527	65	66	-34	-228
VIX Index	14.1	0.2	0.0	-1.0	-9.3
TED spread	27	0	3	7	30
CDS 5 Russia	142	12	16	-19	-133
CDS 5 Brazil	103	2	2	-23	-58
CDS 5 Turkey	153	11	14	-23	-134
CDS 5 Portugal	484	14	29	-203	-609
CDS 5 Italy	330	13	21	-66	-173
CDS 5 Ireland	283	8	-5	-147	-443
CDS 5 Spain	370	16	27	-77	-24
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.37	0.00	-0.02	-0.06	-0.21
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.15	0.00	-0.01	-0.04	-1.14
Mosprime o/n	5.53	-0.35	0.13	0.02	-0.10
Mosprime 3m	7.17	-0.01	0.01	0.00	-0.05
NDF Rub 3m	6.26	-0.05	0.13	-0.30	0.36
NDF Rub 12m	6.52	-0.05	0.08	-0.13	0.64

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	329.11	329.04	328.58
IFX-Cbonds ценовой	104.73	104.73	104.74
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.46	8.46	9.02
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	838.5	943.3	868.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1440.3	1441.4	1346.1

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.