

## Ежедневный обзор рынка

25 октября 2012 г. | четверг

В среду российский рынок корпоративных облигаций продолжил испытывать давление продавцов. Доминирование отрицательных переоценок было вызвано дальнейшим ухудшением условий заимствований на рынке межбанковского кредитования в преддверии нового раунда налоговых платежей и в целом неустойчивым восстановлением готовности глобальных инвесторов к риску.

Ценовой индекс IFX-CBonds снизился сразу на 0.09% до 104.65 пунктов. Индекс полной доходности IFX-Cbonds потерял 0.06%, составив 331.56 пунктов. Торговая активность немного снизилась, оставшись на уровне средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 20.3 млрд. руб., из которых 3.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Некоторое облегчение на рынок привнесли данные по производственной активности из Китая по версии HSBC (49.9 п.), просигнализировавшие о возможной приостановке замедления экономики, однако вышедшие в последующем аналогичные данные уже по еврозоне, которые свидетельствовали об углублении спада (с 46.1 п. до 45.8 п.) свели практически к нулю осторожный и оптимизм. Неприятным откровением стало продолжившееся ухудшение ситуации в локомотиве Старого Света, Германии, где PMI показал отрицательное изменение, а вышедший индекс настроений в деловых кругах по данным института IFO (100.0 с пред. 101.4 п.) подтвердил пессимистичные перспективы, нависшие над экономикой в конце года.

Общая диспозиция на рынках не менялась даже после выхода позитивных данных по продажам на первичном рынке недвижимости в США (максимум с апреля 2010 года). Подведение итогов заседания ФРС в целом соответствовало ожиданиям. Комитет по операциям на открытом рынке не стал увеличивать объем выкупа ипотечных бумаг и включать в этот перечень американские гособлигации. Обещание удерживать процентные ставки на прежнем уровне до середины 2015 года и сохранять ультралиберальные параметры денежно-кредитной политики даже в условиях некоторого ускорения экономики остались в силе. Общая оценка экономики в целом не претерпела значительных изменений - инфляционные ожидания остаются сдержанными, потребительские расходы немного увеличились, однако объем инвестиций уменьшился.

Утром в четверг шкала настроений вновь немного качнулась в сторону оптимизма после публикации предварительной версии меморандума достигнутых договоренностей правительства Греции с «тройкой» международных инспекторов. Согласно появившемуся в СМИ документу, Афинам удалось продлить сроки достижения целевых параметров долговой нагрузки до 2016 года, что позволит сократить темпы внедрения мер программы «затягивания поясов» и уменьшить давление на экономику. Тем не менее, пока остается неясной судьба предоставления нового транша Греции и в целом пока не получено подтверждение представленной информации из официальных источников.

Рубль за счет немного подросшей нефти немного укрепляет свои позиции по отношению к доллару USDRUB\_TOM 31.26 (-0.07) и евро 40.62 (-0.02). Ситуация с рублевой ликвидностью существенно ухудшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России снизился на 147.3 млрд. руб. до 757.7 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность составил 210.7 млрд. руб. при лимите в 190 млрд. руб. (146.3 млрд. руб. было днем ранее), средневзвешенные ставки составили 5.62% и 6.27%. На межбанковском рынке ситуация продолжила ухудшаться - индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 7 б. п. до 6.39%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями - на 3 б. п. до 6.29%.

Сегодня Банк России увеличил лимит предоставляемых средств на аукционах прямого РЕПО на один день до 470 млрд. руб., что объяснимо с учетом уплаты НДС и акцизов сегодня. Помимо этого, сегодня состоятся депозитные аукционы казначейства (15 млрд. руб. на 3 месяца) и ВЭБа (40 млрд. руб. на 12 месяцев). На денежном рынке сегодня вряд ли стоит ожидать улучшения ситуации. На рынке рублевых корпоративных облигаций на фоне неустойчивой конъюнктуры на внешних площадках можно ожидать преобладания отрицательных переоценок. Вчерашний несостоявшийся аукцион ОФЗ серии 26208 является хорошей иллюстрацией неблагоприятной рыночной конъюнктуры.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1451.4	-0.01%	-1.6%	-2.1%	3.5%
PTC	1465.8	0.21%	-3.1%	-3.0%	6.1%
S&P 500 Fut	1409.8	0.32%	-2.9%	-1.9%	14.0%
S&P 500	1408.8	-0.31%	-3.6%	-2.3%	12.0%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.24	-0.61%	1.6%	0.6%	-2.9%
EUR/RUR	40.63	-0.14%	0.8%	1.0%	-2.7%
Бивалютная корзина/RUR	35.47	-0.40%	1.2%	0.8%	-2.8%
USD Index	79.82	-0.11%	0.6%	0.3%	-0.4%
EUR/USD	1.301	0.25%	-0.5%	0.8%	0.3%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	108.28	0.40%	-3.7%	-1.3%	4.2%
WTI	86.21	0.56%	-6.8%	-6.0%	-12.1%
Золото	1712.9	0.64%	-1.6%	-2.7%	9.5%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.11	0.01	0.01	0.00	0.10
UST 12m	0.18	0.00	0.00	0.01	0.08
UST 2	0.29	0.00	-0.01	0.03	0.05
UST 5	0.80	0.05	0.01	0.16	-0.03
UST 10	1.82	0.07	-0.01	0.16	-0.05
UST 30	2.98	0.08	-0.04	0.14	0.09
Bund 10	1.60	0.02	-0.04	0.01	-0.23
Russia 30	2.83	0.04	0.09	-0.21	-1.74
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	101	-3	10	-37	-169
CDX.EM	213	1	3	-16	-94
iTraxx Crossover 5Y	525	4	42	-26	-230
VIX Index	18.3	-0.5	3.3	2.9	-5.1
TED spread	21	0	2	5	36
CDS 5 Russia	156	-4	25	7	-119
CDS 5 Brazil	109	-1	1	-4	-52
CDS 5 Turkey	166	-3	15	4	-122
CDS 5 Portugal	438	8	25	-37	-654
CDS 5 Italy	266	10	30	-68	-238
CDS 5 Ireland	180	-11	-9	-103	-546
CDS 5 Spain	319	6	45	-44	-74
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	-0.01	-0.05	-0.27
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.42
Euribor 3m	0.13	0.00	0.00	-0.02	-1.16
Mosprime o/n	6.39	0.07	0.40	0.52	0.76
Mosprime 3m	7.26	0.03	0.01	0.12	0.04
NDF Rub 3m	6.36	0.01	0.08	0.20	0.46
NDF Rub 12m	6.33	-0.01	0.05	-0.11	0.45

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	331.56	331.68	331.32
IFX-Cbonds ценовой	104.65	104.74	104.75
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.47	8.41	8.42
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	757.0	90.5.0	1019.9
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1424.8	1523.9	1522.8

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.