

## Ежедневный обзор рынка

27 сентября 2012 г. | четверг

В среду российский рынок корпоративных облигаций продолжил испытывать давление, сохраняя при этом устойчивость. Продление поры размещений на первичном рынке, ослабление склонности к риску, понижение курса рубля и рост ставок на денежном рынке не дали поводов для покупок, между тем имевшиеся продажи не привели к существенным отрицательным переоценкам.

Ценовой индекс IFX-CBonds по итогам дня подрос на 0.01% до 104.72 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - на 0.03%, составив 329.55 пунктов. Торговая активность понизилась, оставшись выше среднемесячных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 28.9 млрд. руб., из которых 3.7 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

В минувший торговый день глобальные инвесторы продолжили сокращать позиции в рискованных активах, руководствуясь опасениями за судьбу еврозоны и сомнениями в действенности последних действий монетарных властей. Почву из-под ног оптимистам выбил глава ФРБ Чарльз Пlossер, который усомнился в позитивном балансе выгоды и издержек в новом раунде количественного смягчения ФРС.

Продолжили будоражить инвесторов и новости из Европы, где к разобщенности «центра» и «периферии» добавились многочисленные протестные акции граждан в Греции и Испании. Сегодня правительство Испании представит новый бюджет, в котором попыталось заранее учесть рекомендации, которые ей может предписать Евросоюз для получения помощи, что может усугубить положение некоторых слоев населения.

С официальным запросом Мадрид по-прежнему не спешит. В интервью WSJ премьер-министр Испании Мариано Рахой дал понять, что это произойдет либо в случае резкого ухудшения ситуации на долговом рынке (за последние дни доходности «десятилеток» уже вернулись к 6%-ному рубежу), либо в случае появления четких условий предоставления помощи, которые при этом должны быть «приемлемыми».

Помимо испанской истории инвесторов продолжает заботить тема Греции. Все большую роль в динамике котировок начинают играть вернувшиеся опасения дефолта Афин на фоне разговоров о повторной реструктуризации долга уже за счет стран Евросоюза после того, как в СМИ просочились слухи о превышении ранее заявленных цифр по дефициту бюджета и отсутствия консенсуса в отношении дополнительных мер по сокращению расходов.

В пятницу мировые финансовые рынки получают передышку после пяти дней снижения кряду благодаря техническим факторам. Цены на нефть не являются исключением, что позволяет рублю в утренние часы частично компенсировать потери предыдущего дня: USDRUB\_TOM 31.20, USDEUR\_BKT 35.24.

Ситуация с рублевой ликвидностью вновь заметно ухудшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России уменьшился на 63.2 млрд. руб. до 734.9 млрд. руб. При том, что объем заимствований на аукционах прямого РЕПО с Банком России при лимите в 380 млрд. руб. составил 327.9 млрд. руб. по сравнению со вчерашним показателем в 219.2 млрд. руб. Средневзвешенные ставки составили 5.59% и 5.63%. Ставки на денежном рынке продолжили обновлять многомесячные вершины – ставка Mosprime O/N увеличилась на 16 б. п. до 6.40%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 9 б. п. до 6.32%.

Сегодня Банк России выставил лимит по операциям прямого РЕПО на уровне в 370 млрд. руб., помимо этого казначейство сегодня проведет депозитный аукцион, где будет предложено 50 млрд. руб. на 3 месяца. Это может несколько сбить ставки на денежном рынке, однако на рынке рублевого корпоративного долга на фоне неустойчивости внешних рынков сложно ожидать превалирования положительных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
ММВБ	1456.8	0.79%	-2.8%	0.6%	3.9%
PTC	1476.7	1.35%	-2.6%	3.2%	6.9%
S&P 500 Fut	1434.3	0.52%	-1.3%	2.4%	16.0%
S&P 500	1433.3	-0.57%	-1.9%	1.6%	14.0%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.20	-0.43%	-0.1%	-2.4%	-3.0%
EUR/RUR	40.22	-0.21%	-0.7%	0.8%	-3.7%
Бивалютная корзина/RUR	35.26	-0.33%	-0.4%	-0.9%	-3.3%
USD Index	79.71	-0.22%	0.4%	-2.4%	-0.6%
EUR/USD	1.289	0.13%	-0.6%	3.1%	-0.5%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	110.43	0.35%	0.4%	-1.1%	5.9%
WTI	90.37	0.43%	-2.2%	-5.7%	-8.1%
Золото	1757.8	0.29%	-0.6%	5.6%	12.4%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.11	0.00	0.00	0.02	0.10
UST 12m	0.16	-0.01	-0.02	-0.01	0.06
UST 2	0.26	0.00	0.00	0.00	0.02
UST 5	0.64	0.00	-0.05	-0.04	-0.19
UST 10	1.64	-0.03	-0.13	-0.02	-0.24
UST 30	2.80	-0.04	-0.14	0.04	-0.09
Bund 10	1.47	-0.12	-0.11	0.12	-0.36
Russia 30	3.10	-0.06	0.11	-0.02	-1.48
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	146	-3	24	0	-124
CDX.EM	233	3	21	-13	-74
iTraxx Crossover 5Y	580	30	53	-10	-175
VIX Index	16.8	1.4	2.9	0.5	-6.6
TED spread	26	1	1	8	32
CDS 5 Russia	158	9	16	-7	-117
CDS 5 Brazil	114	1	11	-14	-48
CDS 5 Turkey	169	7	16	-12	-118
CDS 5 Portugal	531	56	47	-159	-562
CDS 5 Italy	370	35	40	-87	-134
CDS 5 Ireland	312	29	29	-127	-414
CDS 5 Spain	403	40	34	-95	10
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.36	0.00	-0.01	-0.06	-0.22
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.15	0.00	0.00	-0.02	-1.14
Mosprime o/n	6.40	0.16	0.77	1.37	0.77
Mosprime 3m	7.16	0.00	0.00	-0.01	-0.06
NDF Rub 3m	6.31	-0.05	0.02	-0.29	0.41
NDF Rub 12m	6.50	-0.01	-0.07	-0.32	0.62

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индекс рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	329.55	329.45	329.04
IFX-Cbonds ценовой	104.72	104.71	104.73
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.46	8.47	8.46
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	734.9	798.1	943.3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1515.1	1603.8	1441.4

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.