

## Ежедневный обзор рынка

29 августа 2012 г. | среда

Во вторник российский рынок корпоративных облигаций не смог устоять на достигнутых уровнях. По большинству бондов были зафиксированы отрицательные переоценки вследствие некоторого ослабления интереса к рисковому активу на внешних рынках и резкого ослабления рубля после завершения налоговых платежей. Нормализовавшаяся благодаря действиям ЦБ РФ обстановка на денежном рынке на этот раз не вызвала дополнительное давление на котировки.

В результате ценовой индекс IFX-CBonds подрос на 0.01% до 104.68 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - на 0.03%, составив 327.14 пунктов. Торговая активность существенно возросла, более чем вдвое превысив средние значения - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 46.7 млрд. руб., из которых 7.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Финансовые рынки продолжили пребывать в состоянии анабиоза, без особого энтузиазма пытались снять перекупленность в преддверии важных заявлений с банковского симпозиума в Джексон Хоул, США. Информация о том, что Марио Драги воздержится от общения с коллегами из-за чрезвычайной занятости накануне заседания ЕЦБ, не выступила в роли триггера для ошутимых продаж, хотя это может быть признаком, что глава ЕЦБ попросту пока нечего больше добавить к своему предыдущему выступлению.

Свежие данные по ценам на жилье, индекс S&P/Case-Shiller и индекс доверия потребителей от Conference board, носили смешанный характер. Ожидания запуска QE-3, впрочем, сильно не пострадали, поскольку вышедший в дальнейшем протокол по дисконтной ставке, показал сильную обеспокоенность Федрезерва в вялом улучшении ситуации на рынке труда.

В среду утром на мировых финансовых и товарных рынках продолжается малоактивная торговля в узких диапазонах. Цены на нефть стабильны на фоне усиления шторма Айзек, роста запасов от API и призыва G7 к нефтедобывающим странам увеличить поставки черного золота в целях снижения рисков для мировой экономики. Рубль начал торги с небольшого ослабления к ведущим валютам: USDRUB\_TOM 32.04, USDEUR\_BKT 35.74.

Ситуация с рублевой ликвидностью за счет продолжения роста зависимости коммерческих банков от средств ЦБ РФ. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России подрос на 54.4 млрд. руб. до 846.4 млрд. руб. Вчера в рамках аукционов прямого РЕПО банки привлекли 384.4 млрд. руб. под средневзвешенную ставку в 5.39% сроком на один день и 1270.3 млрд. руб. под средневзвешенную ставку в 5.30% на неделю. Предъявленный спрос не вышел за рамки установленных лимитов. Ситуация на денежном рынке не претерпела значительных изменений. Индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 3 б. п. до 5.97%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день сократилась - на 1 б. п. до 5.83%.

Сегодня ситуация на денежном рынке может ухудшиться. Банк России понизил лимит по операциям прямого РЕПО на один день до 100 млрд. руб. В то же время планирующий сегодня аукцион казначейства, где будет размещено 50 млрд. руб., не удовлетворит все потребности для рефинансирования задолженности перед ЦБ. На рынке рублевых корпоративных бондов в свою очередь можно ожидать продолжение боковой ценовой динамики с тяготением к понижению.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1445.1	-0.24%	-0.6%	2.8%	3.1%
PTC	1422.1	-0.66%	-1.4%	2.8%	2.9%
S&P 500 Fut	1407.6	-0.05%	-0.3%	1.8%	13.3%
S&P 500	1410.4	-0.05%	-0.5%	1.8%	12.2%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	32.00	0.22%	0.7%	-0.6%	-0.4%
EUR/RUR	39.96	0.17%	0.9%	1.3%	-4.4%
Бивалютная корзина/RUR	35.58	0.20%	0.8%	0.3%	-2.2%
USD Index	81.70	0.06%	-0.2%	-1.2%	1.9%
EUR/USD	1.249	-0.10%	0.1%	1.9%	-3.7%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	112.31	0.04%	-2.0%	6.6%	7.4%
WTI	95.39	-0.08%	-1.5%	5.5%	-3.2%
Золото	1660.8	-0.20%	1.4%	2.3%	6.2%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.01	-0.01	-0.01	0.09
UST 12m	0.17	-0.01	-0.01	0.01	0.07
UST 2	0.26	0.00	-0.02	0.02	0.02
UST 5	0.67	-0.03	-0.11	0.02	-0.16
UST 10	1.64	-0.04	-0.16	0.10	-0.23
UST 30	2.76	-0.04	-0.14	0.13	-0.14
Bund 10	1.34	-0.02	-0.22	-0.06	-0.49
Russia 30	3.11	-0.03	-0.01	-0.09	-1.46
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	147	1	15	-19	-123
CDX.EM	246	-5	1	1	-61
iTraxx Crossover 5Y	590	1	28	-36	-165
VIX Index	16.4	1.2	2.3	-0.4	-7.0
TED spread	33	1	0	2	24
CDS 5 Russia	164	0	3	-13	-111
CDS 5 Brazil	128	-2	2	-4	-33
CDS 5 Turkey	180	0	5	-9	-107
CDS 5 Portugal	690	7	3	-131	-403
CDS 5 Italy	457	0	61	-27	-47
CDS 5 Ireland	439	0	9	-76	-287
CDS 5 Spain	498	0	52	-32	105
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.42	0.00	-0.01	-0.02	-0.16
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.18	0.00	-0.02	-0.11	-1.12
Mosprime o/n	5.94	0.91	0.10	-0.20	0.31
Mosprime 3m	7.17	0.00	-0.01	-0.11	-0.05
NDF Rub 3m	6.62	0.02	0.06	0.00	0.72
NDF Rub 12m	6.70	-0.12	0.05	0.10	0.82

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	327.14	326.96	326.58
IFX-Cbonds ценовой	104.68	104.67	104.65
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.06	9.06	9.07
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	733.7	701.0	887.3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1609.0	1546.8	1403.3

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.