

## Ежедневный обзор рынка

30 июля 2012 г. | понедельник

Российский рынок корпоративных облигаций завершил неделю в спокойном ключе. Из-за сложной ситуации с рублевой ликвидностью преобладающими торговыми действиями остались продажи, которые носили ограниченный характер на фоне заметного улучшения склонности инвесторов к риску и укрепления рубля.

Торговая активность существенно сократилась, оказавшись ниже среднеедневных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 14.0 млрд. руб., из которых 3.4 млрд. пришлось на режим основных торгов. Ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.01% до отметки в 104.54 пунктов, в то время как индекс полной доходности IFX-CBonds возрос на такую же величину, составив 324.29 пунктов.

Спираль роста рискованных активов в минувшую пятницу продолжила раскручиваться после заявлений главы ЕЦБ Марио Драги о готовности пойти на любые шаги, чтобы сохранить евро. По сообщениям Le Monde к сентябрю ЕЦБ будет готов вернуться на вторичный рынок облигаций Испании и Италии, а антикризисные фонды, которые возможно получат банковскую лицензию и получат доступ к средствам ЕЦБ, будут приобретать половину всех новых выпусков периферийных стран.

Подобные инициативы по-прежнему не находят понимания в Бундесбанке, который видит в них угрозу выполнению правительствами PIIGS программ по улучшению параметров госдолга/дефицита госбюджета. Однако совместные заявления Франсуа Олланда и Ангелы Меркель, которые были созвучны сказанному главой ЕЦБ, указывают на ослабление голосов оппозиции. В понедельник министр финансов США Тимоти Гайтнер будет уговаривать пойти на «экстренные» меры своего коллегу в Германии Вольфганга Шойбле. Попытается повлиять на позицию председателя Бундесбанка и глава ЕЦБ, который по информации Bloomberg предложит рассмотреть понижение процентных ставок, возобновление покупок облигаций и даже проведение операций LTRO, о которой еще месяц назад не могло быть и речи.

В понедельник в отсутствие новых стимулов повышательная динамика в рискованных активах перешла в неглубокую техническую коррекцию. Рубль на внутренних валютных торгах в понедельник стартовал с укрепления по отношению к евро и ослаблению по отношению к доллару и бивалютной корзине: USDEUR\_BKT 35.53, USDRUB\_TOM 32.19.

В преддверии уплаты налога на прибыль объем свободной рублевой ликвидности продолжил снижаться за счет сокращения задолженности коммерческих банков перед Банком России по операциям прямого РЕПО – суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ снизился на 35.6 млрд. руб. до 704.6 млрд. руб. Объем заимствований банков в пятницу составил 475.8 млрд. руб. против 557.45 млрд. днем ранее. Ставки на денежном рынке немного скорректировались вниз – индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 10 б. п. до 6.14%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 2 б. п. до 6.04%. Сегодня ситуация на денежном рынке может ухудшиться, хотя высокий лимит Банка России по операциям прямого РЕПО в размере 620 млрд. руб. выступит хорошим амортизатором.

В целом в начале недели на российском рынке корпоративных облигаций можно ожидать сохранения прежней модели – сдержанного сползания котировок на фоне непростой ситуации с рублевой ликвидностью и отсутствия нового витка укрепления российской валюты.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1415.5	0.65%	3.1%	2.0%	0.9%
PTC	1390.6	0.56%	5.0%	3.0%	0.6%
S&P 500 Fut	1378.3	-0.30%	2.6%	1.6%	11.0%
S&P 500	1386.0	1.91%	1.7%	1.7%	10.2%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	32.16	0.27%	-1.4%	-1.2%	0.1%
EUR/RUR	39.53	-0.29%	-0.2%	-3.7%	-5.6%
Бивалютная корзина/RUR	35.48	0.01%	-0.9%	-2.3%	-2.5%
USD Index	82.76	0.06%	-1.1%	1.4%	3.2%
EUR/USD	1.229	-0.27%	1.4%	-2.3%	-5.2%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	106.49	0.02%	3.1%	8.8%	1.5%
WTI	90.45	0.36%	2.6%	6.0%	-8.5%
Золото	1619.3	-0.22%	2.7%	1.4%	3.6%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.00	0.01	0.02	0.09
UST 12m	0.17	0.01	0.02	-0.03	0.07
UST 2	0.23	0.01	0.03	-0.07	0.00
UST 5	0.65	0.06	0.09	-0.07	-0.18
UST 10	1.55	0.11	0.12	-0.10	-0.33
UST 30	2.63	0.12	0.13	-0.13	-0.27
Bund 10	1.42	0.10	0.24	-0.17	-0.41
Russia 30	3.20	0.10	-0.28	-0.71	-1.38
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	165	-1	-40	-61	-105
CDX.EM	245	-17	-30	-29	-62
iTraxx Crossover 5Y	641	-23	-36	-6	-114
VIX Index	16.7	-0.8	0.4	-0.4	-6.7
TED spread	35	0	2	3	23
CDS 5 Russia	185	-6	-22	-36	-90
CDS 5 Brazil	137	-5	-11	-12	-24
CDS 5 Turkey	195	-10	-18	-41	-93
CDS 5 Portugal	837	-19	-22	63	-256
CDS 5 Italy	496	-29	-53	28	-7
CDS 5 Ireland	523	-29	-59	-2	-203
CDS 5 Spain	550	-37	-80	41	157
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	0.00	0.01
Libor 3m	0.45	0.00	-0.01	-0.01	-0.13
Euribor o/n	0.03	0.00	-0.01	-0.24	-0.41
Euribor 3m	0.29	-0.01	-0.04	-0.27	-1.01
Mosprime o/n	6.14	-0.10	0.38	-0.22	0.51
Mosprime 3m	7.28	-0.03	0.00	0.10	0.06
NDF Rub 3m	6.64	0.01	-0.19	-0.24	0.74
NDF Rub 12m	6.61	0.01	-0.16	-0.17	0.73

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индекс рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	324.29	324.25	324.23
IFX-Cbonds ценовой	104.54	104.55	104.70
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.14	9.13	9.05
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	704.6	740.2	685.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1698.6	1780.1	1482.7

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.