

## Ежедневный обзор рынка

31 октября 2012 г. | среда

Во вторник на российском рынке корпоративных облигаций наблюдались смешанные настроения. Вопреки некоторому восстановлению интереса к рисковому активам в мире и вызванному этим разворотом в сторону укрепления динамики курса рубля давление в котировках инструментов с фиксированной доходностью по-прежнему присутствовало на фоне сохранения острой потребности банков в рублевой ликвидности после проведения налоговых платежей.

Ценовой индекс IFX-CBonds показал нулевое изменение, оставшись на уровне в 104.64 пунктов. Индекс полной доходности IFX-Cbonds увеличился на 0.02%, составив 332.00 пунктов. Торговая активность существенно возросла, оказавшись выше средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 36.8 млрд. руб., из которых 5.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Изменению ценового вектора рискованных активов способствовали инициирование новых монетарных стимулов от Банка Японии (будет «напечатано» дополнительно 11 трлн. йен) и некоторые позитивные сигналы из Европы, что позволило на время отвлечься от подсчетов последствий урагана Сэнди для американской экономики и дать зеленый свет действию технических факторов.

В старом свете был опубликован слабый сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике, оказавшийся на минимальных отметках более чем за три года, что увеличило шансы на переход к более активной фазе рецессии. Между тем неожиданными стали данные из Испании, где ВВП в III квартале понизился меньше прогнозов (-1.6% г/г), а дефицит бюджета центрального правительства оказался не столь велик как того, прогнозировали аналитики, что позволило уже представителю от ЕЦБ Эвальду Новотны продолжить «гипнотизирование» рынков, что Испании финансовая помощь вовсе не требуется. Дополнили копилку положительных новостей данные по росту цен на жилье в штатах (S&P/Case-Shiller по 20 городам вырос на 2.0% г/г) и ряд корпоративных отчетов.

В среду умеренный оптимизм на мировых рынках капитала сохраняется. Рубль, завершивший накануне серию понижений, сегодня утром немного уступает позиции: USDRUB\_TOM 31.40 (+0.05), EURRUB\_TOM 40.68 (+0.05).

Ситуация с рублевой ликвидностью существенно улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России подскочил на 184.6 млрд. руб. до 866.8 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность составил 475.4 млрд. руб. при лимите в 510 млрд. руб. (482.0 млрд. руб. в понедельник), средневзвешенные ставки составили 5.53% и 5.78%. Также состоялся недельный аукцион РЕПО, где банками было привлечено 1 033.6 млрд. руб. под 5.54% и депозитный аукцион казначейства, где было размещено 12.4 млрд. руб. под 7.25% на 2 месяца и 18 дней. Ставки на рынке межбанковского кредитования вернулись к многомесячным максимумам - ставка Mosprime O/N увеличился на 13 б. п. до 6.58%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями осталась без изменений на уровне в 6.37%.

Сегодня Банк России уменьшил лимит по однодневному РЕПО до 420 млрд. руб., коммерческим банкам предстоит вернуть депозиты казначейству в размере 25 млрд. руб. и рефинансировать задолженность по недельному РЕПО (сальдо отрицательное в размере 20.7 млрд. руб.). Помимо этого отток ликвидности может вызвать аукцион по размещению ОФЗ серии 26208 (предложенный диапазон доходности 7.19%-7.24% на этот раз рыночный) объемом в 30 млрд. руб. По этим причинам ситуация на денежном рынке, несмотря на существенное увеличение рублевой ликвидности сегодня утром, может не сильно измениться в лучшую сторону. На рынке рублевых корпоративных бондов, на фоне улучшения аппетитов к риску и укрепления национальной валюты может сложиться разнонаправленная динамика.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMVB	1429.3	0.53%	-1.5%	-2.0%	1.9%
PTC	1432.4	0.16%	-2.1%	-2.9%	3.7%
S&P 500 Fut	1408.7	0.08%	0.2%	-1.8%	13.9%
S&P 500	1411.9	-0.07%	-1.5%	-2.0%	12.3%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.37	0.01%	-0.2%	0.8%	-2.4%
EUR/RUR	40.67	-0.02%	-0.1%	1.4%	-2.6%
Бивалютная корзина/RUR	35.66	0.00%	-0.1%	1.1%	-2.5%
USD Index	79.93	-0.01%	0.0%	0.0%	-0.3%
EUR/USD	1.296	0.03%	-0.1%	1.1%	-2.5%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	109.19	0.10%	1.2%	-2.1%	5.1%
WTI	85.97	0.34%	0.3%	-7.1%	-12.4%
Золото	1712.6	0.18%	0.6%	-3.4%	9.5%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.11	0.00	0.01	0.02	0.10
UST 12m	0.17	0.00	-0.01	0.02	0.07
UST 2	0.30	0.01	0.01	0.07	0.06
UST 5	0.76	0.02	0.00	0.13	-0.08
UST 10	1.74	0.02	-0.05	0.10	-0.14
UST 30	2.90	0.02	-0.05	0.07	0.00
Bund 10	1.48	-0.06	-0.09	0.04	-0.35
Russia 30	2.87	0.00	0.04	-0.09	-1.71
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	113	-2	9	-19	-157
CDX.EM	235	0	22	17	-72
iTraxx Crossover 5Y	524	-20	0	-35	-231
VIX Index	17.8	-0.3	0.8	2.1	-5.6
TED spread	20	0	1	7	37
CDS 5 Russia	156	-2	-1	10	-120
CDS 5 Brazil	112	0	2	-1	-50
CDS 5 Turkey	166	-2	0	10	-121
CDS 5 Portugal	503	5	64	7	-590
CDS 5 Italy	274	-9	9	-73	-229
CDS 5 Ireland	173	0	-7	-143	-553
CDS 5 Spain	305	-4	-14	-74	-89
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	-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	6.58	0.13	0.02	0.12	0.95
Mosprime 3m	7.34	0.02	0.07	0.17	0.12
NDF Rub 3m	6.34	0.01	-0.01	0.09	0.44
NDF Rub 12m	6.32	0.01	-0.02	-0.19	0.44

Источник: Данные бирж, Bloomberg

Индекс рынка облигаций	Значение	1дн.	нед.
IFX-Cbonds	332.00	331.94	331.78
IFX-Cbonds ценовой	104.64	104.65	104.75
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.48	8.47	8.41
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	866.8	682.2	905.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1712.9	1650.8	1534.1

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.