

# Прогноз развития российского рынка облигаций

---

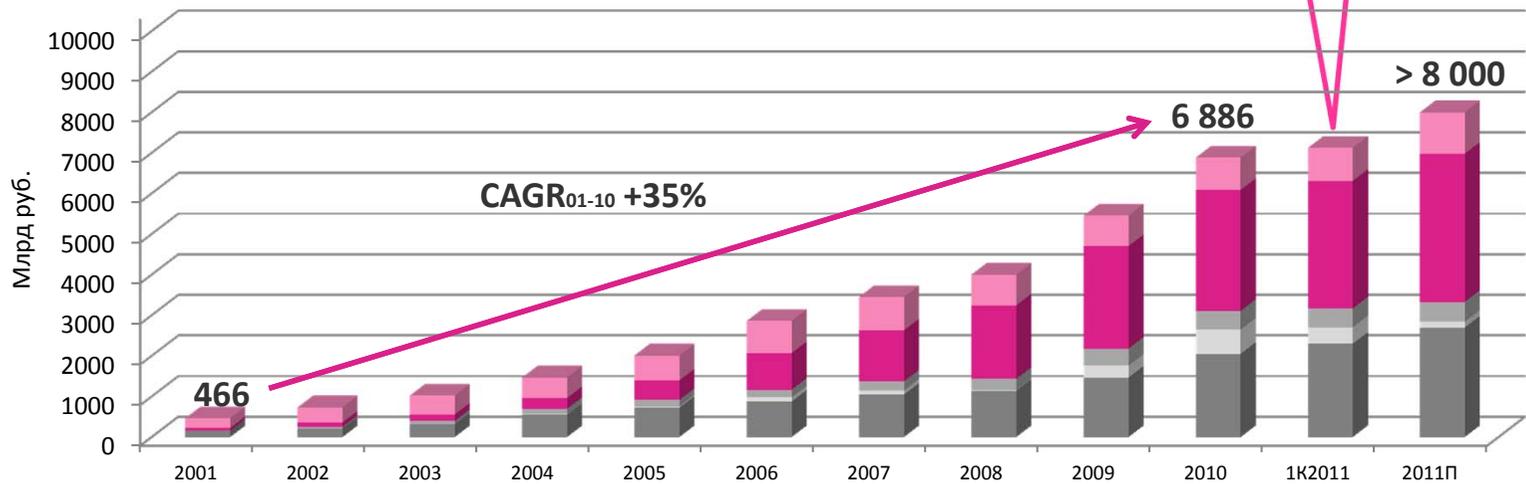
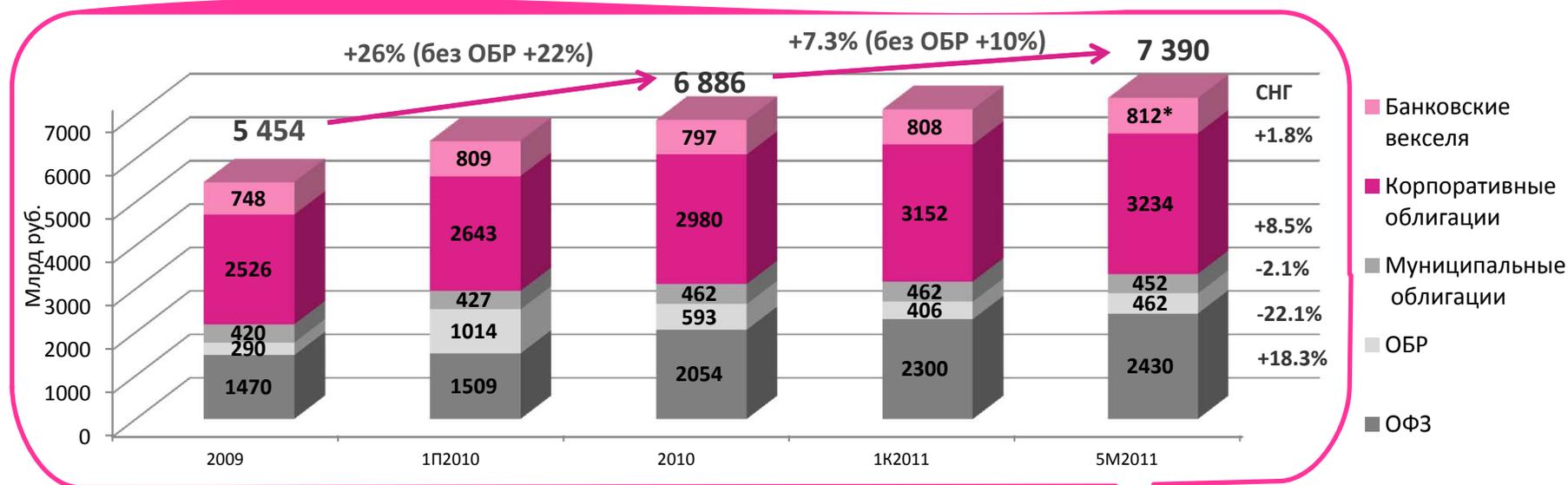
VIII Облигационный конгресс стран СНГ и Балтии  
Одесса, 16 — 17 июня 2011 г.

**Дмитрий Дорофеев**

**URSA** Capital 

# Рынок долга

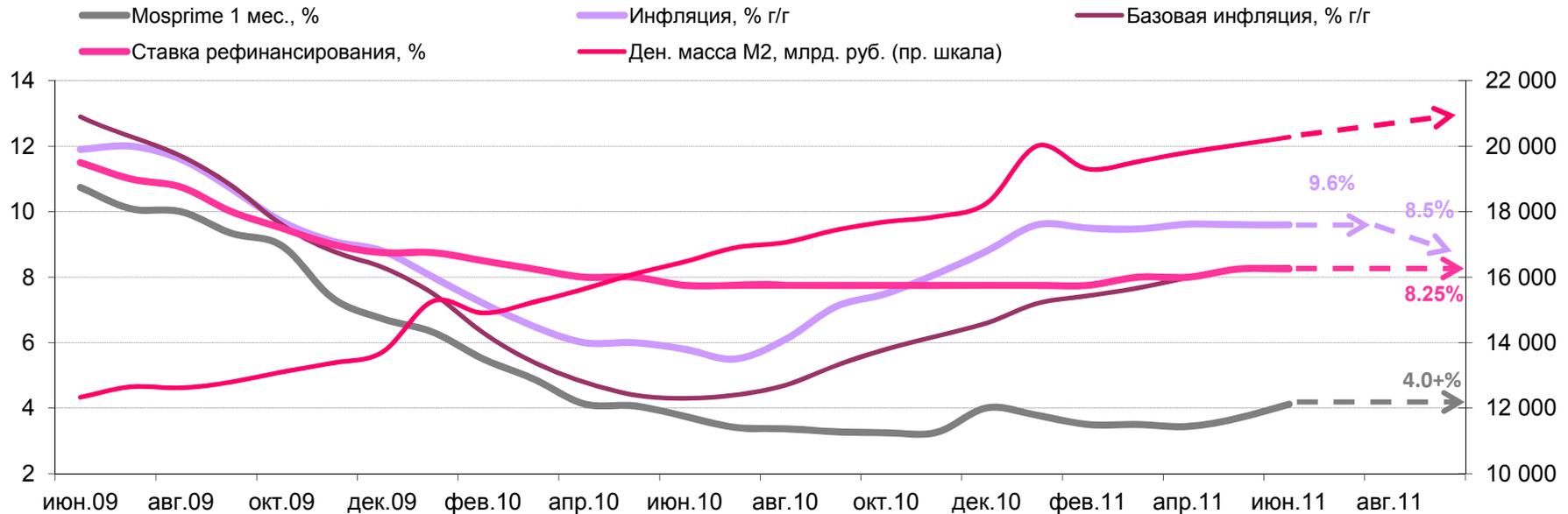
## Рынок долга 2001 — 2011 гг.



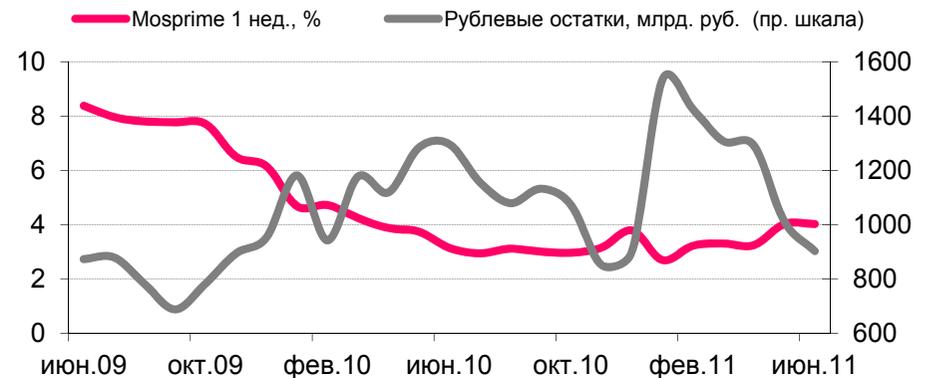
Источник: ЦБ РФ, Cbonds, оценки ИК Урса Капитал.  
 \* - Оценки ИК Урса Капитал

# Денежный рынок

## Денежный рынок 2009 — 2011 гг.



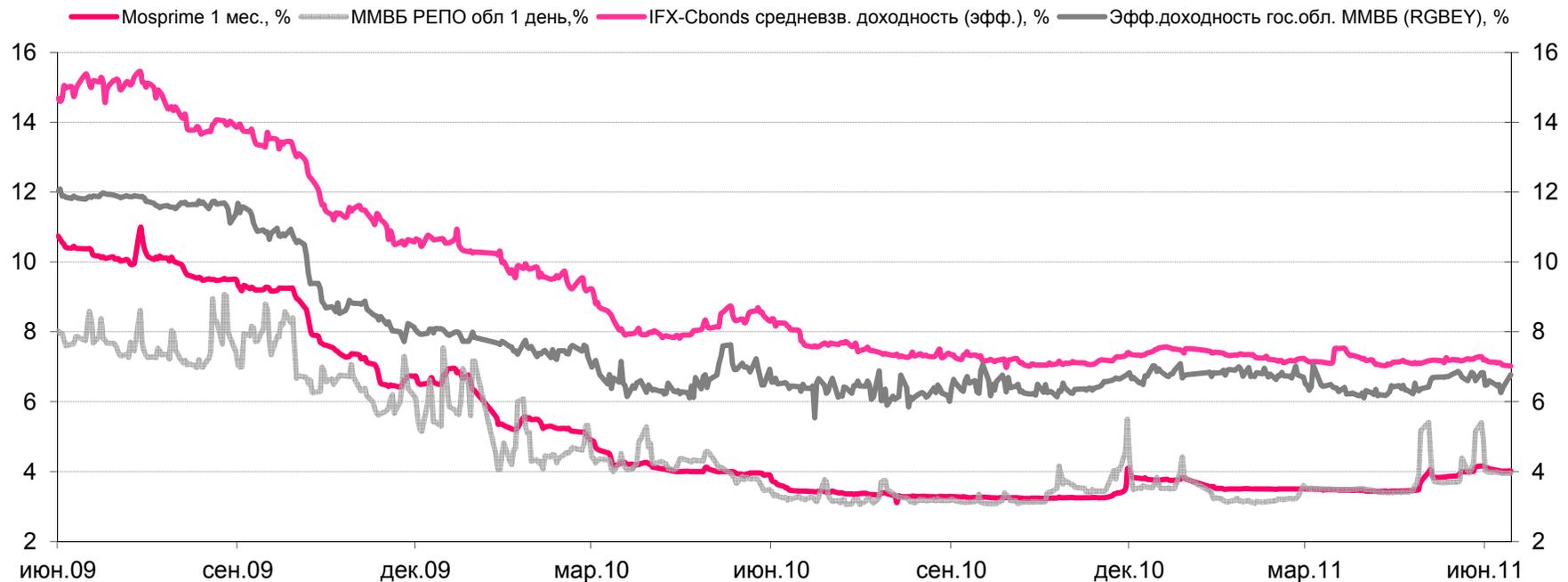
- Ставки МБК немного поднялись от своих исторических минимумов и теперь находятся в «комфортной зоне»;
- До конца года ожидаем увидеть умеренный рост ставки Mosprime 1 мес. до 4.3 – 4.5%;
- Предпринятые меры по повышению депозитной ставки ЦБ с 3% до 3.5% поспособствуют замедлению темпов роста инфляции во 2П2011, что в совокупности с эффектом высокой базы во 2П2010 даст замедление инфляции до уровня в районе 8%.



Источник: ЦБ РФ, оценки ИК Урса Капитал.

# Процентные ставки

## Динамика изменения доходностей 2009 — 2011 гг.

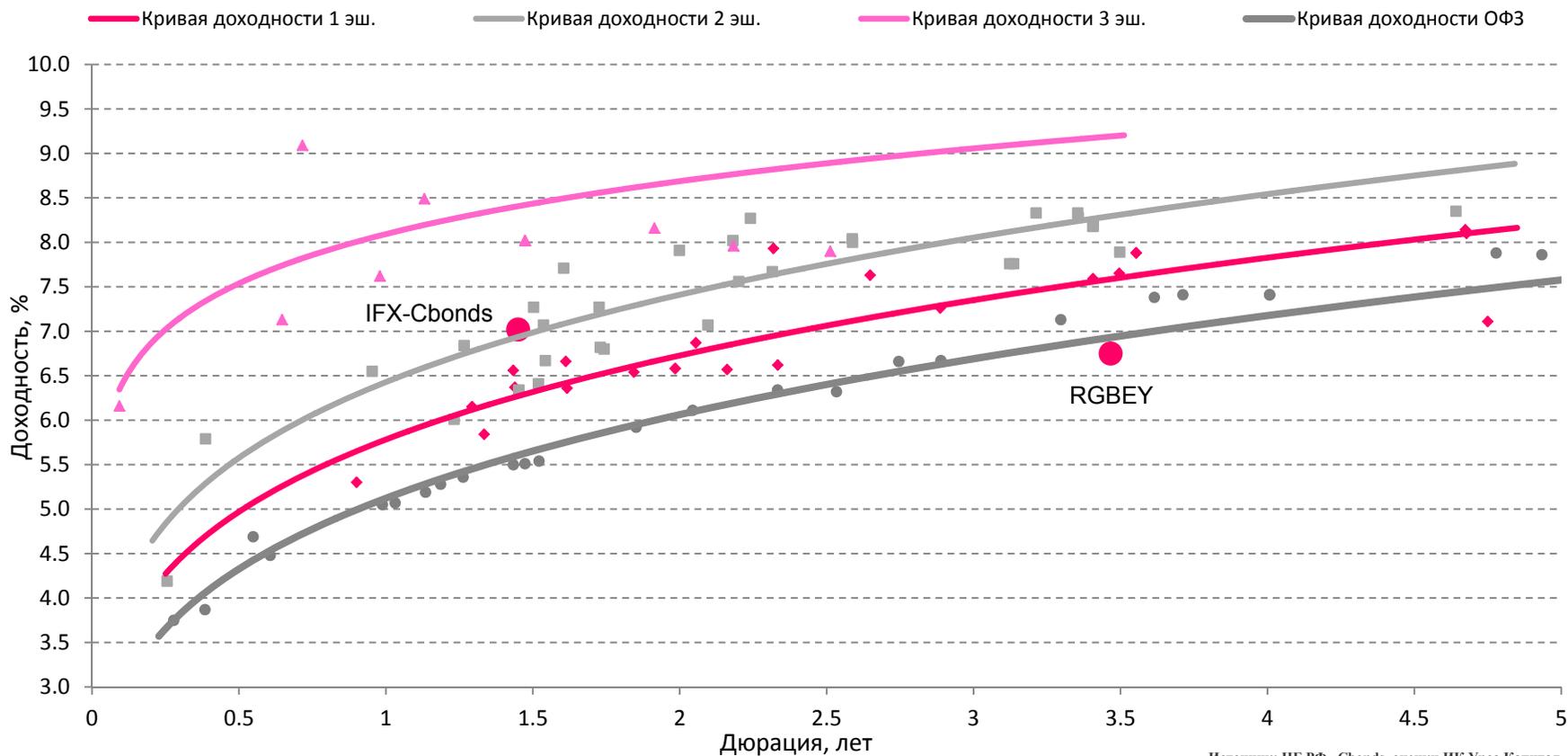


- Рост рублевой ликвидности и снижение ставок МБК привели к снижению доходности долговых инструментов;
- Рост аппетита к риску у инвесторов привел к сокращению спредов между облигациями из индекса IFX-Cbonds и кривой ОФЗ до 60 б.п.



Источник: ЦБ РФ, Cbonds, оценки НК Урса Капитал.

# Текущие кривые доходностей



- Спред при дюрации 1.5 г между кривой ОФЗ и 1 эшелон — 75 б.п., 2 эшелон — 135 б.п. и 3 эшелон — 280 б.п.;
- Потенциал снижения спредов в 1 и 2 эшелоне минимален;
- Грань между 1 и 2 эшелон размыта;
- 3 эшелон наиболее перспективен в плане сокращения спредов, но, тем не менее, слабо привлекателен для профессиональных инвесторов.

# Процентные ставки

## Динамика изменения спредов и доходностей 2009 — 2011 гг.



Источник: ЦБ РФ, Cbonds, оценки ИК Уреа Капитал.



115035, Российская Федерация,  
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)

**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.