

Ежедневный обзор рынка облигаций

11 февраля 2013 г. | понедельник

В пятницу на локальном рынке корпоративных облигаций преобладали положительные переоценки. Позитивное воздействие оказало укрепление рубля на фоне достижения новых максимумов на нефтяном рынке после публикации данных по внешней торговле США и Китая. Однако из-за высокой активности на первичном рынке корректировки носили ограниченный характер, и в целом торговая активность сократилась к минимуму за две недели.

Суммарный объем торгов сократился и составил 21.0 млрд. руб., из которых 7.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня ценовой индекс IFX-Cbonds-R увеличился на 0.01% до 105.33 пунктов. Индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.04% до 342.10 пунктов.

В минувший день цены на нефть вплотную приблизились к планке в \$120/барр. по смеси Brent, а стоимость бивалютной корзины опустилась к нижней границе нейтрального коридора ЦБ. Предпосылки для такого ценового движения возникли после публикации данных по импорту и экспорту из КНР, которые в преддверии празднования китайского нового года оказались заметно лучше прогнозов экспертов, показав двузначные темпы роста (+28.8 и +25.0% г/г соответственно). Отрядным фактом стало также смягчение инфляционных тенденций (CPI опустился с максимума за последние 7 месяцев).

Затеплившиеся надежды на сохранение импульса циклического восстановления экономики Поднебесной позволили стабилизировать рыночные настроения, испорченные ранее неприятными событиями в Старом Свете. Аналогичные данные из США также неожиданно оказались заметно лучше прогнозов экспертов (отрицательное сальдо сократилось до минимума за 3 года) – происходящая в стране «сланцевая революция» повлияла на данные по экспорту/импорту топлива, что должно несколько улучшить мрачную первоначальную оценку показателя ВВП за IV квартал.

Спокойное течение событий на локальном долговом рынке стало возможным благодаря сохранению комфортных условий заимствований на денежно-кредитном рынке. Несмотря на погашение депозитов казначейству в размере 100 млрд. руб. потребности в ликвидности сейчас невелики, что подтверждается тем, что спрос в рамках аукциона прямого РЕПО Банка России (6.5 млрд. руб.) не превысил технический лимит. Средневзвешенная ставка заключенных сделок сократилась до 5.82%. Ставка Mosprime O/N опустилась ниже минимальной ставки аукциона РЕПО регулятора до 5.19% (-36 б. п.). В свою очередь ставка междилерского РЕПО с облигациями уменьшилась на 18 б. п. до 5.39%.

После погашения депозитов казначейству суммарный объем средств на корсчетах и депозитах к утру понедельника сократился только на 25 млрд. руб. и составил 796.7 млрд. руб. Сегодня значимых оттоков из системы не ожидается. Банк России увеличил лимит предоставляемых средств на аукционе прямого РЕПО до 40 млрд. руб., что должно сохранить стабильными ставки на денежном рынке. На рынке рублевого корпоративного долга, вероятно, сохранится смешанная ценовая динамика при невысокой активности. Спокойная обстановка на денежно-кредитном рынке и устойчивость аппетитов к риску компенсирует давление новых размещений на первичном рынке.

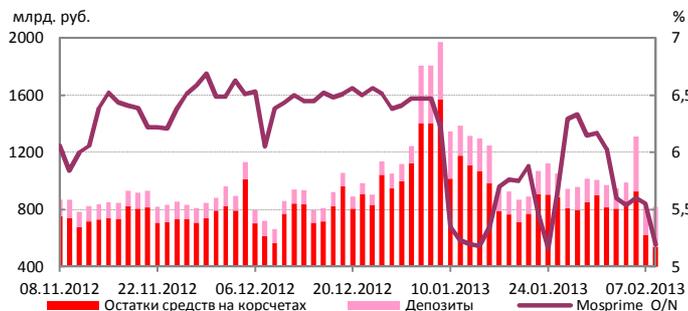
	Значение	1Д	1М	СНГ
Фондовые рынки				
MMBB	1519.9	-0.39%	0.6%	3.1%
PTC	1590.1	-0.33%	1.0%	4.0%
S&P 500 Fut	1513.3	0.06%	3.1%	6.6%
S&P 500	1517.9	0.57%	3.1%	6.4%
Валюты				
USD/RUR	30.15	-0.27%	-0.6%	-1.2%
EUR/RUR	40.30	-0.38%	1.7%	0.1%
Бивалютная корзина/RUR	34.72	-0.32%	0.5%	-0.6%
USD Index	80.20	-0.06%	0.8%	0.5%
EUR/USD	1.337	0.02%	0.2%	1.3%
Сырьевые товары				
Brent	118.84	-0.05%	8.2%	8.1%
WTI	95.69	-0.03%	1.8%	3.7%
Золото	1667.7	0.03%	0.3%	-0.5%
Долговой рынок				
UST 2	0.25	0.00	0.00	0.00
UST 10	1.95	-0.01	0.08	0.19
UST 30	3.16	-0.01	0.10	0.21
Bund 10	1.61	-0.02	0.12	0.29
Russia 30	2.96	-0.01	0.18	0.43
Russia 30 spread	101	0	10	24
CDS 5 Russia	142	1	22	10
Денежный рынок				
Libor o/n	0.15	0.00	-0.01	-0.02
Libor 3m	0.29	0.00	-0.01	-0.01
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00
Euribor 3m	0.15	0.00	0.02	0.02
RUONIA	4.94	-0.22	-0.39	-0.39
Mosprime o/n	5.19	-0.36	-1.28	-1.28
Mosprime 3m	7.07	-0.05	-0.40	-0.40
NDF Rub 3m	6.08	0.06	0.04	-0.26
NDF Rub 12m	5.97	0.00	0.01	-0.05

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1Д	1М
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	342.23	342.10	341.71
IFX-Cbonds ценовой	105.33	105.32	105.34
IFX-Cbonds срвзв. дох-ть (эфф.)	8.18	8.19	8.18
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	796.7	821.7	947.4
Зад-ть по операциям прямого РЕПО, млрд руб.	834.2	837.7	1345.4

Источник: Cbonds, Банк России

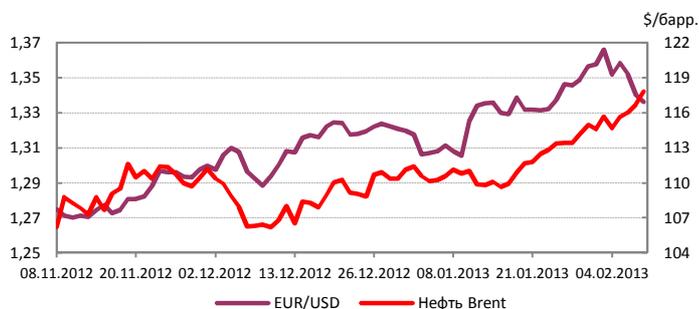
Ликвидность



Операции Банка России



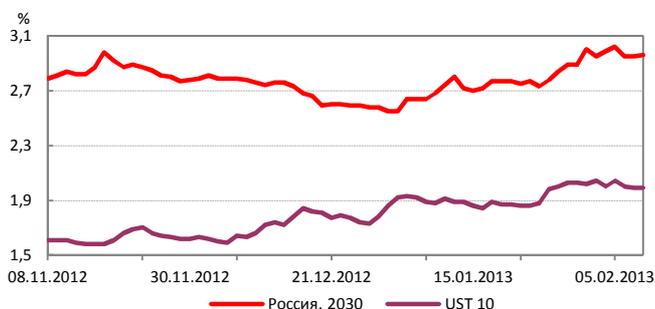
Нефть



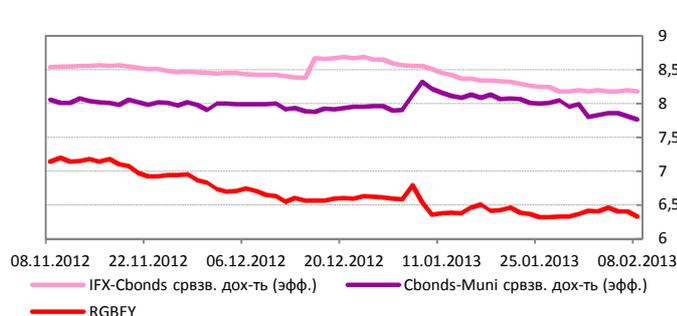
Валютный рынок



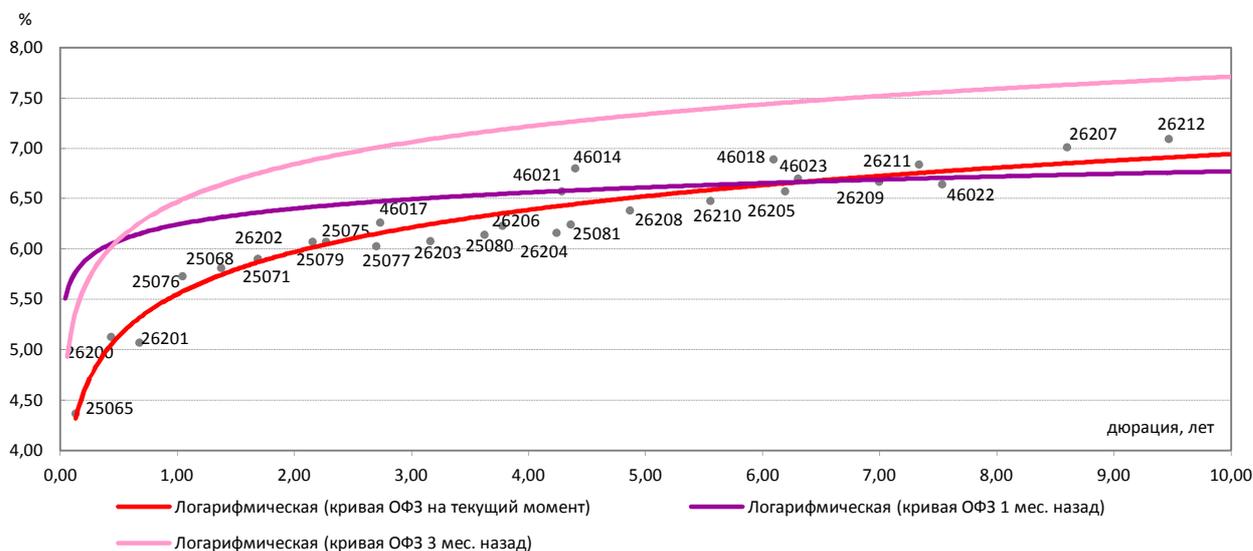
Спред UST10-Russia30



Долговой рынок



Кривая ОФЗ



Календарь основных событий на денежном рынке

Дата	Событие	Срок	Объем, млн. руб.
12.02	Погашение ГСО		30 000
12.02	Заседание Банка России		
12.02	Аукцион прямого РЕПО	7 дней	
13.02	Размещение ОФЗ		25 000
13.02	Возврат депозитов казначейства	7 дней	70 000
15.02	Возврат депозитов казначейства	7 дней	20 000

Источник: Cbonds

Календарь основных событий на долговом рынке

Дата	Событие	Выпуск	Объем, млн. руб.
11.02	Оферта	Россельхозбанк, 11	5 000
11.02	Оферта	Банк Зенит, БО-04	3 000
12.02	Оферта	ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-01	2 500
12.02	Погашение	Россия, 35005(ГСО-ППС)	30 000
12.02	Погашение	Виктория-Финанс, БО-01	2 000
12.02	Размещение	Башнефть, 06	10 000
12.02	Размещение	Башнефть, 07	10 000
12.02	Размещение	Башнефть, 08	5 000
12.02	Размещение	Башнефть, 09	5 000
13.02	Размещение	Московская объединенная электросетевая компания (МОЭСК), БО-03	5 000
14.02	Размещение	ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-02	4 000
14.02	Размещение	ЮниКредит Банк, БО-06	5 000
14.02	Размещение	ЮниКредит Банк, БО-07	5 000
14.02	Размещение	Восточный Экспресс Банк, 02	6 000
14.02	Размещение	РусГидро, 07	10 000
14.02	Размещение	РусГидро, 08	10 000
15.02	Оферта	Алеф-Банк, 01	1 000
15.02	Погашение	Северсталь, БО-02	10 000
15.02	Погашение	Северсталь, БО-04	5 000
16.02	Погашение	ГЛОБЭКСБАНК, БО-01	5 000

Источник: Cbonds

Аналитический департамент

Арсен Балишян, PhD, CFA

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: abalishyan@ursacapital.ru

Станислав Савинов

Аналитик

e-mail: 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

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.