

Ежедневный обзор рынка облигаций

19 декабря 2012 г. | среда

Во вторник на российском рынке корпоративных облигаций не наблюдалось единой динамики. Несмотря на увеличение склонности на мировых рынках капитала и укрепление национальной валюты на локальном долговом рынке преобладали смешанные настроения.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность немного увеличилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже вернулся в зону выше среднемесячных значений, составив 31.3 млрд. руб., из которых 6.3 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P понизился на 0.01% до 104.71 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds увеличился на 0.04%, составив до 336.15 пунктов.

На мировых финансовых рынках было положено начало очередного импульса в рамках восходящей тенденции на сигналах дальнейшего сближения переговорных позиций в вопросе по недопущению «фискального обрыва». Спикер республиканцев в палате представителей Джон Бонер выдвинул предложение демократам, которое подразумевает отмену налоговых льгот для граждан с доходом более 1 млн. долл. в год (это приведет к росту налоговых сборов на 1 трлн. долл. в ближайшие десять лет) от оппонентов же требуется согласие на более активное сокращение программы социального страхования. В ответ на предложение Бонера президент США Барак Обама выдвинул встречные условия, которые предполагают отмену налоговых послаблений для лиц, чей годовой доход превышает 400 тыс. долл. (изначально демократы рассчитывали на порог в 250 тыс. долл.), что позволит пополнить казну на 1.2 трлн. долл., в ответ демократы согласны на сокращение на 1.22 трлн. долл. на социальные статьи госрасходов.

Последнее предложение вновь не устроило республиканцев, которые решили пойти «план Б», вынести на голосование ранее озвученные предложения Бонера в нижней палате Конгресса, чтобы на фоне истекающего времени до часа «икс» вынудить демократов согласиться на выдвинутые условия и не допустить «фискального обрыва». В свою очередь представитель демократов в Сенате г-н Рид заверил, что «план Б» не сбалансирован и не будет одобрен верхней палатой.

Несмотря на то, что не было положено концу неопределенности в разрешении бюджетно-фискальных проблем и на высказанные диаметрально противоположные точки зрения на дальнейшее развитие ситуации в среду на мировых финансовых рынках сохраняется спокойствие и уверенность. Рубль на внутренних торгах укрепляется по отношению к евро и усиливает позиции по отношению к доллару: USDRUB_TOM 30.75 (-0.10), EURRUB_TOM 40.72 (+0.04).

Ситуация с рублевой ликвидностью в среду заметно улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 131.7 млрд. руб. до 1 054.4 млрд. руб. На фоне уплаты акцизов и страховых взносов на однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность вновь увеличился до 718.9 млрд. руб. (днем ранее - 611.0 млрд. руб.) при лимите в 700 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.57% и 5.51% годовых. Помимо этого на недельном аукционе коммерческие банки привлекли 1 198.7 млрд. руб. под 5.53%. На денежном рынке остались вблизи многомесячных максимумов. Ставка Mosprime O/N уменьшилась на 4 б. п. до 6.48% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями поднялась на 1 б. п. до 6.35% годовых.

Сегодня Банк России увеличил лимит аукциона прямого РЕПО на один день до 750 млрд. руб. Сегодня банкам предстоит вернуть по второй части РЕПО 1 124 822 млрд. руб., что с учетом поступления средства от вчерашнего аукциона должно увеличить ликвидность в системе. Отток в случае успешного размещения вызовет аукцион ОФЗ серии 26210 объемом в 30 млрд. руб. Ввиду завтрашней уплаты НДС ставки на денежном рынке, вероятно, серьезным образом не изменятся. На рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать сохранение разнонаправленной ценовой динамики.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMB5	1475.5	0.41%	1.9%	6.6%	5.2%
PTC	1500.2	0.60%	1.1%	9.0%	8.6%
S&P 500 Fut	1430.5	0.25%	0.4%	5.7%	16.3%
S&P 500	1430.4	1.19%	0.8%	5.2%	13.7%
Валюты					
USD/RUR	30.98	-0.06%	0.9%	-1.5%	-3.7%
EUR/RUR	40.81	-0.03%	2.2%	1.4%	-2.2%
Бивалютная корзина/RUR	35.40	-0.05%	1.5%	-0.2%	-3.1%
USD Index	79.54	-0.04%	-0.7%	-2.1%	-0.8%
EUR/USD	1.318	0.08%	1.3%	2.8%	1.7%
Сырьевые товары					
Brent	108.30	0.61%	1.5%	0.1%	5.0%
WTI	87.78	0.67%	2.3%	1.0%	-10.2%
Золото	1702.1	0.23%	-0.5%	-0.7%	8.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.02	-0.01	-0.05	-0.06	0.01
UST 12m	0.13	0.00	-0.02	-0.04	0.03
UST 2	0.25	0.02	0.02	0.02	0.02
UST 5	0.74	0.05	0.10	0.13	-0.09
UST 10	1.78	0.08	0.13	0.20	-0.09
UST 30	2.96	0.09	0.12	0.23	0.06
Bund 10	1.37	0.02	0.07	0.04	-0.46
Russia 30	2.71	-0.01	-0.07	-0.26	-1.86
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	93	-9	-20	-46	-177
CDX.EM	210	1	-4	-34	-97
iTraxx Crossover 5Y	461	-2	-3	-76	-294
VIX Index	16.3	-0.7	0.3	-0.1	-7.1
TED spread	29	0	-4	-5	28
CDS 5 Russia	135	0	0	-16	-141
CDS 5 Brazil	106	-2	-3	1	-56
CDS 5 Turkey	126	2	0	-22	-161
CDS 5 Portugal	447	-2	-36	-170	-645
CDS 5 Italy	271	-1	-17	-24	-232
CDS 5 Ireland	220	0	2	27	-506
CDS 5 Spain	295	1	-5	-43	-99
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	0.01	0.01
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	0.00	-0.27
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	0.00	-0.42
Euribor 3m	0.12	0.00	0.00	0.00	-1.17
Mosprime o/n	6.52	0.07	0.02	0.08	0.89
Mosprime 3m	7.45	-0.01	-0.07	0.06	0.23
NDF Rub 3m	6.26	0.04	0.06	-0.12	0.36
NDF Rub 12m	6.01	-0.01	0.05	-0.15	0.13

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	336.15	336.03	335.39
IFX-Cbonds ценовой	104.71	104.70	104.65
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.66	8.67	8.42
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	1054.4	922.7	841.4
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1997.2	1890.8	1661.3

Источник: Данные бирж, Cbonds

Аналитический департамент

Арсен Балишян, PhD, CFA

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: abalishyan@ursacapital.ru

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

Департамент долгового финансирования

Дарья Грищенко

Зам. начальника департамента

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 144)

e-mail: dgrishchenko@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.