

Ежедневный обзор рынка облигаций

23 января 2013 г. | среда

Российский рынок корпоративных облигаций вторник продолжил испытывать влияние разнонаправленных факторов. На фоне неоднозначной динамики мировых рынков капитала, укрепления рубля, активизации первичного рынка и роста ставок на денежном рынке переоценки носили смешанный характер.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P показал нулевое изменение и остался на уровне в 105.20 пунктов. Индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.03% до уровня в 340.47 пунктов. Суммарный объем торгов немного увеличился и составил 27.0 млрд. руб., из которых 5.8 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Склонность инвесторов к риску в минувший день прошла проверку на прочность. Ожидаемое заседание Банка Японии преподнесло ряд сюрпризов как положительного, так и отрицательного характера, в то время как столь же противоречивый характер носили финансовые отчетности и вышедшая макростатистика. Свою лепту в рыночные настроения привнесли также разочаровывающие итоги заседания Еврогруппы.

Министры финансов еврозоны не смогли достичь единогласия в вопросах предоставления помощи Кипру и приблизиться к возможности прямой рекапитализации банков через фонд ESM. **Банк Японии** в отличие от евроучастников пошел на более активные действия, чем от него ожидали. **Был введен ориентир по инфляции в 2%,** до достижения которого **ЦБ будет прибегать к количественному смягчению,** причем куда более быстрыми темпами, чем оценивало большинство – **13 трлн. йен в месяц** против ожидавшихся 10 трлн. Тем не менее, **увеличение потока ликвидности стоит ждать не ранее начала 2014 года,** причем в покупках не будут задействованы активы за рубежом.

Баланс сил продавцов и покупателей, установившийся после выхода сильного индекса ожиданий от института ZEW, был нарушен уже после завершения российских торгов. Спрос на риск вновь стал усиливаться в преддверии рассмотрения законопроекта по повышению лимита госдолга. В случае одобрения Конгрессом готов будет свою подпись поставить и президент, что даст финансовым рынкам трехмесячную «передышку». Однако **в среду вновь доминируют продавцы,** несмотря на выход хороших отчетностей от Google и IBM. **На внутреннем валютном рынке сохраняются ограниченные колебания котировок:** USDRUB_TOM 30.23 (0.00), EURRUB_TOM 40.25 (+0.03).

Погашение ОФЗ 25072 (150 млрд. руб.) и увеличение заимствований на недельном аукционе РЕПО заметно улучшило ситуацию с рублевой ликвидностью. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 177.9 млрд. руб. до 1 068.2 млрд. руб. Во вторник в рамках аукциона прямого РЕПО на один день при лимите в 200 млрд. руб. спрос составил 281.8 млрд. руб. (накануне 255.6 млрд. руб.), сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.55% и 5.66% годовых. На недельном аукционе при лимите в 1 300 млрд. руб. спрос составил 1 437.5 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.66%. Также состоялся депозитный аукцион казначейства, где на 80 млрд. руб. на 7 дней был предъявлен спрос в 114.92 млрд. руб. (сегодня эти средства пойдут на погашение депозитов). **Дефицит ликвидности сказался на конъюнктуре денежного рынка** – индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 13 б. п. до 5.88%, ставка междилерского РЕПО на 9 б. п. до 5.88%.

Сегодня Банк России уменьшил лимит аукциона прямого РЕПО до 10 млрд. руб. **С учетом проведения двух аукционов по размещению 15-летних ОФЗ 26212 на 15 млрд. руб. и 7-летних ОФЗ 26210 на 35 млрд. руб.** (тест на привлекательность госбумаг на фоне заминки с предоставлением доступа иностранным расчетным системам) ситуация с рублевой ликвидностью может ухудшиться, что поддержит ставки на денежном рынке на сложившихся уровнях. **На рублевом рынке корпоративных облигаций без позитивных сигналов с рынка ОФЗ может сохраниться в целом разнонаправленная динамика.**

	Значение	1Д	1М	СНГ
Фондовые рынки				
MMББ	1525.4	-0.80%	3.4%	3.6%
PTC	1589.0	-0.69%	5.4%	4.3%
S&P 500 Fut	1487.6	-0.12%	4.3%	4.8%
S&P 500	1492.6	0.44%	4.4%	4.7%
Валюты				
USD/RUR	30.26	0.05%	-1.1%	-0.9%
EUR/RUR	40.26	0.08%	-0.2%	0.0%
Бивалютная корзина/RUR	34.76	0.06%	-0.7%	-0.5%
USD Index	79.89	0.02%	0.3%	0.2%
EUR/USD	1.331	-0.11%	0.9%	0.9%
Сырьевые товары				
Brent	112.18	-0.21%	3.7%	2.1%
WTI	96.55	-0.13%	8.2%	4.6%
Золото	1692.6	-0.01%	2.1%	1.0%
Долговой рынок				
UST 2	0.25	0.00	-0.02	0.00
UST 10	1.83	-0.01	0.07	0.08
UST 30	3.02	-0.01	0.09	0.07
Bund 10	1.57	0.02	0.20	0.26
Russia 30	2.72	-0.02	0.21	0.20
Russia 30 spread	89	-1	14	12
CDS 5 Russia	135	3	4	3
Денежный рынок				
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	-0.01
Libor 3m	0.30	0.00	-0.01	0.00
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01
Euribor 3m	0.14	0.00	0.01	0.01
RUONIA	5.49	0.18	-0.78	0.16
Mosprime o/n	5.88	0.13	-0.62	-0.59
Mosprime 3m	7.27	0.00	-0.18	-0.20
NDF Rub 3m	6.06	-0.01	-0.32	-0.28
NDF Rub 12m	5.96	-0.04	-0.14	-0.06

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1Д	1М
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	340.47	340.37	339.69
IFX-Cbonds ценовой	105.20	105.20	105.13
IFX-Cbonds срвзв. дох-ть (эфф.)	8.32	8.33	8.36

Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	1068.2	890.3	1250.5
Зад-ть по операциям прямого РЕПО, млрд руб.	1284.6	1302.6	1399.4

Источник: Cbonds, Банк России

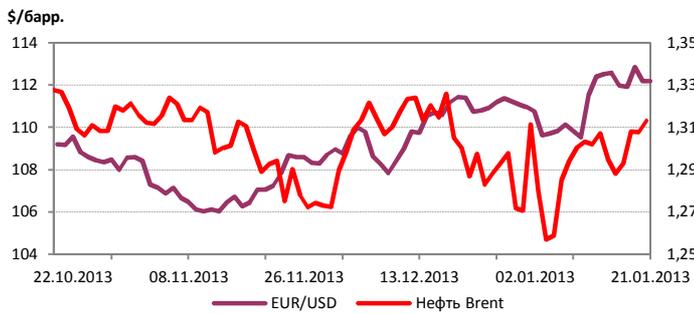
Ликвидность



Операции Банка России



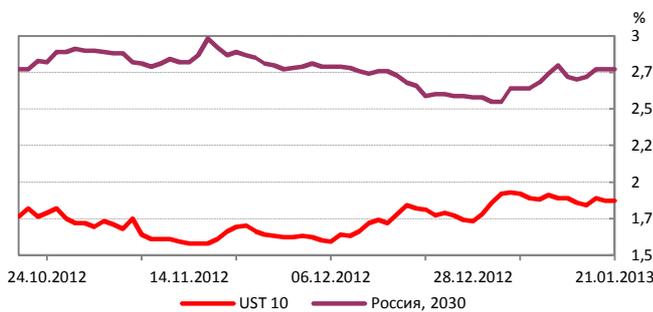
Нефть



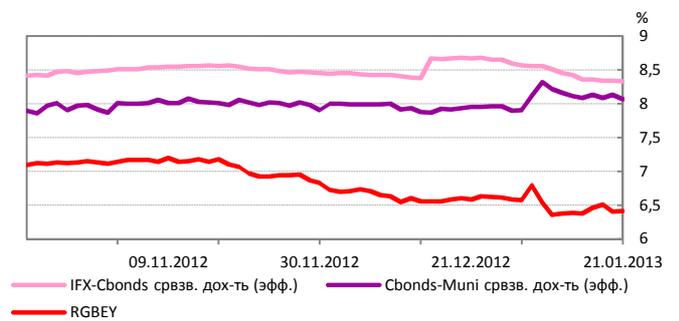
Валютный рынок



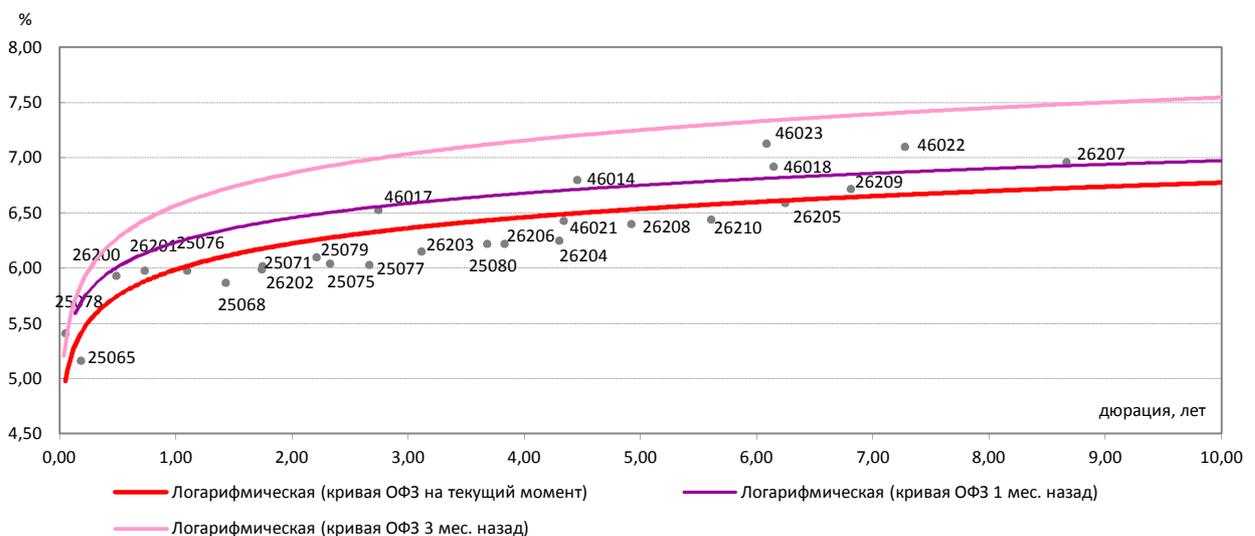
Спред UST10-Russia30



Долговой рынок



Кривая ОФЗ



Календарь основных событий на денежном рынке

Дата	Событие	Срок	Объем, млн. руб.
21.01	Депозитный аукцион ЗСД	5 месяцев	4 000
21.01	Депозитный аукцион ЗСД	8 месяцев	7 000
22.01	Аукцион прямого РЕПО	7 дней	
22.01	Уплата налога с процентов по государственным и муниципальным ценным бумагам за 2012 г.		
23.01	Погашение ОФЗ		150 000
23.01	Выплата купона по госбумагам		5 348
23.01	Выплата купона по госбумагам		5 498
23.01	Выплата купона по госбумагам		1 515
23.01	Размещение ОФЗ		30 000
23.01	Размещение ОФЗ	Ноябрь	
23.01	Возврат депозитов казначейства	1 мес. 18 дней	40 000
23.01	Возврат депозитов казначейства	1 месяц	40 000
23.01	Возврат средств (вторая часть РЕПО)	7 дней	953 652
24.01	Возврат депозитов Санкт-Петербургу	29 дней	5 000
25.01	Возврат депозитов казначейства	1 месяц 18 дней	40 000
25.01	Возврат депозитов казначейства	1 месяц 11 дней	48 962

Источник: Cbonds

Календарь основных событий на долговом рынке

Дата	Событие	Выпуск	Объем, млн. руб.
22.01	Оферта	Московский Кредитный банк, 07	2 000
22.01	Размещение	ВТБ, БО-21	15 000
23.01	Погашение	Россия, 25072	150 000
29.01	Размещение	ГТЛК, 01	5 000
30.01	Размещение	РОСБАНК, БО-06	5 000
30.01	Размещение	Ростелеком, 18	10 000
01.02	Оферта	ВТБ, БО-07	10 000
01.02	Оферта	ЯТЭК, 01	400
01.02	Погашение	Банк Москвы, 02	10 000

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

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.