

## Ежедневный обзор рынка облигаций

25 января 2013 г. | пятница

В четверг положительная динамика российского рынка корпоративных облигаций стала более выраженной. Оживление покупателей в секторе ОФЗ, возвращение ставок денежного рынка к минимумам января и устойчивость аппетитов к риску создали все предпосылки для доминирования положительных переоценок.

По итогам дня ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.04% до 105.29 пунктов. Индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.06% до уровня в 340.91 пунктов. Торговая активность понизилась, суммарный объем торгов составил 22.9 млрд. руб., из которых 5.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Улучшение настроений на локальном долговом рынке стало следствием улучшением ситуации с рублевой ликвидностью и возвращением надежд на скорый приток средств нерезидентов в сегмент госбумаг. Заместитель министра финансов **Сергей Сторчак** в кулуарах Всемирного экономического форума в Давосе поделился мнением, что долгожданный старт фактических расчетов в системе Euroclear может произойти до конца этого месяца. Стоит отметить, что после несостоявшегося январского запуска срок был передвинут на 1 апреля. Не меньшего внимания заслуживают и комментарии Алексея Улюкаева, который не исключил, что годовые темпы потребительской инфляции по итогам января могут достичь 7% (к 21 января ее темпы составили 6.8%), прежде чем вернуться в целевой коридор в 5-6% во II квартале. Первый зампред Банка России исключает возможность изменения процентных ставок в ближайшее время, что уместно на фоне снижения темпов промпроизводства в конце прошлого года (+1.4% г/г).

Иначе на текущий момент складывается ситуация в мире. **Опережающие индикаторы по деловой активности в производственной сфере Китая, еврозоны и США указали на укрепление их экономик.** Приятным сюрпризом также стали данные по заявкам на получение пособий по безработице в США, которые достигли минимального уровня с 2008 года. Однако здесь следует учитывать традиционную для января их потенциальную волатильность. Вместе с нивелированием проблемы повышения лимита госдолга до 19 мая ведущие индексы Wall Street смогли обновить многомесячные вершины (Nasdaq из-за разочаровывающей отчетности этим похвастать не смог).

В пятницу на финансовых рынках вновь не наблюдается единой динамики. Цены на нефть корректируются вниз после обновления максимумов с начала года. С учетом уплаты НДС на рубль это не оказывает существенного влияния. По сравнению с закрытием основной сессии котировки меняются незначительно (USDRUB\_TOM 30.10, EURRUB\_TOM 40.22).

В преддверии уплаты налогов ситуация с рублевой ликвидностью немного ухудшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 67.7 млрд. руб. до 1 053.8 млрд. руб. На аукционе прямого РЕПО Банка России при лимите в 10 млрд. руб. спрос составил всего 7.4 млрд. руб. Средневзвешенные ставки составили 5.73% и 5.63%. Несмотря на предстоящую уплату НДС на денежном рынке ставки опустились к минимальным значениям этого года. Индикативная ставка Mosprime O/N упала на 32 б. п. до 5.16%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на 1 день на 34 б. п. до 5.36%.

Банк России в пятницу увеличил лимит аукциона прямого РЕПО на один день до 210 млрд. руб., что сдержит рост ставок на денежном рынке. На рынке рублевого корпоративного долга, скорее всего, сложится боковая динамика.

|                        | Значение | 1Д     | 1М    | СНГ   |
|------------------------|----------|--------|-------|-------|
| <b>Фондовые рынки</b>  |          |        |       |       |
| MMB5                   | 1533.8   | -0.24% | 4.0%  | 3.9%  |
| PTC                    | 1604.7   | -0.04% | 5.9%  | 5.0%  |
| S&P 500 Fut            | 1488.3   | -0.23% | 4.8%  | 4.8%  |
| S&P 500                | 1494.8   | 0.00%  | 4.8%  | 4.8%  |
| <b>Валюты</b>          |          |        |       |       |
| USD/RUR                | 30.05    | 0.00%  | -2.0% | -1.6% |
| EUR/RUR                | 40.19    | -0.05% | -0.7% | -0.2% |
| Бивалютная корзина/RUR | 34.61    | -0.02% | -1.4% | -0.9% |
| USD Index              | 80.04    | 0.11%  | 0.5%  | 0.3%  |
| EUR/USD                | 1.336    | -0.12% | 1.4%  | 1.3%  |
| <b>Сырьевые товары</b> |          |        |       |       |
| Brent                  | 113.12   | -0.14% | 4.8%  | 2.9%  |
| WTI                    | 95.84    | -0.11% | 7.5%  | 3.9%  |
| Золото                 | 1668.4   | 0.02%  | 0.7%  | -0.4% |
| <b>Долговой рынок</b>  |          |        |       |       |
| UST 2                  | 0.24     | 0.01   | -0.02 | 0.00  |
| UST 10                 | 1.85     | 0.03   | 0.08  | 0.10  |
| UST 30                 | 3.05     | 0.03   | 0.11  | 0.10  |
| Bund 10                | 1.57     | 0.00   | 0.20  | 0.26  |
| Russia 30              | 2.71     | -0.02  | 0.24  | 0.19  |
| Russia 30 spread       | 86       | -5     | 16    | 9     |
| CDS 5 Russia           | 132      | -2     | 1     | 0     |
| <b>Денежный рынок</b>  |          |        |       |       |
| Libor o/n              | 0.16     | 0.00   | -0.01 | -0.01 |
| Libor 3m               | 0.30     | 0.00   | -0.01 | -0.01 |
| Euribor o/n            | 0.01     | 0.00   | 0.00  | -0.01 |
| Euribor 3m             | 0.14     | 0.00   | 0.01  | 0.01  |
| RUONIA                 | 4.90     | -0.38  | -1.37 | -0.43 |
| Mosprime o/n           | 5.16     | -0.32  | -1.40 | -1.31 |
| Mosprime 3m            | 7.14     | -0.07  | -0.32 | -0.33 |
| NDF Rub 3m             | 5.99     | 0.00   | -0.36 | -0.35 |
| NDF Rub 12m            | 5.88     | 0.00   | -0.19 | -0.14 |

Источник: Данные бирж, Bloomberg

|                                             | Значение | 1Д     | 1М     |
|---------------------------------------------|----------|--------|--------|
| <b>Индексы рынка облигаций</b>              |          |        |        |
| IFX-Cbonds                                  | 340.91   | 340.69 | 339.94 |
| IFX-Cbonds ценовой                          | 105.29   | 105.25 | 105.16 |
| IFX-Cbonds срвзв. дох-ть (эфф.)             | 8.26     | 8.29   | 8.34   |
| <b>Состояние банковской системы</b>         |          |        |        |
| Ликвидность банковской системы, млрд руб.   | 1053.8   | 1121.5 | 928.6  |
| Зад-ть по операциям прямого РЕПО, млрд руб. | 1434.4   | 1438.3 | 1095.4 |

Источник: Cbonds, Банк России

### 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           |
| 25.01 | Уплата налога на добычу полезных ископаемых                                            |                 |                  |

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          |
| 25.01 | Размещение | ФСК ЕЭС, 24                   | 10 000           |
| 29.01 | Размещение | ГТЛК, 01                      | 5 000            |
| 30.01 | Размещение | РОСБАНК, БО-06                | 5 000            |
| 30.01 | Размещение | Ростелеком, 15                | 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](mailto:abalishyan@ursacapital.ru)

**Станислав Савинов**

Аналитик

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

**Дарья Грищенко**

Зам. начальника департамента

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 144)

e-mail: [dgrishchenko@ursacapital.ru](mailto: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.