

Ежедневный обзор рынка облигаций

25 декабря 2012 г. | вторник

В понедельник на российском рынке корпоративных облигаций наблюдались преимущественно незначительные отрицательные переоценки. Второй раунд налогового периода, а также сохраняющаяся неопределенность дальнейшей динамики мировых финансовых рынков после нового года способствовали частичной фиксации прибыли, масштаб которой был ограничен укреплением национальной валюты.

Торговая активность возросла. По сравнению с предыдущим днем суммарный объем торгов на Московской бирже увеличился до 32.9 млрд. руб., из которых 9.8 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P уменьшился на 0.03% до 104.66 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds за счет выходных увеличился на 0.04% до 336.46 пунктов.

В преддверии празднования католического рождества котировки рискованных активов продолжили слабopонижательный дрейф на сократившихся оборотах. Оставшаяся в силе угроза схода крупнейшей экономики мира с «фискальной скалы» лишила последнего аккорда «новогоднее ралли», однако импульс вверх все еще не исчерпал себя, что проявляется в сдержанном характере коррекционных движений.

После того, как спикер палаты представителей-республиканец Джо Бонер так и не вынес на голосование свой «план Б», резкое неприятие к которому выразил президент Барак Обама, г-н Бонер решил пойти на попятную и сотрудничать с сенатом и президентом, чтобы решить «большие проблемы». Однако к реальному голосованию еще не согласованного законопроекта конгрессмены смогут не ранее пятницы, когда до нового года останется только три дня. Г-н Обама призвал ключевых законодателей приступить к обсуждению сразу же после возвращения с рождественских каникул, чтобы успеть подписать документы до 1 января. В это время может быть согласован какой-то промежуточный вариант, откладывающий окончательное решение еще на несколько месяцев, что может стать триггером для действий рейтинговых агентств. Так, в частности, реализовать эту угрозу может агентство Fitch, вынесшее подобное предупреждение на прошлой неделе.

Во вторник ключевые финансовые площадки будут закрыты в связи с празднованием католического рождества. На внутреннем валютном рынке рубль отыгрывает динамику валют рынка forex, теряя позиции по отношению к евро укрепляясь по отношению к доллару: USDRUB_TOM 40.35 (-0.05), EURRUB_TOM 30.60 (+0.04).

Определенную поддержку национальной валюте оказывал дефицит рублевой ликвидности, однако сегодня ситуация с рублевой ликвидностью заметно улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 230.1 млрд. руб. до 1 135.3 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность уменьшился до 568.7 млрд. руб. (днем ранее - 603.1 млрд. руб.) при лимите в 710 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.55% и 5.50% годовых. На денежном рынке ставки немного откатились от многодневных максимумов. Ставка Mosprime O/N увеличилась на 6 б. п. до 6.56% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями увеличилась на 3 б. п. до уровня в 6.37% годовых.

Сегодня коммерческим банкам предстоит произвести уплату акцизов и НДС. С учетом притока бюджетных средств, проведения депозитного аукциона казначейства, где будет предложено 70 млрд. руб., и высоких лимитов Банка России на аукционах прямого РЕПО на денежном рынке давление может быть сдержанным. На рублевом рынке корпоративных бондов, вероятно, сформируется разнонаправленная динамика.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1473.1	0.10%	-0.6%	4.2%	5.1%
PTC	1518.0	0.14%	0.4%	6.0%	9.8%
S&P 500 Fut	1419.8	-0.43%	-0.5%	1.5%	15.4%
S&P 500	1426.7	-0.24%	-0.3%	1.2%	13.4%
Валюты					
USD/RUR	30.58	-0.08%	-0.5%	-1.5%	-5.1%
EUR/RUR	40.32	-0.04%	-0.8%	0.2%	-3.5%
Бивалютная корзина/RUR	34.96	-0.06%	-0.7%	-0.7%	-4.4%
USD Index	79.65	0.01%	0.4%	-0.7%	-0.7%
EUR/USD	1.319	0.01%	-0.3%	1.6%	1.7%
Сырьевые товары					
Brent	108.80	-0.16%	1.1%	-1.5%	5.5%
WTI	88.61	-0.06%	1.1%	-0.3%	-9.1%
Золото	1663.2	0.35%	-0.5%	-5.1%	6.4%
Долговой рынок					
UST 3m	0.05	-0.01	0.00	-0.04	0.04
UST 12m	0.14	-0.01	-0.02	-0.04	0.04
UST 2	0.27	0.00	-0.01	0.00	0.03
UST 5	0.77	0.01	0.01	0.09	-0.06
UST 10	1.77	0.01	-0.04	0.08	-0.10
UST 30	2.94	0.01	-0.06	0.11	0.04
Bund 10	1.38	-0.05	0.03	-0.06	-0.45
Russia 30	2.47	-0.04	-0.27	-0.38	-2.10
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	70	-5	-23	-46	-200
CDX.EM	211	0	5	-47	-96
iTraxx Crossover 5Y	459	-1	14	-51	-296
VIX Index	18.6	0.8	2.3	3.5	-4.8
TED spread	26	0	0	-3	31
CDS 5 Russia	131	-1	2	-15	-144
CDS 5 Brazil	109	1	6	3	-53
CDS 5 Turkey	126	-2	4	-16	-161
CDS 5 Portugal	447	0	6	-83	-646
CDS 5 Italy	276	1	9	10	-228
CDS 5 Ireland	221	3	5	35	-506
CDS 5 Spain	293	2	12	-25	-101
Денежный рынок					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.01	0.01
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	0.00	-0.27
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.42
Euribor 3m	0.13	0.00	0.00	0.00	-1.17
Mosprime o/n	6.56	0.06	0.05	0.35	0.93
Mosprime 3m	7.46	0.01	-0.01	0.04	0.24
NDF Rub 3m	6.37	-0.02	0.09	0.17	0.47
NDF Rub 12m	6.07	-0.03	0.02	0.03	0.19

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	336.46	336.33	336.03
IFX-Cbonds ценовой	104.66	104.69	104.70
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.68	8.67	8.67
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	1135.3	905.2	922.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1936.9	1971.1	1890.8

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.