

Ежедневный обзор рынка облигаций

28 января 2013 г. | понедельник

Российский рынок корпоративных облигаций в пятницу сохранил позитивный настрой. Покупки продолжились благодаря ожиданиям запуска фактических расчетов в системе Euroclear уже в конце этого месяца. Приостановка укрепления рубля не без вмешательства ЦБ и рост ставок на денежном рынке вследствие налоговых платежей были компенсированы высоким аппетитом к риску на мировых рынках.

По итогам дня ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.03% до 105.33 пунктов. Индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.05% до уровня в 341.10 пунктов. Суммарный объем торгов составил 23.2 млрд. руб., из которых 6.6 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Сохранение умеренной торговой активности в пятницу помимо активизации первичных размещений стало следствием уплаты НДС и акцизов. На фоне погашения депозитов казначейства (89 млрд. руб.) потребность в ликвидности сказалась на состоянии денежно-кредитного рынка, где ставки отскочили от минимумов т.г. Индикативная ставка Mosprime O/N подскочила сразу на 52 б. п. до 5.68%, ставка межбанковского РЕПО с облигациями на 1 день - на 42 б. п. до 5.78%. На аукционе прямого РЕПО Банка России на один день спрос составил 220.43 млрд. руб., что оказалось выше установленного лимита в 210 млрд. руб. Средневзвешенные ставки составили 5.52% и 5.82%.

Высокая потребность в рублях для выполнения обязательств перед бюджетом, тем не менее, не привела к укреплению национальной валюты, что можно связывать с действиями ЦБ. Сохранение растущих цен на нефть и высокой склонности к риску может заставить регулятора вновь прибегнуть к интервенциям.

Концовку недели основные рынки завершали, преисполненные оптимизма. **Повышение индекса доверия в деловых кругах Германии от института IFO до шестимесячного максимума** вкупе с опубликованным ранее PMI придало веса словам Марио Драги в Давосе о стабилизации экономической активности и начале восстановления во второй половине т. г. Еще одним признаком идущей стабилизации стал показатель возврата банками средств, полученных в первый раунд LTRO, - 137.2 млрд. евро (28% от всего объема), который превысил ожидания рынка (84 млрд.). Более слабые, чем ожидалось, данные по продажам новых домов в США (-7.3% м/м) существенным образом на рыночных настроениях не сказались.

После выходных благодаря ожиданиям позитивных данных по заказам на товары длительного пользования спрос на риск сохраняется. Рубль ввиду уплаты налога на прибыль не имеет серьезных причин для ослабления: USDRUB_TOM 30.04, EURRUB_TOM 40.40. Ситуация с ликвидностью немного ухудшилась - суммарный объем средств на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 109.7 млрд. руб. до 944.1 млрд. руб. Банк России уменьшил лимит предоставляемых средств на аукционе прямого РЕПО на один день до 130 млрд. руб. (сегодня состоится также аукцион на 11 месяцев и 16 дней, где будет предложено 500 млрд. руб.). **На денежном рынке не стоит исключать некоторого увеличения процентных ставок.** На рынке рублевого корпоративного долга, скорее всего, сложится боковая динамика.

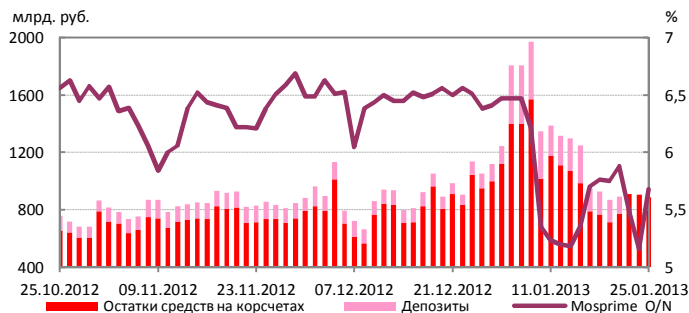
	Значение	1Д	1М	СНГ
Фондовые рынки				
MMB5	1544.0	0.67%	4.7%	4.7%
PTC	1618.8	0.88%	6.1%	6.1%
S&P 500 Fut	1496.9	0.08%	8.8%	5.4%
S&P 500	1503.0	0.54%	7.2%	5.4%
Валюты				
USD/RUR	30.04	-0.06%	-2.0%	-1.6%
EUR/RUR	40.42	0.52%	-0.1%	0.4%
Бивалютная корзина/RUR	34.71	0.20%	-1.2%	-0.7%
USD Index	79.83	0.10%	0.2%	0.1%
EUR/USD	1.345	-0.08%	1.8%	2.0%
Сырьевые товары				
Brent	113.18	-0.09%	3.4%	3.0%
WTI	95.94	0.06%	5.1%	4.0%
Золото	1659.6	0.05%	0.2%	-0.9%
Долговой рынок				
UST 2	0.28	0.04	0.03	0.03
UST 10	1.95	0.10	0.25	0.19
UST 30	3.13	0.09	0.27	0.18
Bund 10	1.64	0.09	0.26	0.32
Russia 30	2.75	0.04	0.35	0.22
Russia 30 spread	80	-6	10	3
CDS 5 Russia	132	-2	2	0
Денежный рынок				
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	0.00	-1.19	-0.43
Mosprime o/n	5.68	0.52	-0.83	-0.79
Mosprime 3m	7.14	0.00	-0.34	-0.33
NDF Rub 3m	6.09	0.06	-0.23	-0.25
NDF Rub 12m	5.93	0.00	-0.14	-0.09

Источник: Данные бирж, Bloomberg

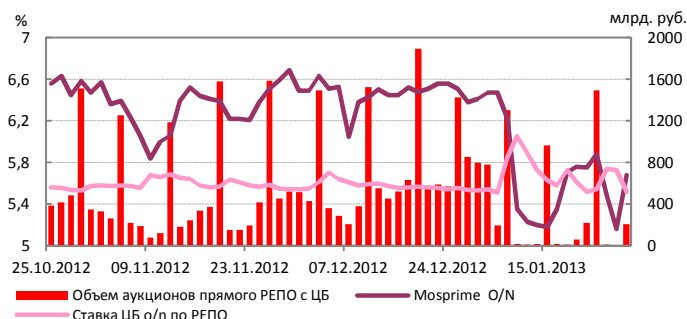
	Значение	1Д	1М
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	341.10	340.91	340.10
IFX-Cbonds ценовой	105.33	105.29	105.19
IFX-Cbonds срвзв. дох-ть (эфф.)	8.24	8.26	8.34
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	944.1	1053.8	868.1
Зад-ть по операциям прямого РЕПО, млрд руб.	1641.8	1434.4	1143.1

Источник: Cbonds, Банк России

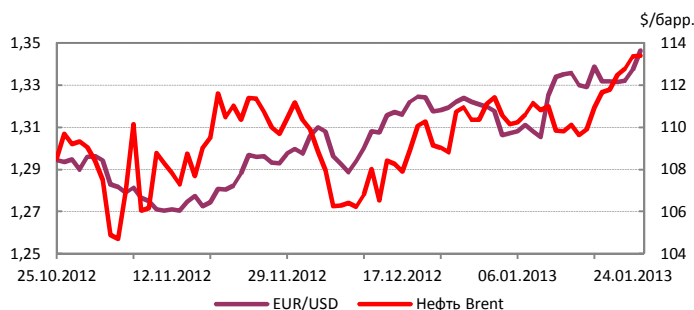
Ликвидность



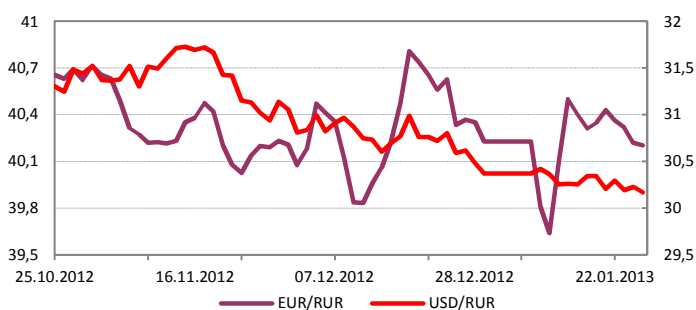
Операции Банка России



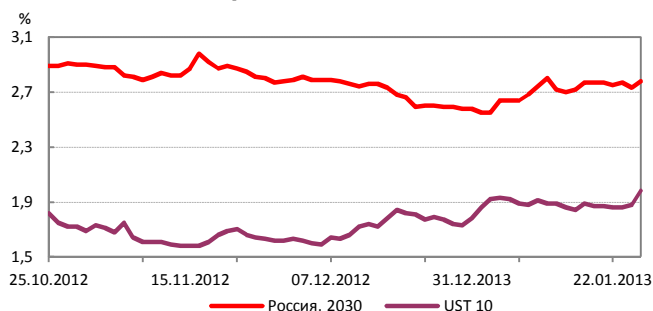
Нефть



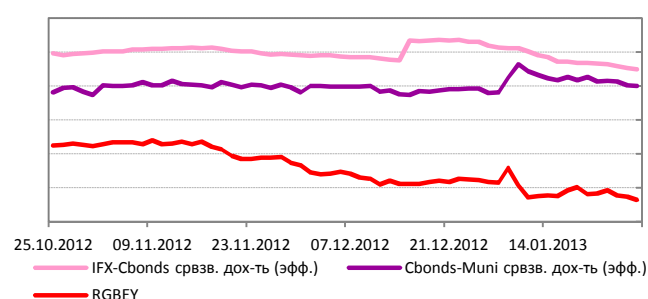
Валютный рынок



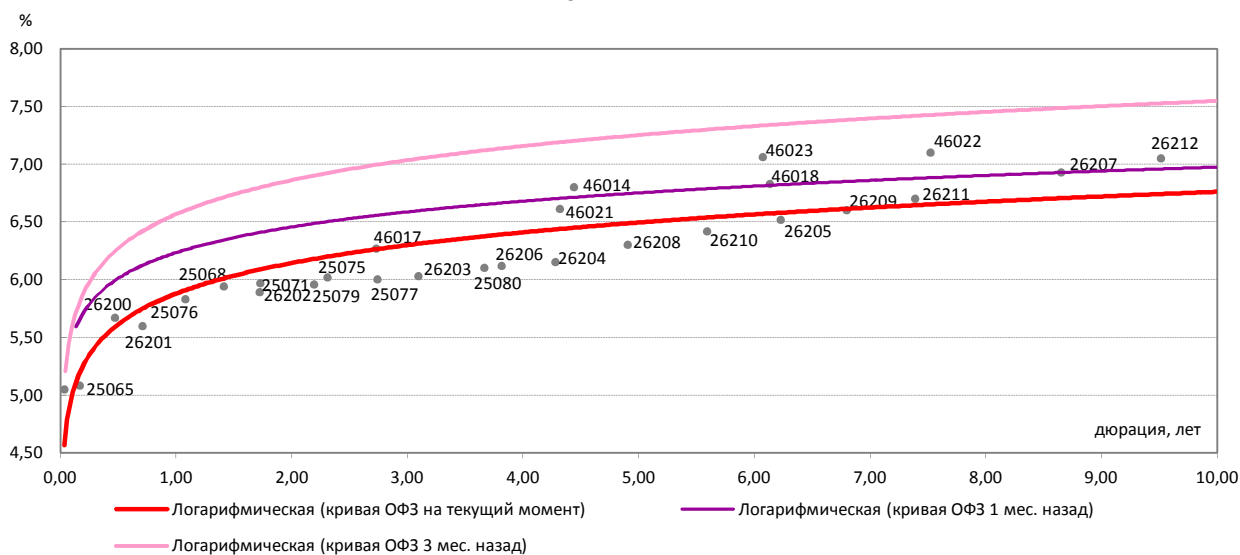
Спред UST10-Russia30



Долговой рынок



Кривая ОФЗ



Календарь основных событий на денежном рынке

Дата	Событие	Срок	Объем, млн. руб.
28.01	Первый ежемесячный авансовый платеж по налогу прибыль за I кв. 2013 г.		
28.01	Аукцион прямого РЕПО	11 месяцев 16 дней	500 000
29.01	Депозитный аукцион казначейства	7 дней	100 000
29.01	Аукцион прямого РЕПО	7 дней	
30.01	Размещение ОФЗ		20 000
30.01	Размещение ОФЗ	6 лет 1 месяц	7 265
30.01	Возврат депозитов казначейства	1 месяц 18 дней	70 000
30.01	Возврат депозитов казначейства	7 дней	80 000
01.02	Депозитный аукцион казначейства	9 дней	80 000
01.02	Возврат депозитов казначейства	9 дней	80 000

Источник: Cbonds

Календарь основных событий на долговом рынке

Дата	Событие	Выпуск	Объем, млн. руб.
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
31.01	Размещение	РОСБАНК, БО-05	5 000
31.01	Размещение	МРСК Урала, БО-01	3 000
31.01	Размещение	Банк Москвы, БО-01	10 000
01.02	Оферта	ВТБ, БО-07	10 000
01.02	Оферта	ЯТЭК, 01	400
01.02	Погашение	Банк Москвы, 02	10 000
01.02	Размещение	Микояновский мясокомбинат, БО-01	2 000
01.02	Размещение	ТрансКонтейнер, 04	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

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.