

Ежедневный обзор рынка облигаций

3 декабря 2012 г. | понедельник

На российском рынке корпоративных облигаций в пятницу наблюдалась смешанная динамика. Активизация процесса размещений на первичном рынке сдержала покупательский интерес на вторичном рынке, в то время, как спрос на рублевые активы в целом и коррекция ставок на денежном рынке создали для этого все условия.

По итогам дня ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.02%, оставшись на уровне в 104.62 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds прибавил 0.04%, составив до 334.42 пунктов. По сравнению с предыдущим днем торговая активность существенно возросла. Суммарный объем торгов на Московской бирже остался выше средневзвешенных значений, составив 43.4 млрд. руб., из которых 6.4 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

В последний день месяца инвесторы проявили слабую реакцию на вскрывшиеся противоречия в переговорах республиканцев и демократов по недопущению «фискального обрыва», не став ухудшать показатели динамики торговых счетов и портить свое настроение перед выходными. Очередная порция неблагоприятной макроэкономической статистики была также оставлена без внимания, в то же время определенную поддержку оказало выступление главы ЕЦБ, пообещавшего провести новую интервенцию в случае необходимости.

Марио Драги есть о чем призадуматься – (инвестиционные аналитики не исключают понижения процентных ставок на предстоящем в четверг заседании) после серии разочаровывающих макроэкономических данных, включая рост уровня безработицы до 11.7%, что оказалось выше прогнозов. Глава ЕЦБ в ходе своего выступления не стал отрицать, что регион вступает в рецессию из-за консолидации госфинансов, а первые признаки восстановления, на его взгляд, проявятся не ранее первой половины 2013 года. Одна из жертв такой политики, Греция, должна будет представить и осуществить план по выкупу долгов, что позволит ей получить обещанный трансш. В пятницу законодатели Германии дали этому «зеленый свет».

Такой же определенности пока не хватает в фискально-бюджетных вопросах в США. Представленное министром финансов Тимоти Гайтнером предложение республиканцам, подразумевающее увеличение налогов на 1.6 трлн. долл., сокращение госрасходов на 400 млрд. долл. и выделение 50 млрд. долл. на инфраструктурные проекты для поддержки экономики, спикером сената Митчем МакКоннеллом было признано «смехотворным». Глава «слонов» в нижней палате Джон Бейнер отметил, что переговоры вернулись, скорее, на шаг назад, чем вперед, при этом он допускает, что сторонам так и не удастся прийти к взаимопониманию в требуемый срок. Республиканцы настаивают на большем сокращении расходов и не желают повышения налоговых ставок, не торопясь демократам идти на уступки.

Между тем затягивание подобного процесса грозит пагубным образом сказаться на настроениях потребителей. Последние данные по личным расходам оказались разочаровывающими. Чуть лучше прогнозов оказался индекс производственной активности Чикаго, перешедший на положительную территорию (хотя подиндекс новых заказов опустился к 45.3 п.). На выходных вышел аналогичный индекс в Китае от национального статистического бюро (50.6 п., максимум за 7 месяцев), который подтвердил ускорение второй экономики мира, но между тем не дотянул до рыночных ожиданий. Ну и наконец, еще одной новостью со знаком минус, стало понижение рейтингов агентством Moody's рейтингов EFSF и ESM до «Aa1» с «Aaa» после состоявшегося ранее «даунгрейда» Франции.

Тем не менее, в понедельник утром рынки сохраняют устойчивость. Рубль удерживает позиции по отношению к бивалютной корзине: USDRUB_TOM 30.83 (-0.05), EURRUB_TOM 40.18 (+0.04).

Ситуация с рублевой ликвидностью в начале месяца заметно улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 79.3 млрд. руб. до 963.0 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность сократился до 538.7 млрд. руб. (днем ранее 590.3 млрд. руб.) при лимите в 520 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.54% и 5.51%. Ставки на денежном рынке скорректировались вниз с многомесячных максимумов. Ставка Mosprime O/N уменьшилась на 20 б. п. до 6.49% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями в свою очередь подросла на 2 б. п. до 6.41% годовых.

Сегодня Банк России уменьшил лимит на аукционе прямого РЕПО на один день до 430 млрд. руб. (-90 млрд. руб. по сравнению с пятницей). На денежном рынке можно ожидать умеренного улучшения ситуации. На рынке рублевого корпоративного долга, вероятно, будут наблюдаться разнонаправленные колебания с некоторым тяготением в сторону роста.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1407.3	0.10%	0.2%	-2.3%	0.4%
PTC	1437.5	0.07%	0.7%	-0.5%	4.0%
S&P 500 Fut	1415.5	0.08%	0.9%	0.7%	14.5%
S&P 500	1416.2	0.02%	0.5%	0.1%	12.6%
Валюты					
USD/RUR	30.85	-0.12%	-0.6%	-2.5%	-4.2%
EUR/RUR	40.18	0.00%	-0.1%	-0.7%	-3.8%
Бивалютная корзина/RUR	35.04	-0.06%	-0.4%	-1.7%	-4.0%
USD Index	80.02	-0.17%	-0.3%	-0.7%	-0.2%
EUR/USD	1.303	0.33%	0.4%	1.8%	0.5%
Сырьевые товары					
Brent	111.58	0.31%	0.6%	6.3%	7.8%
WTI	89.04	0.15%	1.5%	4.3%	-8.9%
Золото	1719.4	0.27%	-1.7%	2.5%	10.0%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	-0.01	-0.02	-0.02	0.07
UST 12m	0.17	0.00	0.00	-0.01	0.07
UST 2	0.25	0.00	-0.02	-0.03	0.01
UST 5	0.62	-0.01	-0.05	-0.10	-0.21
UST 10	1.62	0.00	-0.04	-0.10	-0.26
UST 30	2.81	0.02	0.01	-0.10	-0.08
Bund 10	1.39	0.02	-0.05	-0.09	-0.44
Russia 30	2.76	0.01	-0.06	-0.11	-1.82
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	114	1	-2	-1	-156
CDX.EM	261	25	4	25	-46
iTraxx Crossover 5Y	497	-1	-13	-22	-258
VIX Index	15.9	0.8	0.7	-1.7	-7.5
TED spread	23	0	-1	-1	34
CDS 5 Russia	136	-1	-10	-18	-139
CDS 5 Brazil	110	3	4	4	-52
CDS 5 Turkey	131	-1	-11	-28	-156
CDS 5 Portugal	498	2	-31	-42	-595
CDS 5 Italy	244	0	-22	-43	-260
CDS 5 Ireland	179	1	-6	-19	-547
CDS 5 Spain	284	0	-34	-35	-110
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.01	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	0.13	0.00	0.00	-0.01	-1.17
Mosprime o/n	6.49	-0.20	0.28	-0.09	0.86
Mosprime 3m	7.45	0.00	0.03	0.11	0.23
NDF Rub 3m	6.17	0.00	-0.03	-0.19	0.27
NDF Rub 12m	6.00	0.03	-0.04	-0.33	0.12

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	334.42	334.29	333.62
IFX-Cbonds ценовой	104.62	104.60	104.54
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.45	8.46	8.51

Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	963.0	883.7	855.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1890.8	1899.7	1598.0

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.