

Ежедневный обзор рынка облигаций

5 декабря 2012 г. | среда

Во вторник российский рынок корпоративных облигаций остался пребывать в тени «ралли» в секторе ОФЗ и новых предложений на первичном рынке. Дополнительное давление создали ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью и ослабление склонности к риску на мировых рынках капитала.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность понизилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже остался выше среднедневных значений, составив 36.3 млрд. руб., из которых 7.7 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня ценовой индекс IFX-Cbonds-P понизился на 0.01% до 104.62 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds прибавил 0.02%, составив до 334.74 пунктов.

Глобальные инвесторы ослабили тягу к покупкам на фоне неожиданного ослабления производственной активности в США и сохранения неопределенности в переговорах по недопущению «бюджетного обрыва». Помимо новостей из Вашингтона участники рынка отслеживали новостной поток из Брюсселя, где министры финансов еврозоны определяли будущее единого банковского надзора.

Противоречия в позициях во вторник урегулировать не удалось, попытка дальнейшей интеграции с переходом к рекапитализации банков через фонд ESM сорвалась, переговоры будут продолжены через неделю. Единственное, о чем еврочиновники смогли договориться – это перенос сроков достижения уровня первичного профицита в размере 4.5% от ВВП на 2016 год, что позволит Афинам с учетом реализации программы выкупа облигаций на 10 млрд. евро (что сомнений у министров не вызывает) получить позднее долгожданный транш.

За океаном, между тем, прорыва в переговорах также не было зафиксировано. Предложенный республиканцами план, подразумевающий повышение налогов на 0.8 трлн. долл. и сокращение госрасходов на 1.4 трлн. долл. был отвергнут администрацией президента. Позднее обсуждение продолжилось в нижней палате, где помимо критики этого плана, также прозвучало пожелание увидеть больше специфики в отношении доходов, что стало свидетельством наличия конструктива дискуссии. Однако Барак Обама был вынужден признать, что не видит прогресса в переговорах.

Тем не менее, позитивные настроения в среду утром на финансовых рынках сохраняют устойчивость. Российский рубль на внутренних торгах немного укрепляется по отношению к американскому доллару: USDRUB_TOM 30.82 (-0.02) и слабеет по отношению к евро 40.42 (-0.02).

Ситуация с рублевой ликвидностью в начале месяца заметно улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России подскочил на 234.2 млрд. руб. до 1 132.2 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность возрос до 631.9 млрд. руб. (днем ранее 450.3 млрд. руб.) при лимите в 400 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.61% и 6.45%, что сказалось на ситуации на денежном рынке. Ставка Mosprime O/N увеличилась на 15 б. п. до 6.63% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями в свою очередь увеличилась на 17 б. п. до 6.55% годовых. Также состоялся недельный аукцион ЦБ РФ, где под 5.57% банки привлекли 1 087.3 млрд. руб.

Сегодня банкам предстоит вернуть 1 199.2 млрд. руб., что вместе с уменьшением лимита на аукционе прямого РЕПО на один день до 390 млрд. руб. (-10 млрд. руб. по сравнению с предыдущим днем) может поддержать высокими ставки на денежном рынке. На рынке рублевого корпоративного долга на фоне влияния противоречивых факторов, вероятно, следует ожидать разнонаправленной динамики котировок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1421.8	0.71%	3.0%	-1.3%	1.4%
PTC	1452.2	0.58%	3.9%	0.6%	5.1%
S&P 500 Fut	1409.6	0.29%	0.2%	-0.2%	14.0%
S&P 500	1407.1	-0.17%	0.6%	-0.7%	11.9%
Валюты					
USD/RUR	30.84	-0.05%	-1.0%	-2.5%	-4.2%
EUR/RUR	40.43	0.16%	0.5%	-0.1%	-3.2%
Бивалютная корзина/RUR	35.16	0.04%	-0.3%	-1.4%	-3.7%
USD Index	79.64	0.00%	-0.9%	-1.4%	-0.7%
EUR/USD	1.311	0.11%	1.2%	2.4%	1.1%
Сырьевые товары					
Brent	110.05	0.19%	0.5%	2.9%	6.3%
WTI	88.78	0.32%	2.6%	3.1%	-9.2%
Золото	1702.6	0.30%	-1.0%	1.0%	8.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.02	0.00	0.01	0.08
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	0.00	-0.01	-0.08	-0.21
UST 10	1.61	-0.01	-0.02	-0.07	-0.26
UST 30	2.79	-0.01	-0.01	-0.09	-0.11
Bund 10	1.39	0.01	-0.05	-0.06	-0.44
Russia 30	2.79	0.04	0.02	-0.04	-1.78
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	118	5	4	3	-152
CDX.EM	224	-9	-29	-12	-83
iTraxx Crossover 5Y	486	1	-21	-32	-268
VIX Index	17.1	0.5	1.2	-1.3	-6.3
TED spread	22	-1	0	1	35
CDS 5 Russia	135	0	-10	-19	-140
CDS 5 Brazil	111	0	3	5	-51
CDS 5 Turkey	130	0	-7	-29	-157
CDS 5 Portugal	449	3	-63	-91	-643
CDS 5 Italy	231	0	-17	-56	-272
CDS 5 Ireland	182	6	-1	-17	-544
CDS 5 Spain	275	3	-16	-43	-118
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	6.63	0.14	-0.06	0.27	1.00
Mosprime 3m	7.50	0.05	0.05	0.14	0.28
NDF Rub 3m	6.33	-0.01	0.15	-0.03	0.43
NDF Rub 12m	6.07	0.01	0.08	-0.26	0.19

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	334.74	334.68	334.14
IFX-Cbonds ценовой	104.62	104.63	104.61
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.45	8.44	8.46
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	1131.2	897.0	810.8
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1860.7	1804.4	1783.0

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.