

Ежедневный обзор рынка облигаций

7 декабря 2012 г. | пятница

В четверг российский рынок корпоративных облигаций ощутил отложенный спрос при заметном охлаждении интереса к торгам. Неблагоприятные условия заимствований на денежно-кредитном рынке, снижение курса рубля на фоне обновления ценами на нефть локальных минимумов ограничили интерес не способствовали массированным покупкам корпоративных бондов.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность существенно снизилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже опустился ниже средневзвешенных значений, составив 13.7 млрд. руб., из которых 4.3 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.03% до 104.64 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds возрос на 0.05%, составив до 334.97 пунктов.

В роли ключевых факторов ценообразования рискованных активов в преддверии выхода отчета по американскому рынку труда выступили угроза «фискального обрыва» и пресс-конференция Марио Драги. Если в отношении первого инвесторы смогли немного понизить уровень своего беспокойства, то «откровения» главы ЕЦБ не прошли незамеченными для валютного рынка, что сказалось на устойчивости нефтяных цен и как следствие на привлекательности рублевых активов.

После сохранения ставки на прежнем уровне, что соответствовало рыночным ожиданиям, **Марио Драги сообщил о понижении прогнозов экономического роста на 2012-2014 гг.** Несмотря на первые признаки стабилизации экономики, рецессия отступит только во второй половине 2013 г., что, тем не менее, не позволит выйти на позитивные темпы роста до 2014 гг. (ранее ожидалось начало восстановления в 2013 г.), при этом понижательные риски для экономики сохраняются. Президент ЕЦБ заверил, что недельные аукционы по предоставлению ликвидности будут проводиться, по крайней мере, до конца первой половины следующего года (про LTRO он не упоминал), а также заявил, что **совет управляющих рассматривал возможность понижения процентной ставки на 25 б. п.** Последнее стало толчком к укреплению доллара и усилению продаж на сырьевых рынках.

На мировых фондовых площадках сохранилось спокойствие после выхода позитивных данных по заявкам на получение по безработице и появления сигналов возможного разрешения противоречий в фискальных вопросах США. Несмотря на то, что Барак Обама дал ясно понять, что демократы не отступят от своего требования увеличить налогообложение наиболее обеспеченных граждан, давление общественного мнения и давшая слабину партийная дисциплина (40 представителей республиканцев в нижней палате конгресса дали понять, что готовы пойти на встречу своим оппонентам), увеличили вероятность достижения соглашения до конца года.

В преддверии выхода отчета по американскому рынку труда рынки перешли в боковой дрейф. Рубль демонстрирует разнонаправленные колебания: USDRUB_TOM 30.96 (+0.06), EURRUB_TOM 40.12 (-0.05).

Ситуация с рублевой ликвидностью в пятницу ухудшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 72.5 млрд. руб. до 723.2 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность сократился до 287.8 млрд. руб. (днем ранее 361.4 млрд. руб.) при лимите в 360 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.64% и 5.52%. **На денежном рынке ситуация не претерпела значительных изменений.** Ставка Mosprime O/N увеличилась на 2 б. п. до 6.53% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями сократилась на 2 б. п. до 6.42% годовых.

Сегодня Банк России уменьшил лимит на аукционе прямого РЕПО на один день до 290 млрд. руб. (-70 млрд. по сравнению с предыдущим днем). Сегодня коммерческим банкам предстоит вернуть 25 млрд. руб. казначейству. **На денежном рынке можно ожидать умеренного улучшения ситуации.** На рынке рублевого корпоративного долга, вероятно, будет складываться смешанная ситуация с некоторым преобладанием отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1438.5	-0.01%	2.3%	1.1%	2.6%
PTC	1460.7	-0.43%	1.7%	2.4%	5.7%
S&P 500 Fut	1413.9	0.06%	0.0%	1.8%	14.4%
S&P 500	1413.9	0.33%	-0.1%	1.4%	12.4%
Валюты					
USD/RUR	30.98	0.28%	0.3%	-1.7%	-3.7%
EUR/RUR	40.14	0.16%	-0.1%	-0.2%	-4.0%
Бивалютная корзина/RUR	35.10	0.22%	0.1%	-1.0%	-3.8%
USD Index	80.29	0.03%	0.2%	-0.6%	0.1%
EUR/USD	1.296	-0.12%	-0.2%	1.4%	0.0%
Сырьевые товары					
Brent	107.28	0.23%	-3.6%	1.2%	3.7%
WTI	86.53	0.31%	-2.7%	1.9%	-11.5%
Золото	1702.3	0.14%	-0.7%	-0.9%	8.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.00	0.02	-0.01	0.08
UST 12m	0.17	0.01	0.00	0.00	0.07
UST 2	0.24	0.00	0.00	0.00	0.07
UST 5	0.60	0.00	-0.01	-0.07	-0.23
UST 10	1.58	-0.01	-0.04	-0.07	-0.30
UST 30	2.76	-0.01	-0.04	-0.07	-0.30
Bund 10	1.30	-0.10	-0.07	-0.14	-0.53
Russia 30	2.75	-0.01	0.01	0.07	-1.83
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	117	0	4	14	-153
CDX.EM	217	-5	-43	-15	-90
iTraxx Crossover 5Y	475	-5	-21	-50	-279
VIX Index	16.6	0.1	1.5	-2.5	-6.8
TED spread	22	0	2	0	35
CDS 5 Russia	135	-1	-2	-18	-140
CDS 5 Brazil	109	0	-1	8	-53
CDS 5 Turkey	135	-1	-2	-18	-140
CDS 5 Portugal	472	10	-26	-71	-621
CDS 5 Italy	250	14	6	-42	-254
CDS 5 Ireland	191	7	11	-8	-535
CDS 5 Spain	292	11	9	-33	-101
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	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	0.00	-1.17
Mosprime o/n	6.53	0.02	0.04	0.14	0.90
Mosprime 3m	7.55	0.03	0.10	0.18	0.33
NDF Rub 3m	6.23	-0.02	0.06	-0.04	0.33
NDF Rub 12m	6.01	0.00	0.04	-0.21	0.13

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	334.97	334.80	334.29
IFX-Cbonds ценовой	104.64	104.61	104.60
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.43	8.45	8.46

Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	723.2	795.7	883.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1551.9	1625.8	1899.7

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.