

## Ежедневный обзор рынка облигаций

10 января 2013 г. | четверг

Первый полноценный торговый день на рублевом рынке корпоративных облигаций сложился неоднозначно. Несмотря на приток бюджетных средств в финансовую систему, устойчивость аппетита к риску и укрепление позиций рубля после нового года – все это не позволило избежать волны фиксации прибыли, что привело к **некоторому преобладанию отрицательных переоценок**.

**Ценовой индекс IFX-Cbonds-P остался без изменений** на уровне в 104.84 пункта, индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.02% до уровня в 338.30 пунктов. Торговая активность вернулась к приемлемым значениям – суммарный объем составил 35.5 млрд. руб., из которых 1.7 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Сегодня корпоративным бондам представится новый шанс вернуться на повышательную траекторию. **Рисковые активы продолжают оставаться привлекательными в глазах глобальных инвесторов благодаря неплохому старту сезона корпоративных отчетов.** Промежуточные итоги Alcoa соответствовали ожиданиям аналитиков, топ-менеджмент сообщил об улучшении перспектив в наступившем году. В отношении предстоящего в пятницу отчета Wells Fargo также формируются позитивные ожидания. Дополнительным фактором выступают надежды на скорое понижение ЕЦБ ставки рефинансирования (не исключено, что также и депозитной ставки), о чем может сегодня просигнализировать его глава Марио Драги.

Цены на нефть, несмотря на укрепление доллара, остаются вблизи локальных вершин. **Поддержку оказывают превысившие прогнозы экспертов данные по внешней торговле из КНР,** которые сгладили опасения в замедлении темпов роста мировой экономики. На таком фоне **попытки коррекционной динамики в национальной валюте терпят пока неудачу** – вечерняя сессия завершилась с незначительным укреплением, утром в четверг котировки существенным образом не меняются – USDRUB\_TOM 30.37 (+0.01), EURRUB\_TOM 39.63 (-0.03).

Ситуация с рублевой ликвидностью возвращается к более привычным параметрам. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 624.3 млрд. руб. до 1 348.5 млрд. руб. **Бюджетные средства, поступившие в финансовую систему в конце 2012 года, банки направили на сокращение задолженности перед ЦБ.** Как следствие ставки на межбанковском рынке отошли от своих многомесячных максимумов. Ставка Mosprime O/N по сравнению с последним значениям декабря понизилась на 25 б. п. до в 6.22% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями, расчет которой в январе уже производился, увеличилась на 4 б. п. до уровня в 6.29% годовых.

Вчера регулятор предложил банкам новую схему взаимодействия в операциях по предоставлению денежных средств – был установлен лимит в 1.3 млрд. руб. сразу на два аукциона прямого РЕПО, на один день и неделю, причем первый был проведен в первую очередь. В итоге спрос на недельном аукционе составил 1 222.1 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке 5.53% годовых. На однодневном аукционе на оставшиеся 77.8 млрд. из лимита спрос составил 120 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам в 5.86% и 6.42%. **Сегодня Банк России уменьшил лимит по аукционам РЕПО до 10 млрд. руб., что может ограничить дальнейшее улучшение ситуации на денежном рынке.**

	Значение	1Д	1М	3М
<b>Фондовые рынки</b>				
MMББ	1516.1	0.01%	4.7%	2.8%
PTC	1570.0	0.09%	6.0%	2.8%
S&P 500 Fut	1459.1	0.23%	3.2%	2.7%
S&P 500	1461.0	0.27%	3.0%	2.4%
<b>Валюты</b>				
USD/RUR	30.36	0.08%	-1.2%	-0.5%
EUR/RUR	39.61	-0.16%	-0.3%	-1.6%
Бивалютная корзина/RUR	34.52	-0.03%	-0.8%	-1.0%
USD Index	80.63	0.09%	0.4%	1.1%
EUR/USD	1.305	-0.15%	0.8%	-1.1%
<b>Сырьевые товары</b>				
Brent	111.85	0.08%	5.3%	0.7%
WTI	93.48	0.41%	8.6%	1.8%
Золото	1657.1	-0.04%	-3.3%	-1.1%
<b>Долговой рынок</b>				
UST 2	0.24	-0.01	0.01	0.00
UST 10	1.87	0.01	0.26	0.12
UST 30	3.08	0.01	0.28	0.13
Bund 10	1.48	-0.04	0.18	0.16
Russia 30	2.67	0.07	-0.07	0.15
Russia 30 spread	80	6	-33	3
CDS 5 Russia	121	0	-15	-10
<b>Денежный рынок</b>				
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	0.00
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01
Euribor 3m	0.13	0.00	0.01	0.00
RUONIA	5.33	-0.91	-1.17	0.47
Mosprime o/n	6.22	-0.25	0.17	-0.25
Mosprime 3m	7.45	-0.02	-0.07	-0.02
NDF Rub 3m	6.16	-0.01	-0.02	-0.18
NDF Rub 12m	5.94	-0.05	0.00	-0.08

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1Д	1М
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	338.3	338.22	
IFX-Cbonds ценовой	104.84	104.84	
IFX-Cbonds срвзв. дох-ть (эфф.)	8.55	8.55	
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	1015.3	1569.5	1121.7
Зад-ть по операциям прямого РЕПО	1478.0	1987.4	1793.6

Источник: Cbonds, Банк России

## Аналитический департамент

**Арсен Балишян, PhD, CFA**  
Аналитик  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)  
e-mail: [abalishyan@ursacapital.ru](mailto:abalishyan@ursacapital.ru)

**Станислав Савинов**  
Аналитик  
e-mail: [ssavinov@ursacapital.ru](mailto: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](mailto:omedvedev@ursacapital.ru)

## Департамент долгового финансирования

**Дарья Грищенко**  
Зам. начальника департамента  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 144)  
e-mail: [dgrishchenko@ursacapital.ru](mailto: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.