

Ежедневный обзор рынка облигаций

10 декабря 2012 г. | понедельник

Перед выходными на российском рынке корпоративных облигаций сохранилась умеренно-позитивная динамика на крайне низких торговых объемах. Аргументами в пользу покупок стали укрепление рубля и улучшение условий на денежно-кредитном рынке, хотя настроения на мировых рынках капитала в целом соответствовали определению коррекционным.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность незначительно снизилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже оказался на минимальных уровнях за прошедший месяц, составив 10.7 млрд. руб., из которых 5.2 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P практически не изменился, оставшись на уровне 104.65 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds повысился на 0.03%, составив до 335.06 пунктов.

Неопределенность в переговорах по недопущению «фискального обрыва» в США и минорные нотки в прошедшей накануне пресс-конференции главы ЕЦБ задали коррекционные настроения на мировых финансовых рынках. **Понижительный тренд был поддержан выходом крайне неприятных данных по промпроизводству в Великобритании и Германии, а также обновленной версии прогноза от Бундесбанка**, который обрисовал пессимистичные перспективы крупнейшей экономики еврозоны в. В 2013 году эксперты ждут роста германской экономики в 0.4%, в то время как еще летом он оценивался в 1.6%. Тем не менее, на выходные инвесторы смогли уйти все же в бодром расположении духа. **Уверенность вернулась благодаря публикации отчета по американскому рынку труда**, который затмил в определенной степени шокирующий характер индекса настроений потребителей Мичиганского университета (74.5 п. пред. 82.7 п., при ожиданиях в 80 п.)

Рост числа рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора в ноябре, несмотря на влияние прошедшего урагана Сэнди, **составил 146 тыс., в то время как уровень безработицы опустился с 7.9% до 7.7%**. Вышедшие данные оказались лучше консенсус-прогнозов, хотя на проверку оказалось не все столь позитивно. Был пересмотрен показатель NPF за прошлый месяц в сторону ухудшения, сокращение безработицы было вызвано уменьшением рабочей силы, ключевые секторы экономики не дали прироста рабочих мест, заработки росли меньшими темпами, чем инфляция. Тем не менее, торги на Wall Street завершились вблизи максимумов, прочие индикаторы риска также смогли компенсировать накопленные потери.

В понедельник после публикации смешанных данных по китайской экономике склонность инвесторов к риску остается устойчивой. С одной стороны показатель роста промышленного производства остался двузначным (+10.1% г/г при прогнозе +9.8% г/г), с другой, что более важно – показатель роста экспорта из страны (+2.9% г/г) существенно притормозил по сравнению с прошлым месяцем (+11.6% г/г) и не дотянул до рыночных ожиданий (+9.0% г/г). В понедельник омрачают рыночные настроения также появившиеся слухи о продлении Грецией программы выкупа своих обязательств (непременное условие одобрения транша помощи 13 декабря) и политический кризис в Италии, где к концу года в отставку может уйти премьер-министр Марио Монти.

На внутреннем валютном рынке рубль на фоне восстановления цен на нефть усиливает свои позиции: USDRUB_TOM 30.85 (-0.04), EURRUB_TOM 39.82 (-0.06).

Ситуация с рублевой ликвидностью в понедельник ухудшилась по сравнению с завершением предыдущей недели. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 60.1 млрд. руб. до 663.1 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность сократился до 210.4 млрд. руб. (днем ранее 287.8 млрд. руб.) при лимите в 360 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.61% и 5.53%. **На денежном рынке ситуация значительно улучшилась.** Ставка Mosprime O/N сократилась на 48 б. п. до 6.05% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями сократилась на 16 б. п. до 6.26% годовых.

Сегодня Банк России увеличил лимит на аукционе прямого РЕПО на один день до 380 млрд. руб. (+90 млрд. по сравнению с предыдущим днем). **На денежном рынке можно ожидать умеренного улучшения ситуации.** На рынке рублевого корпоративного долга, вероятно, будет складываться разнонаправленная динамика с преобладанием положительных переоценок. Намеченное на сегодня заседание совета директоров Банка России вряд ли преподнесет каких-то сюрпризов, что согласуется с рыночными ожиданиями.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1442.2	0.05%	1.4%	2.9%	2.8%
PTC	1471.1	0.28%	1.3%	5.2%	6.5%
S&P 500 Fut	1416.7	0.05%	0.7%	3.0%	14.6%
S&P 500	1418.1	0.29%	0.1%	2.8%	12.8%
Валюты					
USD/RUR	30.85	0.12%	-0.2%	-2.5%	-4.2%
EUR/RUR	39.81	-0.19%	-1.4%	-1.0%	-4.8%
Бивалютная корзина/RUR	34.88	-0.02%	-0.7%	-1.8%	-4.5%
USD Index	80.50	0.12%	0.8%	-0.6%	0.4%
EUR/USD	1.290	-0.18%	-1.1%	1.5%	-0.4%
Сырьевые товары					
Brent	107.64	0.58%	-3.0%	-0.7%	4.0%
WTI	86.39	0.54%	-3.0%	-0.2%	-11.7%
Золото	1708.7	0.27%	-0.4%	-1.3%	9.3%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	-0.01	0.01	-0.01	0.08
UST 12m	0.17	0.00	0.00	-0.01	0.07
UST 2	0.24	0.00	-0.01	-0.02	0.00
UST 5	0.61	0.01	-0.01	0.01	-0.26
UST 10	1.61	0.03	-0.01	0.01	-0.26
UST 30	2.80	0.03	0.00	0.06	-0.09
Bund 10	1.30	-0.05	-0.09	-0.09	-0.53
Russia 30	2.74	0.03	-0.01	-0.11	-1.83
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	113	0	0	-11	-157
CDX.EM	220	3	-13	-19	-87
iTraxx Crossover 5Y	480	4	-6	-57	-275
VIX Index	15.9	-0.7	0.0	-2.7	-7.5
TED spread	22	1	1	0	35
CDS 5 Russia	135	0	-1	-18	-141
CDS 5 Brazil	108	-1	-2	5	-53
CDS 5 Turkey	127	0	-4	-25	-160
CDS 5 Portugal	474	2	27	-137	-619
CDS 5 Italy	254	4	23	-63	-249
CDS 5 Ireland	197	7	21	0	-529
CDS 5 Spain	298	6	26	-54	-96
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	0.12	0.00	0.00	-0.01	-1.17
Mosprime o/n	6.05	-0.48	-0.44	-0.18	0.42
Mosprime 3m	7.52	-0.03	0.07	0.15	0.30
NDF Rub 3m	6.17	-0.02	-0.03	-0.06	0.27
NDF Rub 12m	5.96	0.00	-0.06	-0.16	0.08

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	335.06	334.97	334.42
IFX-Cbonds ценовой	104.65	104.64	104.62
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.42	8.43	8.45
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	663.1	723.2	963.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1484.5	1551.9	1890.8

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.