

Ежедневный обзор рынка облигаций

11 декабря 2012 г. | вторник

В понедельник на российском рынке корпоративных облигаций преобладала смешанная динамика с преобладанием отрицательных переоценок. Весомое усиление позиций национальной валюты на фоне стабильной конъюнктуры на внешних рынках спровоцировало волну покупок в сегменте государственных бумаг, в то время как корпоративный сектор на фоне роста ставок на денежном рынке подобного не смог испытать.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность немного увеличилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже остался ниже среднемесячных значений, составив 20.0 млрд. руб., из которых 6.3 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 за счет выходных повысился на 0.08%, составив до 335.33 пунктов.

Ключевым событием для локального рынка инструментов с фиксированной доходностью стало **заседание совета директоров Банка России**. На фоне торможения инфляционных тенденций, замедления темпов кредитования и других признаках ослабления экономической активности регулятор оставил ставку рефинансирования на прежнем уровне в 8.25%, при этом сузив коридор процентных ставок за счет понижения ставки валютных свопов до 6.5% и повышения депозитной ставки до 4.5%. В сопроводительном комментарии **ЦБ РФ отметил приемлемость сложившегося уровня ставок на денежном рынке, что стало свидетельством в пользу вероятного окончания цикла ужесточения монетарной политики.**

На внешних площадках после благоприятных данных по американскому рынку труда и в преддверии заседания комитета по операциям на открытом рынке ФРС **обстановка не претерпела значительных изменений.** Ни отсутствие определенности в отношении «фискального обрыва», ни продление сроков выкупа Грецией своих гособязательств, ни смешанная статистика из Китая, в целом все же со знаком минус (темпы роста экспорт резко понизились) не смогли изменить нейтрально-позитивные настроения. Разворачивающийся политический кризис в Италии с предстоящей отставкой «технического» правительства Марио Монти, что может поставить под вопрос выполнение программы экономии, также оказал ограниченное влияние на рыночный расклад сил (хотя агентство S&P пригрозило понизить суверенный рейтинг), негативным образом отразившись лишь на итальянских гособлигациях.

Во вторник на рынках сохраняются умеренно-позитивные настроения, несмотря на данные по кредитованию в Китае, не достигшие рыночных ожиданий. Цены на нефть, обновившие локальные минимумы приостановили укрепление рубля на внутреннем валютном рынке: USDRUB_TOM 30.73 (+0.01), EURRUB_TIM 39.82 (+0.07).

Ситуация с рублевой ликвидностью во вторник немного заметно улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 196.5 млрд. руб. до 859.6 млрд. руб. за счет увеличения задолженности перед регулятором. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность подскочил до 407.8 млрд. руб. (в пятницу - 210.4 млрд. руб.) при лимите в 380 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.58% и 5.52%. **На денежном рынке ставки отыграли большую часть снижения предыдущего дня.** Ставка Mosprime O/N подскочила на 33 б. п. до 6.38% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями увеличилась на 7 б. п. до 6.33% годовых.

Сегодня Банк России увеличил лимит на аукционе прямого РЕПО на один день до 400 млрд. руб. (+90 млрд. по сравнению с предыдущим днем). Также во вторник состоится недельный аукцион прямого РЕПО Банка России, где может быть размещено до 1 590 млрд. руб. (завтра банкам предстоит вернуть по второй части 1 087.2 млрд. руб.) и депозитный аукцион казначейства, где на 48 дней будет предложено 70 млрд. руб. (завтра примерно ту же сумму банкам необходимо будет вернуть) под 6.5% годовых. **На денежном рынке можно ожидать умеренного улучшения ситуации. На рынке рублевого корпоративного долга, вероятно, будет складываться разнонаправленная динамика с преобладанием положительных переоценок.**

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMB5	1443.0	-0.33%	2.2%	3.0%	2.9%
PTC	1481.1	0.02%	2.6%	6.0%	7.2%
S&P 500 Fut	1417.4	-0.20%	0.8%	3.0%	14.6%
S&P 500	1418.6	0.03%	0.6%	2.8%	12.8%
Валюты					
USD/RUR	30.72	-0.03%	-0.4%	-3.0%	-4.6%
EUR/RUR	39.82	0.20%	-1.4%	-1.0%	-4.8%
Бивалютная корзина/RUR	34.82	0.07%	-0.9%	-2.1%	-4.7%
USD Index	80.24	-0.11%	0.8%	-1.0%	0.1%
EUR/USD	1.296	0.14%	-1.0%	2.0%	0.0%
Сырьевые товары					
Brent	107.41	0.07%	-2.2%	-0.9%	3.8%
WTI	85.65	0.11%	-3.2%	-1.0%	-12.4%
Золото	1710.3	-0.16%	0.7%	-1.2%	9.4%
Долговой рынок					
UST 3m	0.04	-0.01	-0.03	-0.02	0.06
UST 12m	0.16	-0.01	-0.01	-0.01	0.06
UST 2	0.23	0.00	-0.01	-0.02	-0.01
UST 5	0.61	0.00	-0.01	-0.03	-0.22
UST 10	1.61	-0.01	0.01	0.01	-0.26
UST 30	2.80	-0.01	0.02	0.06	-0.10
Bund 10	1.31	0.01	-0.10	-0.04	-0.52
Russia 30	2.74	-0.01	0.01	-0.10	-1.83
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	113	0	0	-11	-157
CDX.EM	218	-3	-7	-22	-90
iTraxx Crossover 5Y	481	1	-6	-56	-274
VIX Index	16.1	0.2	-0.6	-2.6	-7.4
TED spread	24	-1	-3	-2	33
CDS 5 Russia	136	2	1	-17	-139
CDS 5 Brazil	110	2	0	7	-51
CDS 5 Turkey	128	1	-3	-24	-160
CDS 5 Portugal	492	18	43	-119	-601
CDS 5 Italy	291	37	60	-25	-212
CDS 5 Ireland	211	14	29	13	-515
CDS 5 Spain	312	14	36	-40	-82
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	-0.01	-0.01	-1.17
Mosprime o/n	6.38	0.33	-0.13	0.54	0.75
Mosprime 3m	7.54	0.02	0.02	0.19	0.32
NDF Rub 3m	6.18	0.00	-0.16	-0.05	0.28
NDF Rub 12m	5.93	-0.01	-0.14	-0.19	0.05

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	335.33	335.06	334.68
IFX-Cbonds ценовой	104.65	104.65	104.63
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.42	8.42	8.44
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	859.6	663.1	897.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1644.9	1484.5	1804.4

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.