

Ежедневный обзор рынка облигаций

13 ноября 2012 г. | вторник

Российский рынок корпоративных облигаций в понедельник не вышел из бокового дрейфа. Некоторая стабилизация обстановки на внешних рынках и снижение опасений в дальнейшем ужесточении политики Банком России не стали триггером для активизации широкомасштабных покупок на фоне сохраняющейся глобальной неопределенности и увеличения ставок на денежном рынке.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0.01% до 104.52 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds за счет выходных увеличился на 0.06% до 332.65 пунктов. Торговая активность сократилась, оставшись ниже среднедневных показателей. Суммарный объем торгов на ФБ ММВБ составил 13.8 млрд. руб., из которых на режим основных торгов пришлось 3.6 млрд. руб.

В связи с празднованием Дня ветеранов в США на мировых финансовых рынках наблюдалась неактивная и маловыраженная динамика. Над инвесторами продолжала довлеть угроза скатывания экономики США с «фискального обрыва», к тому же продолжили беспокоить проблемы Европы, а именно неясная судьба предоставления Греции нового транша помощи.

На состоявшемся заседании министров финансов еврозоны был представлен предварительный отчет «тройки» международных инспекторов, который не привнес ясность в вопросе выделения очередного транша и готовность стран-кредиторов и далее поддерживать греческую экономику. Согласно отчету, несмотря на все проводимые Афинами усилия стране может понадобиться еще дополнительно 32.6 млрд. евро., которых все равно не хватит для выхода на приемлемые значения параметра долг к ВВП в размере 120-125% (ожидается 144%).

Для облегчения долговой нагрузки предлагается несколько вариантов, среди которых увеличение дюрации, понижение процентных ставок по долговым обязательствам и обратный выкуп гособлигаций. Окончательное решение пока не принято и нет понимания, будет ли оно принято вообще. Между тем сегодня Греция проведет аукцион по размещению казначейских векселей на сумму в 3 млрд. евро, успешный характер которого (а в это верить можно с учетом смягчения ЕЦБ залоговых требований к греческим банкам) позволит избежать дефолта при погашении бумаг в эту пятницу.

Во вторник утром негатив на мировых финансовых рынках, тем не менее, продолжает усиливаться. Рубль несет потери как к доллару USDRUB_TOM 31.72 (+0.11), так и к евро. Ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшилась по сравнению с предыдущим днем за счет увеличения задолженности перед регулятором. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России подрос на 38.8 млрд. руб. до 824.3 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос коммерческих банков составил 153.9 млрд. руб. (днем ранее 125.8 млрд. руб.) при лимите в 120 млрд. руб. по среднезвешенным ставкам 5.56% и 6.09%. Ставки на рынке межбанковского кредитования подросли. Так, ставка Mosprime O/N вернулась к 6%-ному рубежу, поднявшись на 16 б. п..

Сегодня Банк России оставил лимит по однодневному РЕПО на уровне в 120 млрд. руб., также сегодня состоится недельный аукцион, где банки смогут заимствовать вплоть до 1260 млрд. руб. (завтра предстоит вернуть 1 038.7 млрд. руб.). За счет проведения депозитного аукциона (объем 50 млрд. руб.) можно ожидать улучшения ситуации с рублевой ликвидностью и понижения процентных ставок на денежном рынке. На рынке рублевых корпоративных бондов негативные факторы будут, вероятно, уравновешены позитивными, что приведет к продолжению в целом боковой динамики рынка.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1392.6	-1.08%	-3.7%	-3.7%	-0.7%
PTC	1385.1	-1.37%	-4.4%	-5.9%	0.2%
S&P 500 Fut	1370.1	-0.59%	-3.9%	-3.6%	10.8%
S&P 500	1380.0	0.01%	-2.6%	-3.4%	9.7%
Валюты					
USD/RUR	31.71	0.23%	0.9%	2.0%	-1.4%
EUR/RUR	40.22	0.05%	-0.2%	0.1%	-3.7%
Бивалютная корзина/RUR	35.54	0.15%	0.4%	1.2%	-2.4%
USD Index	81.15	0.14%	0.7%	1.9%	1.2%
EUR/USD	1.269	-0.19%	-1.0%	-2.0%	-2.1%
Сырьевые товары					
Brent	108.70	-0.34%	1.4%	-3.8%	5.2%
WTI	85.13	-0.51%	-4.0%	-6.6%	-12.2%
Золото	1725.0	-0.18%	3.0%	-1.1%	11.0%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.01	0.01	-0.01	0.08
UST 12m	0.17	0.01	0.00	0.00	0.07
UST 2	0.26	0.00	-0.02	0.00	0.02
UST 5	0.64	0.00	-0.06	-0.02	-0.19
UST 10	1.61	-0.01	-0.08	-0.05	-0.27
UST 30	2.74	-0.01	-0.14	-0.09	-0.15
Bund 10	1.35	-0.03	-0.10	-0.13	-0.48
Russia 30	2.85	-0.01	0.00	0.09	-1.73
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	124	0	8	14	-146
CDX.EM	240	6	4	19	-67
iTraxx Crossover 5Y	533	0	14	-8	-222
VIX Index	18.6	0.1	1.0	2.5	-4.8
TED spread	22	0	1	3	35
CDS 5 Russia	153	1	-2	10	-122
CDS 5 Brazil	104	0	-2	-8	-58
CDS 5 Turkey	152	1	-7	-5	-135
CDS 5 Portugal	595	15	54	131	-498
CDS 5 Italy	309	10	22	6	-194
CDS 5 Ireland	199	-1	1	-53	-527
CDS 5 Spain	343	12	24	-11	-50
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	-0.04	-0.27
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.42
Euribor 3m	0.13	0.00	0.00	-0.02	-1.16
Mosprime o/n	6.00	0.16	-0.23	-0.44	0.37
Mosprime 3m	7.35	0.00	-0.02	0.12	0.13
NDF Rub 3m	6.19	-0.02	-0.17	-0.06	0.29
NDF Rub 12m	6.07	0.06	-0.26	-0.23	0.19

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	332.65	332.44	332.35
IFX-Cbonds ценовой	104.52	104.53	104.57
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.54	8.54	8.51
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	824.3	785.5	737.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1340.8	1307.2	1476.9

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.