

Ежедневный обзор рынка облигаций

13 декабря 2012 г. | четверг

В среду российский рынок корпоративных облигаций поднялся к новым многомесячным вершинам. Росту интереса к локальным долговым инструментам корпоративного сектора способствовало продолжившееся укрепление национальной валюты на фоне позитивных сигналов президента в ежегодном послании Федеральному собранию и ожидании принятия новых стимулирующих мер от ФРС, что может усилить интерес глобальных инвесторов к emerging markets.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность вновь увеличилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже остался выше среднемесячных значений, составив 34.5 млрд. руб., из которых 6.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P вырос на 0.02% до 104.67 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds увеличился на 0.05%, составив до 335.54 пунктов.

В своем обращении Федеральному собранию глава государства Владимир Путин отметил **необходимость структурного изменения экономики и улучшения инвестиционного климата**, что должно обеспечить дополнительные 2.5% к росту российского ВВП. Также важным стало его заявление о готовности в следующем году выделить до 100 млрд. руб. для вложений в инфраструктурные облигации, что позволит этому сегменту долгового рынка сделать качественный рывок, в том числе в контексте идущей либерализации доступа для нерезидентов.

На внешних площадках глобальные инвесторы продолжили жить ожиданиями заседания ФРС, закрывая глаза на неоднозначные сигналы в отношении выкупа Грецией своих обязательств и затягивающейся историей по недопущению «фискального обрыва» в США. При таком настрое были оставлены без внимания даже данные по промышленному производству в еврозоне, объем которого вопреки прогнозам (-2.4%) сократился в годовом исчислении сразу на 3.6%.

Вердикт ФРС соответствовал рыночным ожиданиям. Вместо завершающейся в конце этого года программы «Твист» **Федрезерв начнет выкуп американских гособлигаций на 45 млрд. долл. в месяц, что доведет объем программы QE-3 до 85 млрд. долл. в месяц**. Обоснованием дополнительного смягчения стало намерение монетарных властей (в оппозиции как всегда только г-н Лэкер) поспособствовать сокращению «повышенного» уровня безработицы. Были введены **параметры от отказа такой политики – безработица должна упасть ниже уровня в 6.5%, при этом инфляция, ожидания по которой остаются сдержанными, не должна превысить 2.5%**; также приниматься во внимание будут и прочие макроэкономические показатели. ФРС ухулила прогнозы по экономическому росту и занятости – целевой уровень по последней, как ожидается, будет достигнут не ранее 2015 г. На последующей после вынесения вердикта пресс-конференции глава ФРС Бен Бернанке отметил **отсутствие возможностей по полному предотвращению последствий «фискального обрыва»**, в случае его наступления, что стало триггером для фиксации прибыли на рынках по факту сбывшихся ожиданий.

На фоне отката нефтяных цен от достигнутых максимумов и коррекционных настроений на мировых фондовых рынках, **рубль приостановил свое укрепление – USDRUB 30.59 (0.00), EURRUB_TOM 40.03 (+0.14)**.

Ситуация с рублевой ликвидностью в четверг существенным образом не изменилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 4.5 млрд. руб. до 936.9 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность подскочил до 548.8 млрд. руб. (днем ранее - 412.4 млрд. руб.) при лимите в 550 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.60% и 5.51%, что оказало давление на ставки денежного рынка. Ставка Mosprime O/N увеличилась на 7 б. п. до 6.50% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями увеличилась на 2 б. п. до 6.37% годовых.

Сегодня Банк России вновь увеличил лимит на аукционе прямого РЕПО на один день до 560 млрд. руб. (+ 10 млрд. по сравнению с предыдущим днем), также сегодня состоится депозитный аукцион казначейства, где на 41 день будет предложено 50 млрд. руб., которые компенсируют возврат месячных депозитов завтра. Таким образом, на денежном рынке могут сохраниться сложившиеся уровни процентных ставок. **На рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать смешанной ценовой динамики**. Несмотря на неоднозначный внешний фон, отрицательные переоценки будут иметь сдержанный характер, ввиду сохраняющегося интереса к рублевому долгу, что вчера продемонстрировали прошедшие успешно аукционы ОФЗ серий 26209 и 25080.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	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	335.54	335.39	334.80
IFX-Cbonds ценовой	104.67	104.65	104.61
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.40	8.42	8.45
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	936.9	941.4	795.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1853.1	1661.3	1625.8

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.