

Ежедневный обзор рынка облигаций

14 января 2013 г. |

В пятницу российский рынок корпоративных облигаций достиг новых многомесячных максимумов. Факторами преобладания положительных переоценок выступили продолжившееся «ралли» в сегменте ОФЗ и понижение ставок на денежном рынке. В то же время ослабление склонности инвесторов к риску и коррекционная динамика в ценах на нефть, которые спровоцировали волну фиксации прибыли в национальной валюте, оказали ограниченное влияние на котировки бондов.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.09% до 105.0 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.11% до уровня в 338.96 пунктов. Торговая активность понизилась, оказавшись ниже среднедневных значений – суммарный объем составил 16.7 млрд. руб., из которых 5.6 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Оптимистичные настроения в корпоративном сегменте не претерпели значительных изменений благодаря сохранению высоких спредов к доходностям ОФЗ. **Идея притока средств нерезидентов на фоне либерализации доступа к долговому рынку продолжает работать**, несмотря на ограниченный потенциал ценового роста и выход курса бивалютной корзины из коридора «невмешательства» регулятора. В пятницу ослаблению рубля способствовало понижение цен на нефть, вопреки новостям о сокращении добычи Саудовской Аравией (-4.9% м/м), ослабление американского доллара.

В целом на финансовых рынках наблюдалась смешанная динамика, обусловленная влиянием противоречивых факторов. Негативным образом на настроения повлияли свежие данные по инфляции из Китая, которые ослабили надежды на принятие ЦБ КНР новых стимулирующих мер, и данные по внешней торговле США, которые, вероятно, отнимут несколько десятых процентов от оценки ВВП в IV квартале. Последняя новость в то же время может носить и обнадеживающий характер, поскольку расширение дефицита торгового баланса произошло за счет опережающего роста импорта, что может свидетельствовать о неплохом потребительском спросе. Другой вопрос насколько адекватно нынешние котировки Wall Street учитывают ожидания аналитиков в отношении прибыли корпораций. Так, акции Wells Fargo завершили день на отрицательной территории, потащив за собой финансовый сектор, хотя показатели доходов и прибыли превысили консенсус-оценки.

С началом новой недели котировки рискованных активов вновь тяготеют к росту. Цены на нефть также поддерживают глобальный тренд, поддерживая котировки рубля на сложившихся уровнях к бивалютной корзине: USDRUB_TOM 30.27 (-0.04), EURRUB_TOM 40.53 (+0.07).

Ситуация с рублевой ликвидностью остается комфортной. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России уменьшился на 71.9 млрд. руб. до 1 316.6 млрд. руб. Накануне в рамках аукциона прямого РЕПО на один день спрос не превысил лимит и составил немногим менее 10 млрд. руб., средневзвешенные ставки проведенных сделок – 5.89%. **На денежном рынке ставки продолжили двигаться вниз** – индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 12 б. п. до 5.23%, ставка междилерского РЕПО на один день – на 28 б. п. до 5.43%. Сегодня Банк России установил лимит по операциям прямого РЕПО на уровне в 10 млрд. руб. на один день и 50 млрд. руб. на 90 дней. **Стабильная обстановка на денежном рынке вкупе с благоприятной внешней конъюнктурой создают в понедельник предпосылки для сохранения позитивной динамики на рублевом рынке корпоративных облигаций.**

	Значение	1Д	1М	3М
Фондовые рынки				
MMББ	1510.6	-0.01%	3.0%	2.4%
PTC	1570.0	-0.11%	4.6%	2.8%
S&P 500 Fut	1469.9	0.18%	4.3%	3.5%
S&P 500	1472.1	0.00%	4.1%	3.2%
Валюты				
USD/RUR	30.29	-0.16%	-1.4%	-0.8%
EUR/RUR	40.52	0.05%	0.5%	0.7%
Бивалютная корзина/RUR	34.89	-0.07%	-0.6%	-0.1%
USD Index	79.43	-0.16%	-0.2%	-0.4%
EUR/USD	1.339	0.34%	1.7%	1.5%
Сырьевые товары				
Brent	110.97	0.30%	2.6%	-0.1%
WTI	94.14	0.62%	7.9%	2.5%
Золото	1665.4	0.15%	-1.8%	-0.6%
Долговой рынок				
UST 2	0.25	0.01	0.01	0.00
UST 10	1.87	0.01	0.21	0.11
UST 30	3.05	-0.01	0.21	0.10
Bund 10	1.58	0.11	0.26	0.27
Russia 30	2.78	0.01	0.10	0.25
Russia 30 spread	91	0	-11	14
CDS 5 Russia	124	4	-11	-8
Денежный рынок				
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	-0.01
Libor 3m	0.30	0.00	-0.01	0.00
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01
Euribor 3m	0.13	0.01	0.01	0.00
RUONIA	4.98	-0.71	-1.31	-0.35
Mosprime o/n	5.23	-0.12	-1.20	-1.24
Mosprime 3m	7.32	-0.08	-0.21	-0.15
NDF Rub 3m	6.10	0.06	-0.15	-0.24
NDF Rub 12m	5.93	-0.03	-0.07	-0.09

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1Д	1М
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	338.96		338.57
IFX-Cbonds ценовой	105.0		104.9
IFX-Cbonds срвзв. дох-ть (эфф.)	8.45		8.51
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	1316.6		1348.5
Зад-ть по операциям прямого РЕПО	1401.1		1405.8

Источник: Cbonds, Банк России

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.