

## Ежедневный обзор рынка облигаций

14 декабря 2012 г. | пятница

**Четверг российский рынок корпоративных облигаций завершил преимущественно с положительными переоценками.** Сохранению оптимизма способствовал задел предыдущего дня, в то время как и динамика национальной валюты, и общее отношение инвесторов к риску скорее выступали против наращивания покупок бондов.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность заметно понизилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже оказался немногим выше среднемесячных значений, составив 22.5 млрд. руб., из которых 6.4 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-R вырос на 0.03% до 104.70 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds увеличился на 0.05%, составив до 335.72 пунктов.

**Торможение позитивной динамики мировых финансовых рынков было вызвано фиксацией прибыли по факту сбывшихся ожиданий в отношении итогов заседания ФРС и перефокусированием на приближающийся «фискальный обрыв».** По словам главы Федрезерва Бена Бернанке даже сверхстимулирующие монетарные меры против него могут оказаться бессильны. Довольно неплохие макроэкономические данные из США по розничным продажам и заявкам на получение пособий по безработице смогли стабилизировать коррекционные настроения. Выделение помощи Греции и детализация проекта создания единого надзорного органа в банковской сфере в Европе напротив не вызвали заметной реакции рынков.

Фискально-бюджетная неопределенность будет тяготить инвесторов, по крайней мере, до католического рождества, - республиканцы не готовы уступить давлению демократов и соглашаться с выдвигаемыми предложениями. В то же время сохраняется высокая вероятность, что «фискальный обрыв» может не наступить, поскольку законодатели готовы отказаться от своих новогодних каникул, чтобы до нового года успеть достичь взаимоприемлемого решения.

В пятницу обстановка на рынках остается стабильной. После понижения агентством S&P прогноза по рейтингу Великобритании до «негативного» уверенность оптимистам вернули данные из Китая по производственной активности от HSBC, которые указали на дальнейшее расширение деловой активности к концу года. **Рубль перед выходными испытывает давление от фиксации прибыли** после неплохого роста в течение этой недели: USDRUB\_TOM 30.77 (+0.01), EURRUB\_TOM 40.21 (+0.10).

**Ситуация с рублевой ликвидностью в пятницу заметно ухудшилась по сравнению с предыдущим днем.** Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 140 млрд. руб. до 796.9 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность уменьшился до 450.9 млрд. руб. (днем ранее - 548.8 млрд. руб.) при лимите в 560 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.57% и 5.51%. Ситуация на денежном рынке незначительно изменилась в лучшую сторону. Ставка Mosprime O/N сократилась на 5 б. п. до 6.45% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями увеличилась на 2 б. п. до 6.35% годовых.

Сегодня Банк России вновь увеличил лимит на аукционе прямого РЕПО на один день до 570 млрд. руб. (+ 10 млрд. по сравнению с предыдущим днем). Помимо возврата депозитов казначейства объемом 49 млрд. руб. (накануне банки привлекли посредством аукциона 50 млрд. руб.) значимых оттоков из финансовой системы не ожидается. **В преддверии уплаты страховых взносов ставки на денежном рынке могут остаться на повышенных уровнях. На рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать смешанной ценовой динамики.**

|                            | Значение | 1дн.   | нед.  | мес.  | СНГ    |
|----------------------------|----------|--------|-------|-------|--------|
| <b>Фондовые рынки</b>      |          |        |       |       |        |
| MMBB                       | 1466.2   | 0.23%  | 1.7%  | 6.9%  | 4.6%   |
| PTC                        | 1502.5   | 0.19%  | 2.1%  | 9.9%  | 8.7%   |
| S&P 500 Fut                | 1415.9   | 0.28%  | 0.4%  | 5.2%  | 15.1%  |
| S&P 500                    | 1419.5   | -0.63% | 0.4%  | 4.7%  | 12.9%  |
| <b>Валюты</b>              |          |        |       |       |        |
| USD/RUR                    | 30.69    | 0.01%  | -0.4% | -3.3% | -4.7%  |
| EUR/RUR                    | 40.22    | 0.21%  | 0.8%  | -0.5% | -3.7%  |
| Бивалютная корзина/RUR     | 34.98    | 0.10%  | 0.2%  | -2.0% | -4.3%  |
| USD Index                  | 79.79    | -0.18% | -0.8% | -1.6% | -0.5%  |
| EUR/USD                    | 1.310    | 0.19%  | 1.4%  | 2.9%  | 1.1%   |
| <b>Сырьевые товары</b>     |          |        |       |       |        |
| Brent                      | 108.44   | 0.49%  | 1.3%  | 0.0%  | 4.8%   |
| WTI                        | 86.62    | 0.85%  | 0.8%  | -0.1% | -11.4% |
| Золото                     | 1699.6   | 0.16%  | -0.3% | -1.5% | 8.7%   |
| <b>Долговой рынок</b>      |          |        |       |       |        |
| UST 3m                     | 0.05     | -0.01  | -0.03 | -0.05 | 0.04   |
| UST 12m                    | 0.14     | -0.02  | -0.03 | -0.03 | 0.04   |
| UST 2                      | 0.24     | 0.00   | 0.00  | 0.00  | 0.00   |
| UST 5                      | 0.70     | 0.04   | 0.08  | 0.07  | -0.14  |
| UST 10                     | 1.74     | 0.04   | 0.12  | 0.15  | -0.14  |
| UST 30                     | 2.92     | 0.03   | 0.11  | 0.19  | 0.02   |
| Bund 10                    | 1.35     | 0.03   | 0.06  | 0.02  | -0.48  |
| Russia 30                  | 2.73     | 0.01   | -0.06 | -0.14 | -1.85  |
| <b>Ключевые показатели</b> |          |        |       |       |        |
| Rus 30 spread              | 99       | -3     | -18   | -29   | -171   |
| CDX.EM                     | 211      | 0      | -10   | -32   | -97    |
| iTraxx Crossover 5Y        | 463      | 1      | -17   | -72   | -292   |
| VIX Index                  | 16.6     | 0.6    | 0.0   | -1.4  | -6.8   |
| TED spread                 | 26       | 0      | -3    | -5    | 31     |
| CDS 5 Russia               | 134      | 0      | -1    | -16   | -142   |
| CDS 5 Brazil               | 108      | 0      | 0     | 3     | -54    |
| CDS 5 Turkey               | 123      | 0      | -4    | -26   | -164   |
| CDS 5 Portugal             | 461      | -1     | -13   | -172  | -632   |
| CDS 5 Italy                | 274      | -5     | 20    | -40   | -230   |
| CDS 5 Ireland              | 219      | 2      | 21    | 22    | -508   |
| CDS 5 Spain                | 295      | 2      | -3    | -58   | -98    |
| <b>Денежный рынок</b>      |          |        |       |       |        |
| 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               | 6.45     | -0.05  | 0.40  | 0.39  | 0.82   |
| Mosprime 3m                | 7.46     | -0.06  | -0.06 | 0.09  | 0.24   |
| NDF Rub 3m                 | 6.17     | -0.04  | -0.02 | -0.16 | 0.27   |
| NDF Rub 12m                | 5.99     | 0.01   | 0.03  | -0.19 | 0.11   |

Источник: Данные бирж, Bloomberg

|   | Значение | 1дн.   | нед.   |
|---|----------|--------|--------|
| <b>Индексы рынка облигаций</b>            |          |        |        |
| IFX-Cbonds                                | 335.72   | 335.54 | 334.97 |
| IFX-Cbonds ценовой                        | 104.70   | 104.67 | 104.64 |
| IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)       | 8.38     | 8.40   | 8.43   |
| <b>Состояние банковской системы</b>       |          |        |        |
| Ликвидность банковской системы, млрд руб. | 796.9    | 936.9  | 723.2  |
| Задолженность по операциям прямого РЕПО   | 1753.9   | 1853.1 | 1551.9 |

Источник: Данные бирж, Cbonds

## Аналитический департамент

### Арсен Балишян, PhD, CFA

Аналитик  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)  
e-mail: [abalishyan@ursacapital.ru](mailto:abalishyan@ursacapital.ru)

### Станислав Савинов

Аналитик  
e-mail: [ssavinov@ursacapital.ru](mailto: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](mailto:omedvedev@ursacapital.ru)

## Департамент долгового финансирования

### Дарья Грищенко

Зам. начальника департамента  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 144)  
e-mail: [dgrishchenko@ursacapital.ru](mailto: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.