

## Ежедневный обзор рынка облигаций

15 января 2013 г. | вторник

**Российский рынок корпоративных облигаций вырос третий день кряду.** Снижение доходностей продолжилось на фоне сохранения повышательной динамики котировок ОФЗ и снижения ставок на рынке МБК при спокойной обстановке на внешних рынках.

**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.

**Ключевым событием сегодняшнего дня станет заседание совета директоров Банка России.** Последние инфляционные данные продемонстрировали сезонный всплеск роста цен, что увеличивает значимость сопроводительного комментария, который может повлиять на оценку сроков ожидаемого смягчения монетарной политики. Изменения ее параметров на текущем заседании не ожидается.

Заявления представителей монетарных властей США в отсутствие публикации важных макроэкономических отчетов (данные об ускорении сокращения объема промпроизводства в еврозоне были проигнорированы) предопределили ситуацию на внешних рынках. **Ожидания выхода сильных квартальных отчетов банков вкупе с надеждами на появление сигналов сохранения в силе планов по реализации QE-3 поддержали склонность инвесторов к риску.**

Президент ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс не стал разочаровывать инвесторов, сообщив, что с учетом трендов инфляции и безработицы, количественное смягчение понадобится еще как минимум во второй половине этого года. **Глава ФРС Бен Бернанке в свою очередь заверил, что ФРС внимательно следит за инфляционными тенденциями и не допустит ее всплеска.**

Любопытным стало его высказывание о том, что Федрезерв будет препятствовать образованию пузырей активов вследствие политики нулевых процентных ставок. Не обошел своим вниманием глава ФРС и тему лимита госдолга, отметив, что, как и предотвращение «фискального обрыва», законодателям следует это сделать. На этом же поле выступил **президент США Барак Обама**, который вернул в повестку дня этот вопрос, заявив, что **Конгресс обязан заставить рынки не сомневаться в том, что США – это «тихая гавань»**, и что республиканцы не должны увязывать этот вопрос с сокращением госрасходов. Остающийся пока на своем посту министр финансов Тим Гайтнер усилил драматизм этой речи, сообщив, что без поднятия лимита госдолга США могут объявить дефолт в середине февраля – в начале марта.

На этом фоне консервативно настроенные игроки предпочли частично зафиксировать прибыль, что настроило финансовые рынки во вторник утром на коррекционный лад. Цены на нефть также снижаются после вечернего спурта, несмотря на информации о сокращении добычи странами-ОПЕК. **Рубль, тем не менее, остается устойчивым к ведущим валютам:** USDRUB\_TOM 30.25 (0.00), EURRUB\_TOM 40.40 (-0.05).

Ситуация с рублевой ликвидностью остается комфортной. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 18.4 млрд. руб. до 1 298.2 млрд. руб. Накануне в рамках аукциона прямого РЕПО на один день спрос не превысил лимит и составил немногим менее 9 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.73% годовых. Также банки привлекли 10 млрд. руб. на 91 день под 7.0% годовых. **На денежном рынке ставки продолжили двигаться вниз** – индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 3 б. п. до 5.20%, ставка междилерского РЕПО на один день – на 7 б. п. до 5.36%.

Сегодня начинается новый налоговый период. Банкам предстоит перечислить акцизы и страховые платежи, причем предстоит рассчитывать на собственные ресурсы. Банк России оставил лимит по операциям прямого РЕПО на один день на уровне в 10 млрд. руб. Средства с недельного аукциона, который состоится сегодня, поступят в систему завтра. Лимита в 1 040 млрд. руб. может не хватить для рефинансирования всей задолженности в 1 222 млрд. руб. **На денежном рынке во вторник можно ожидать роста ставок, на рынке рублевых корпоративных бондов – формирования боковой динамики.**

	Значение	1Д	1М	3М
<b>Фондовые рынки</b>				
MMBB	1528.5	1.17%	4.2%	3.6%
PTC	1590.2	1.18%	5.9%	4.1%
S&P 500 Fut	1461.7	-0.18%	3.7%	2.9%
S&P 500	1470.7	-0.09%	4.0%	3.1%
<b>Валюты</b>				
USD/RUR	30.25	-0.28%	-1.5%	-0.9%
EUR/RUR	40.44	-0.16%	0.2%	0.5%
Бивалютная корзина/RUR	34.83	-0.23%	-0.7%	-0.3%
USD Index	79.53	0.06%	-0.1%	-0.3%
EUR/USD	1.336	-0.19%	1.5%	1.2%
<b>Сырьевые товары</b>				
Brent	111.61	-0.24%	3.2%	0.5%
WTI	93.88	-0.28%	7.6%	2.2%
Золото	1671.6	0.22%	-1.4%	-0.2%
<b>Долговой рынок</b>				
UST 2	0.25	0.00	0.01	0.00
UST 10	1.84	-0.03	0.14	0.08
UST 30	3.02	-0.02	0.16	0.07
Bund 10	1.55	-0.01	0.20	0.24
Russia 30	2.69	-0.09	-0.03	0.16
Russia 30 spread	85	-6	-17	8
CDS 5 Russia	125	5	-9	-6
<b>Денежный рынок</b>				
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	-0.01
Libor 3m	0.30	0.00	0.00	0.00
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01
Euribor 3m	0.14	0.01	0.01	0.01
RUONIA	4.96	-0.02	-1.41	-0.37
Mosprime o/n	5.20	-0.03	-1.25	-1.27
Mosprime 3m	7.36	0.04	-0.10	-0.11
NDF Rub 3m	6.07	0.01	-0.24	-0.27
NDF Rub 12m	5.98	0.02	-0.04	-0.04

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1Д	1М
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	339.31		338.96
IFX-Cbonds ценовой	105.04		105.0
IFX-Cbonds срвзв. дох-ть (эфф.)	8.42		8.45
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	1298.2		1316.6
Зад-ть по операциям прямого РЕПО	1400.1		1401.0

Источник: Cbonds, Банк России

## 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.