

## Ежедневный обзор рынка облигаций

15 ноября 2012 г. | четверг

**Российский рынок корпоративных облигаций в среду продолжил сопротивляться внешнему негативу.** Ощутимый рост ставок на денежном рынке в преддверии уплаты страховых взносов на фоне нейтральной динамики курса рубля также свидетельствовали в пользу продаж. Тем не менее, отрицательные переоценки продолжают иметь ограниченный и выборочный характер, а торговая активность характеризуется невысокими оборотами.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность возросла. Суммарный объем торгов на Московской бирже вернулся к средненедельным значениям – 20.1 млрд. руб., из которых 5.3 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. **Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня не изменился**, оставшись на уровне в 104.51 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds увеличился на 0.02% до 332.78 пунктов.

**Спрос на рискованные активы остается подавленным.** Глобальных инвесторов продолжают терзать беспокойства в отношении возможного выхода Греции из состава еврозоны, «фискального обрыва» в США и в целом слабости мировой экономики, что подтверждают выходящая макроэкономическая статистика.

В США светлым пятном оказались только данные о товарно-материальных запасах (+0,7% м/м, продажи подскочили на 1,4%), в то время как **данные по розничным продажам** (без учета продажи автомобилей и топлива -0,3% м/м) и ценам производителей (неожиданно было зафиксировано понижение цен на 0,2%) **указали на возможную потерю экономики набранных оборотов.** В еврозоне дела складываются не в пример лучше – на фоне волны протестов в рамках дня действия и солидарности стало известно, что объем промпроизводства сократился на 2,5% за последний месяц (крупнейшее снижение с марта 2009 г.), в то время как **в Греции и Португалии продолжила n-ый квартал присутствовать рецессия в экономике.**

Вчерашние новости от Bild Zeitung о том, что Германия якобы готова согласиться на вариант выделения единовременного транша помощи Греции в размере 44 млрд. евро и тем самым решить проблемы с обслуживанием своих займов на ближайшие три года, смягчили давление продавцов только в единой европейской валюте, в то время как рискованные активы похвастаться подобным не могут.

Тем более что и новые сообщения вокруг обсуждения «фискального обрыва» этому не способствовали. Президент США Барак Обама после победы на президентских выборах призвал законодателей рассмотреть вопрос повышения налоговых поступлений на \$1.6 трлн. в следующие десять лет, что превысило как рыночные оценки, так и прежние предложения для не готовых к этому республиканцев. Таким образом, слова г-на Обамы о готовности достичь компромисса могут не подтвердиться делами, в то время как **до автоматического секвестирования остается совсем мало времени.**

**В четверг склонность инвесторов к риску не восстанавливается.** Рубль за счет восстановления вечером цен на нефть сохраняет устойчивость: USDRUB\_TOM 31.70 (+0.02), EURRUB\_TOM 40.39 (+0.01).

**Ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшилась по сравнению с предыдущим днем.** Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России вырос на 10.8 млрд. руб. до 849.5 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос коммерческих банков составил 179.9 млрд. руб. (днем ранее 183.3 млрд. руб.) при лимите в 180 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.66% и 6.14%. **Ставки на рынке межбанковского кредитования в преддверии уплаты страховых взносов существенно подросли.** Mosprime O/N подскочила на 33 б. п. до 6.39%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями подросла на 8 б. п. до 6.39%.

Сегодня Банк России увеличил лимит по однодневному РЕПО до 270 млрд. руб. (+90 млрд. руб.), также сегодня состоится депозитный аукцион казначейства, где будет предложено 50 млрд. руб. на 1 месяц. Такая диспозиция может позволить смягчить последствия для денежного рынка уплаты страховых взносов. **На рынке рублевого корпоративного долга может сохраниться боковая динамика с небольшим преимуществом на стороне продавцов.**

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMBB	1369.2	-0.22%	-2.7%	-5.1%	-2.4%
PTC	1361.0	-0.45%	-3.5%	-7.2%	-1.5%
S&P 500 Fut	1353.9	0.07%	-1.6%	-5.7%	9.5%
S&P 500	1355.5	-1.39%	-2.8%	-5.9%	7.8%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	31.69	-0.08%	0.5%	2.0%	-1.4%
EUR/RUR	40.38	-0.05%	0.5%	0.5%	-3.3%
Бивалютная корзина/RUR	35.60	-0.07%	0.5%	1.3%	-2.3%
USD Index	81.14	0.10%	0.4%	1.7%	1.2%
EUR/USD	1.274	0.06%	0.0%	-1.6%	-1.7%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	110.02	0.37%	2.6%	-3.8%	5.9%
WTI	86.38	0.07%	1.5%	-6.4%	-12.0%
Золото	1724.6	-0.10%	-0.4%	-0.7%	10.3%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.10	0.02	0.02	0.01	0.09
UST 12m	0.18	0.01	0.01	0.01	0.08
UST 2	0.25	0.00	-0.01	-0.01	0.01
UST 5	0.62	0.00	-0.01	-0.04	-0.21
UST 10	1.59	-0.01	-0.03	-0.12	-0.29
UST 30	2.73	0.00	-0.03	-0.12	-0.17
Bund 10	1.34	0.00	-0.04	-0.10	-0.49
Russia 30	2.89	0.01	0.15	0.13	-1.69
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	130	2	18	20	-140
CDX.EM	243	5	9	27	-64
iTraxx Crossover 5Y	535	-3	2	3	-220
VIX Index	17.9	1.3	0.3	2.7	-5.5
TED spread	21	0	2	3	36
CDS 5 Russia	150	0	-2	9	-125
CDS 5 Brazil	105	3	2	-6	-57
CDS 5 Turkey	149	0	-2	-8	-138
CDS 5 Portugal	632	11	52	182	-460
CDS 5 Italy	314	-5	15	21	-190
CDS 5 Ireland	197	1	-3	-46	-529
CDS 5 Spain	353	-4	22	8	-40
<b>Денежный рынок</b>					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	-0.02	-0.27
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	0.00	-0.42
Euribor 3m	0.13	0.00	0.00	-0.01	-1.17
Mosprime o/n	6.39	0.33	0.55	-0.05	0.76
Mosprime 3m	7.38	0.01	0.03	0.15	0.16
NDF Rub 3m	6.32	-0.01	0.12	-0.03	0.42
NDF Rub 12m	6.15	0.02	0.00	-0.21	0.27

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	332.78	332.71	332.35
IFX-Cbonds ценовой	104.51	104.51	104.55
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.55	8.55	8.53

<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	849.5	838.7	870.1
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1429.9	1339.1	1436.1

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.