

Ежедневный обзор рынка облигаций

16 января 2013 г. | среда

Российский рынок корпоративных облигаций во вторник вновь был преисполнен оптимизма. Благоприятная обстановка с ликвидностью и низкие ставки на денежном рынке продолжили оказывать благотворное воздействие на котировки корпоративного сегмента долгового рынка, привлекательность которого усиливает факт реализации более чем в полной мере идеи либерализации доступа к ОФЗ.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.09% до 105.13 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.11% до уровня в 339.69 пунктов. Торговая активность существенно увеличилась, оказавшись выше среднедневных значений – суммарный объем составил 39.0 млрд. руб., из которых 7.5 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Новые максимумы корпоративного сектора пришли на фоне противоречивой обстановки на внешних рынках и заседания совета директоров Банка России, итоги которого нельзя однозначно трактовать позитивно. Как и рассчитывало большинство рыночных наблюдателей, регулятор не стал менять параметры денежно-кредитной политики, в то же время в сопроводительном комментарии был исключен пассаж о приемлемости текущих ставок, что может быть сигналом их изменения уже на следующем заседании в начале февраля.

Банк России насторожили последние инфляционные данные, которые, могут повлиять на инфляционные ожидания, несмотря на то, что базовая составляющая не преподнесла негативных сюрпризов. В то же время макроэкономические индикаторы, по словам регулятора, свидетельствовали о некотором охлаждении экономической активности, которое, впрочем, не требует отклика монетарных властей. С учетом того, что глава ЦБ Сергей Игнатьев ранее высказывался о вероятном понижении инфляции ниже 6% на горизонте полугода-год, **пока можно трактовать итоги вчерашнего заседания как увеличение пространства для маневров и исключение варианта появления неожиданных для рынка действий ЦБ.**

На внешних рынках на фоне смешанной статистики **определяющим стало возвращение в повестку дня темы повышения лимита госдолга**, о необходимости которого высказались сразу и глава ФРС Бен Бернанке и президент США Барак Обама и министр финансов Тимоти Гайтнер. К месту оказались и очередные предупреждения агентства Fitch, аналитики которого помимо своевременного повышения лимита также выказали пожелание увидеть заслуживающую доверие среднесрочную программу по сокращению дефицита.

Сегодня осторожность продолжает превалировать на финансовых рынках. Цены на нефть получили удар от укрепления американского доллара после того, как глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер высказался о завышенном курсе евро. Рубль тем не менее, остается устойчивым.

После уплаты акцизов и страховых платежей ситуация с рублевой ликвидностью серьезным образом не ухудшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 47.7 млрд. руб. до 1 250.5 млрд. руб. Накануне в рамках аукциона прямого РЕПО на один день спрос вновь не превысил лимит и составил 8.3 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.63% и 5.65% годовых. Также был проведен недельный аукцион, где потребности банков составили 953.7 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке 5.53% годовых. **На денежном рынке ставки обновили многомесячные минимумы** – индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 2 б. п. до 5.18%, ставка междилерского РЕПО на один день – на 3 б. п. до 5.33%.

Сегодня банкам предстоит вернуть казначейству 77.4 млрд. руб. казначейству, отток ликвидности в размере до 25 млрд. руб. может вызвать аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ серии 26211. Банк России увеличил лимит однодневного аукциона прямого РЕПО на один день до 40 млрд. руб. **На денежном рынке в среду можно ожидать некоторого увеличения процентных ставок, на рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать формирования боковой динамики.**

	Значение	1Д	1М	3М
Фондовые рынки				
MMББ	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%
Валюты				
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%
Сырьевые товары				
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%
Долговой рынок				
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
Денежный рынок				
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
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	339.31		338.96
IFX-Cbonds ценовой	105.04		105.0
IFX-Cbonds срвзв. дох-ть (эфф.)	8.42		8.45
Состояние банковской системы			
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

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.