

Ежедневный обзор рынка облигаций

16 ноября 2012 г. | пятница

В четверг российский рынок корпоративных облигаций остался в рамках краткосрочного нисходящего тренда. Очередная серия отрицательных переоценок стала следствием влияния существенного ухудшения условий заимствований на денежном рынке на фоне уплаты страховых взносов, в то время как динамика курса рубля и в целом, аппетит к риску, не подали однозначных сигналов.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность понизилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже опустился ниже среднедневных значений и составил 14.1 млрд. руб., из которых 3.7 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. **Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня сократился на 0.02%** до уровня в 104.49 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds увеличился на 0.01% до 332.81 пунктов.

После затяжной волны понижений многие участники рынка сочли сложившиеся уровни в рисковом активах комфортными для прекращения продаж и перехода к осторожным покупкам, что на время смогло стабилизировать ценовую динамику. Вновь некоторый дискомфорт вызвала очередная порция макростатистики и усиление геополитической напряженности на Ближнем Востоке. В то же время новости вокруг Греции и Испании позволили настроиться на обнадеживающе-позитивный лад и начать подготовку к начинающимся сегодня дебатам американских законодателей и президента в отношении новой конфигурации бюджета, что позволит избежать США схода с «фискальной скалы».

Греция благодаря размещению векселей смогла привлечь недостающие для погашения облигаций в пятницу 937.5 млн. евро, что отвело угрозу дефолта. В то же время ряд высокопоставленных лиц, включая министра финансов Германии Вольфганга Шойбле и канцлера Германии, выразили надежду, что в **следующий вторник может быть окончательно урегулирован вопрос предоставления Афинам транша финансовой помощи**. В отношении Испании также поступили приятные новости – еврокомиссар Олли Рен заверил, что в следующем году Мадриду не придется прибегать к принятию дополнительных мер по бюджетной экономии, что **может привести к долгожданной подаче запроса о предоставлении финансирования и активации ЕЦБ программы ОМТ**.

Выходящая статистика в четверг носила, по большей части, пессимистичный характер. Так, в еврозоне по итогам III квартала была зафиксирована техническая рецессия (-0.1% кв/кв), несмотря на более сильные данные по экономикам Франции и Германии, где экономический рост имел положительные значения. Потребительские цены в США остались в приемлемых рамках, что развязывает руки ФРС по замене программы Twist на расширение QE-3, несмотря на некоторое противодействие со стороны некоторых представителей FOMC, что показали «минутки», опубликованные днем ранее. Заявки на получение пособий по безработице и индексы производственной активности в зоне ответственности ФРБ Филадельфии и ФРБ Нью-Йорка, в определенном роде оказались даже шокирующе плохими, хотя здесь стоит вспомнить про влияние прошедшего урагана Сэнди.

Ситуация с рублевой ликвидностью практически не изменилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России уплаты страховых взносов понизился на 4.3 млрд. руб. до 845.2 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос коммерческих банков составил 246.1 млрд. руб. (днем ранее 179.9 млрд. руб.) при лимите в 270 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.64% и 5.71%. Помимо этого на депозитном аукционе казначейства банки привлекли 33.2 млрд. руб. на 1 месяц под 6.3% годовых. Несмотря на столь щедрое предложение со стороны регуляторов, ставки на рынке межбанковского кредитования, тем не менее, существенно подросли. Ставка Mosprime O/N увеличилась на 13 б. п. до 6.52%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями подросла на 9 б. п. до 6.40%.

В целях нормализации обстановки на денежном рынке сегодня Банк России увеличил лимит на аукционе однодневного прямого РЕПО до 340 млрд. руб. (+70 млрд. руб.), что должно способствовать снижению ставок. В случае реализации такого сценария и при отсутствии негатива на внешних площадках на рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать смены настроений, в противном случае **сохранится боковая динамика с преобладанием отрицательных переоценок**.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1381.5	-0.34%	-1.4%	-5.1%	-1.5%
PTC	1376.7	-0.35%	-1.5%	-7.5%	-0.4%
S&P 500 Fut	1349.4	-0.14%	-1.9%	-6.9%	7.1%
S&P 500	1353.3	-0.16%	-1.8%	-7.0%	7.6%
Валюты					
USD/RUR	31.71	0.15%	0.4%	2.7%	-1.3%
EUR/RUR	40.50	0.05%	0.9%	0.5%	-3.0%
Бивалютная корзина/RUR	35.67	0.11%	0.6%	1.7%	-2.1%
USD Index	81.06	-0.02%	0.0%	2.1%	1.1%
EUR/USD	1.277	-0.09%	0.4%	-2.2%	-1.5%
Сырьевые товары					
Brent	108.16	0.14%	-0.2%	-4.5%	4.5%
WTI	85.38	-0.08%	-0.8%	-7.7%	-13.0%
Золото	1713.6	-0.13%	-1.0%	-1.9%	9.6%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	-0.03	-0.02	-0.01	0.07
UST 12m	0.17	0.01	0.00	0.01	0.07
UST 2	0.24	0.00	-0.02	-0.02	0.00
UST 5	0.62	-0.01	-0.02	-0.07	-0.22
UST 10	1.58	-0.01	-0.03	-0.14	-0.30
UST 30	2.72	-0.01	-0.02	-0.20	-0.18
Bund 10	1.34	0.00	-0.03	-0.13	-0.49
Russia 30	2.89	0.00	0.07	0.09	-1.69
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	131	1	10	23	-139
CDX.EM	250	7	11	38	-57
iTraxx Crossover 5Y	563	28	30	55	-192
VIX Index	18.0	0.1	-1.1	2.8	-5.4
TED spread	23	0	-2	1	34
CDS 5 Russia	154	4	1	20	-121
CDS 5 Brazil	108	3	4	-2	-54
CDS 5 Turkey	152	3	0	0	-135
CDS 5 Portugal	635	2	40	187	-458
CDS 5 Italy	310	-3	1	39	-193
CDS 5 Ireland	197	0	-3	-33	-529
CDS 5 Spain	354	0	10	34	-40
Денежный рынок					
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	6.52	0.13	0.68	0.16	0.89
Mosprime 3m	7.39	0.01	0.04	0.15	0.17
NDF Rub 3m	6.42	0.00	0.21	0.11	0.52
NDF Rub 12m	6.23	0.06	0.10	-0.07	0.35

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	332.81	332.78	332.41
IFX-Cbonds ценовой	104.49	104.51	104.54
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.56	8.55	8.53

Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.		849.5	869.3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1493.6	1429.9	1406.9

Источник: Данные бирж, Cbonds

Аналитический департамент

Арсен Балишян, PhD, CFA

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: abalishyan@ursacapital.ru

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.