

Ежедневный обзор рынка облигаций

17 декабря 2012 г. | понедельник

Российский рынок корпоративных облигаций завершил неделю преимущественно с положительными переоценками при невысокой активности игроков. Неуверенная динамика мировых рынков капитала, приостановление повышение курса рубля и высокие ставки на денежном рынке ограничили реализацию потенциала роста корпоративных бондов на сужении спредов к гособлигациям.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность понизилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже опустился ниже среднемесячных значений, составил 16.6 млрд. руб., из которых 5.6 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P вырос на 0.01% до 104.72 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds увеличился на 0.04%, составив до 335.84 пунктов.

Усиление склонности инвесторов к риску после прошедшего заседания ФРС продолжает сдерживать неопределенность возможности разрешения фискально-бюджетных проблем в США до нового года. В то же время обнадеживающие макроэкономические сигналы из Китая, США и еврозоны не позволили коррекционным настроениям вылиться в нечто серьезное с большими потерями для котировок.

Республиканцы и демократы продолжают искать компромисс в параметрах увеличения налогов и сокращения расходов, пытаясь предотвратить «бюджетный обрыв». Предложенные варианты вновь не устроили оппонентов, не обошлось без новых критических стрел, **между тем законодатели выразили готовность отказаться от рождественских каникул**, дабы успеть достичь взаимоприемлемого решения.

От зарождения серьезной волны фиксации прибыли в пятницу уберегли данные по производственной активности в Китае по версии HSBC (50.9 п., пред. 50.5 п.), которые указали на циклическое восстановление экономики к концу года. Аналогичные данные по еврозоне от Markit произвели смешанное впечатление, несмотря на то, что сводный индекс PMI (47.3 п., пред. 46.5 п.) оказался лучше прогнозов – улучшение произошло только за счет сферы услуг. Наконец, в США, подскочил объем промышленного производства (+1.1% м/м) и уровень загрузки производственных мощностей (78.4%), однако вместе с тем, данные по CPI, включая стержневой индикатор (+0.1% м/м), показали ослабление инфляции, что, конечно, облегчает задачу ФРС по стимулированию экономики, но также может свидетельствовать о не самой ее лучшей форме.

После выходных **устойчивость финансовым рынкам придают итоги парламентских выборов в Японии и сообщения о готовности республиканцев уступить демократам в вопросе отмены налоговых льгот для наиболее обеспеченных граждан**, что приближает решение «фискального обрыва» до нового года. В то же время остаются расхождения в позициях по предполагаемым сборам налоговых платежей и сокращения расходных статей. На рынке энергоносителей, тем не менее, тон задают продавцы, что сказывается на позициях **рубля, курс которого демонстрирует коррекционную динамику: USDRUB_TOM 30.73 (0.00), EURRUB_TOM 40.42 (+0.20)**.

Ситуация с рублевой ликвидностью в пятницу незначительно улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 13.3 млрд. руб. до 810.2 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность увеличился до 521.4 млрд. руб. (днем ранее - 450.9 млрд. руб.) при лимите в 570 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.57% и 5.50%. **Ситуация на денежном рынке не претерпела значительных изменений**. Ставка Mosprime O/N не изменилась, оставшись на уровне в 6.45% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями осталась на уровне в 6.35% годовых.

Сегодня Банк России вновь оставил лимит на аукционе прямого РЕПО на один день на уровне в 570 млрд. руб., также сегодня будет проведен аукцион на 3 месяца, лимит которого составляет 50 млрд. руб. **Сегодня должны быть произведены выплаты акцизов и страховых взносов**, что должно привести к увеличению давления на денежном рынке. На рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать смешанной ценовой динамики с преобладанием отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1468.0	0.13%	1.4%	6.1%	4.7%
PTC	1504.4	0.23%	1.6%	9.3%	8.9%
S&P 500 Fut	1413.7	0.32%	0.0%	4.5%	14.9%
S&P 500	1413.6	-0.41%	-0.3%	3.9%	12.4%
Валюты					
USD/RUR	30.70	-0.05%	-0.1%	-2.4%	-4.7%
EUR/RUR	40.39	0.12%	1.6%	0.3%	-3.3%
Бивалютная корзина/RUR	35.06	0.03%	0.7%	-1.2%	-4.1%
USD Index	79.65	0.08%	-0.8%	-2.0%	-0.7%
EUR/USD	1.316	-0.05%	1.7%	2.7%	1.5%
Сырьевые товары					
Brent	108.25	0.06%	1.9%	0.0%	5.0%
WTI	86.93	0.23%	1.6%	0.0%	-11.1%
Золото	1691.4	-0.28%	-1.3%	-1.3%	8.2%
Долговой рынок					
UST 3m	0.03	-0.02	-0.05	-0.05	0.02
UST 12m	0.12	-0.02	-0.04	-0.05	0.02
UST 2	0.23	-0.02	0.00	0.00	-0.01
UST 5	0.71	0.01	0.09	0.10	-0.13
UST 10	1.73	0.00	0.11	0.15	-0.15
UST 30	2.89	-0.02	0.09	0.15	-0.01
Bund 10	1.35	0.01	0.05	0.01	-0.48
Russia 30	2.75	0.00	0.00	-0.22	-1.83
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	102	0	-11	-37	-168
CDX.EM	209	-1	-8	-35	-98
iTraxx Crossover 5Y	463	0	-18	-74	-292
VIX Index	17.0	0.4	1.1	0.6	-6.4
TED spread	28	1	-4	-4	29
CDS 5 Russia	135	1	-2	-16	-141
CDS 5 Brazil	108	0	-3	3	-54
CDS 5 Turkey	124	1	-3	-24	-163
CDS 5 Portugal	449	-12	-43	-168	-644
CDS 5 Italy	272	-1	-19	-23	-231
CDS 5 Ireland	220	2	9	27	-506
CDS 5 Spain	294	-2	-18	-44	-100
Денежный рынок					
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	0.00	0.00	-1.17
Mosprime o/n	6.45	0.00	0.40	0.06	0.82
Mosprime 3m	7.46	0.00	-0.06	0.08	0.24
NDF Rub 3m	6.24	0.00	0.06	-0.14	0.34
NDF Rub 12m	6.02	0.03	0.08	-0.14	0.14

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	335.84	335.72	335.06
IFX-Cbonds ценовой	104.72	104.70	104.65
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.37	8.38	8.42

Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	810.2	796.9	663.1
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1825.7	1753.9	1484.5

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.