

Ежедневный обзор рынка облигаций

18 декабря 2012 г. | вторник

В понедельник на российском рынке корпоративных облигаций прошла очередная вялотекущая сессия без единой тенденции. Формирование волны покупок в корпоративных бондах вслед за ОФЗ было отложено на фоне отсутствия интереса к увеличению рискованных позиций на мировых финансовых рынках, коррекционной динамики в национальной валюте и высоких ставок на денежном рынке из-за налоговых платежей.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность увеличилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже вернулся в зону выше среднемесячных значений, составив 30.2 млрд. руб., из которых 6.0 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P понизился на 0.02% до 104.70 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds за счет выходных увеличился на 0.06%, составив до 336.03 пунктов.

После выходных диспозиция на финансовых рынках принципиальным образом не изменилась. После недавнего «кратли» в динамике рискованных активов продолжили проявляться коррекционные настроения, развитию которых препятствовали остающиеся надежды на постепенный прогресс в переговорах американских законодателей по недопущению «фискального обрыва». Дополнительную поддержку оказали итоги парламентских выборов в Японии – возвращение к власти либерал-демократов может отразиться усилением стимулирующего настроения властей вплоть до покупки зарубежных активов. Данные по производственной активности от ФРБ Нью-Йорка, показавшие спад пятой месяц подряд, из-за влияния урагана «Сэнди» рынками были проигнорированы.

Лед тронулся, так можно было охарактеризовать статью в WSJ, согласно которой **спикер республиканцев в палате представителей Джон Бонер согласился сделать первый шаг на встречу демократам.** Его предложение подразумевает отмену налоговых льгот для граждан с доходом более 1 млн. долл. в год (это приведет к росту налоговых сборов на 1 трлн. долл. в ближайшие десять лет) от оппонентов же требуется согласие на более активное сокращение программы социального страхования.

В ответ на предложение Бонера президент США Барак Обама выдвинул встречные условия, которые предполагают отмену налоговых послаблений для лиц, чей годовой доход превышает 400 тыс. долл. (изначально демократы рассчитывали на порог в 250 тыс. долл.), что позволит пополнить казну на 1.2 трлн. долл., в ответ демократы согласны на сокращение на 1.22 трлн. долл. на социальные статьи госрасходов. Несмотря на то, что это контрпредложение было вновь отвергнуто республиканцами, тем не менее, **рынки, по всей видимости, начинают укрепляться в представлении об успешном завершении переговоров до конца года.**

Во вторник утром финансовые и товарные рынки возобновили положительную динамику, тем не менее, **в рубле все еще силен коррекционный настрой:** USDRUB_TOM 30.97 (+0.03), EURRUB_TOM 40.79 (+0.02).

Ситуация с рублевой ликвидностью во вторник заметно улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 112.5 млрд. руб. до 922.7 млрд. руб. На фоне уплаты акцизов и страховых взносов на однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность увеличился до 611.0 млрд. руб. (днем ранее - 521.4 млрд. руб.) при лимите в 570 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.56% и 5.51% годовых. 40.6 млрд. руб. под 7.10% годовых при лимите в 50 млрд. руб. банки привлекли на трехмесячном аукционе прямого РЕПО. **На денежном рынке в виду некоторого дефицита ликвидности ставки подтянулись к многомесячным максимумам.** Ставка Mosprime O/N увеличилась на 7 б. п. до в 6.52% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями поднялась на 1 б. п. до в 6.36% годовых.

Сегодня Банк России проведет два аукциона прямого РЕПО сроком на один день и неделю. Лимит на первом увеличен до 700 млрд. руб. (+130 млрд. по сравнению с предыдущим днем), на втором установлен на уровне в 1 930 млрд. руб. (+ 340 млрд. руб. по сравнению с предыдущей неделей). Также состоится депозитный аукцион, средства от размещения которого (лимит 40 млрд. руб.) пойдут на возврат депозитов Росказначейству. **На денежном рынке на фоне такой щедрости ЦБ РФ можно ожидать некоторого понижения ставок, хотя из-за предстоящей уплаты НДС рассчитывать на кардинальное улучшение ситуации не приходится.** На рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать смешанной ценовой динамики – улучшение склонности к риску может быть нейтрализовано ослаблением национальной валюты.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1475.5	0.41%	1.9%	6.6%	5.2%
PTC	1500.2	0.60%	1.1%	9.0%	8.6%
S&P 500 Fut	1430.5	0.25%	0.4%	5.7%	16.3%
S&P 500	1430.4	1.19%	0.8%	5.2%	13.7%
Валюты					
USD/RUR	30.98	-0.06%	0.9%	-1.5%	-3.7%
EUR/RUR	40.81	-0.03%	2.2%	1.4%	-2.2%
Бивалютная корзина/RUR	35.40	-0.05%	1.5%	-0.2%	-3.1%
USD Index	79.54	-0.04%	-0.7%	-2.1%	-0.8%
EUR/USD	1.318	0.08%	1.3%	2.8%	1.7%
Сырьевые товары					
Brent	108.30	0.61%	1.5%	0.1%	5.0%
WTI	87.78	0.67%	2.3%	1.0%	-10.2%
Золото	1702.1	0.23%	-0.5%	-0.7%	8.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.02	-0.01	-0.05	-0.06	0.01
UST 12m	0.13	0.00	-0.02	-0.04	0.03
UST 2	0.25	0.02	0.02	0.02	0.02
UST 5	0.74	0.05	0.10	0.13	-0.09
UST 10	1.78	0.08	0.13	0.20	-0.09
UST 30	2.96	0.09	0.12	0.23	0.06
Bund 10	1.37	0.02	0.07	0.04	-0.46
Russia 30	2.71	-0.01	-0.07	-0.26	-1.86
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	93	-9	-20	-46	-177
CDX.EM	210	1	-4	-34	-97
iTraxx Crossover 5Y	461	-2	-3	-76	-294
VIX Index	16.3	-0.7	0.3	-0.1	-7.1
TED spread	29	0	-4	-5	28
CDS 5 Russia	135	0	0	-16	-141
CDS 5 Brazil	106	-2	-3	1	-56
CDS 5 Turkey	126	2	0	-22	-161
CDS 5 Portugal	447	-2	-36	-170	-645
CDS 5 Italy	271	-1	-17	-24	-232
CDS 5 Ireland	220	0	2	27	-506
CDS 5 Spain	295	1	-5	-43	-99
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	6.52	0.07	0.02	0.08	0.89
Mosprime 3m	7.45	-0.01	-0.07	0.06	0.23
NDF Rub 3m	6.26	0.04	0.06	-0.12	0.36
NDF Rub 12m	6.01	-0.01	0.05	-0.15	0.13

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	336.03	335.84	335.33
IFX-Cbonds ценовой	104.70	104.72	104.65
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.67	8.37	8.42
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	922.7	810.2	859.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1890.8	1825.7	1644.9

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.