

Ежедневный обзор рынка облигаций

20 ноября 2012 г. | вторник

В понедельник на российском рынке корпоративных облигаций наблюдались незначительные переоценки при пониженных торговых объемах. Несмотря на резкое улучшение конъюнктуры на финансовых и товарных рынках и резкое укрепление национальной валюты, корпоративные бонды в отличие от сегмента ОФЗ так и не смогли ощутить увеличения интереса со стороны покупателей.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность понизилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже опустился ниже среднедневных значений и составил 14.4 млрд. руб., из которых 3.8 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. **Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам сократился на 0.01% до уровня в 104.48 пунктов.** индекс полной доходности IFX-CBonds за счет выходных увеличился на 0.06% до 333.09 пунктов.

Толчком для смены настроений на глобальных рынках после выходных послужили итоги дискуссии президента США с законодателями, которые позволило смягчить страхи негативного развития событий из-за возможного обрыва американской экономики с «фискальной скалы». Позитивные сигналы с жилищного рынка США (рост продаж t/g на протяжении 16 месяцев подряд, сокращение навеса непроданного жилья, рост цен на недвижимость, подъем индекса оптимизма домостроителей к максимуму с мая 2006 года) укрепили вернувшийся оптимизм, позволив отвлечь мысли от предстоящей встречи Еврогруппы, где будет решаться судьба предоставления нового транша Греции.

В Европе в свою очередь любопытным оказалось высказывание представителя министра финансов Германии, который не стал исключать отсутствие окончательного решения по Греции после представления полного доклада «тройки» международных инспекторов. Тем не менее, инвесторы были воодушевлены новостями из Вашингтона, где лидеры республиканцев в конгрессе выразили готовность идти на компромисс с демократами, глава которых в палате представителей Нэнси Пелоси в свою очередь сообщила, что уже в середине декабря может быть найдено взаимоприемлемое решение.

Во вторник утром переполюх на рынках вызвало решение агентство Moody's понизить рейтинг Франции (пересмотр с негативным прогнозом было объявлено еще в феврале) на одну ступень до уровня AA1 из-за наличия структурных проблем, которые ослабляют конкурентоспособность экономики, что усиливает ее уязвимость перед лицом долгового кризиса еврозоны. Сегодня помимо встречи Еврогруппы внимание привлечет выступление главы ФРС Бена Бернанке, в котором будут искать сигналы расширения программы количественного смягчения после завершения программы «Твист» в конце года.

Индикаторы риска демонстрируют незначительную техническую коррекцию после утренней волны роста. За счет подъема цен на нефть вечером рубль продолжает тенденцию к укреплению по отношению к ведущим валютам: USDRUB_TOM 31.46 (-0.03), EURRUB_TOM 40.24 (-0.04).

Ситуация с рублевой ликвидностью незначительно ухудшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России уплаты страховых взносов понизился на 12.0 млрд. руб. до 918.0 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос коммерческих банков понизился до 334.7 млрд. руб. (днем ранее 357.0 млрд. руб.) при лимите в 330 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.56% и 5.51%. Также в понедельник состоялся аукцион прямого РЕПО на 3 месяца, где под 7.00% в среднем банки смогли привлечь 46.3 млрд. руб. **В преддверии уплаты налоговых платежей, ставки на рынке межбанковского кредитования остались на повышенных уровнях.** Ставка Mosprime O/N отступила на 3 б. п. до 6.41% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями увеличилась на 1 б. п. до 6.41% годовых.

Сегодня Банк России увеличил лимит на аукционе однодневного прямого РЕПО до 360 млрд. руб. (+30 млрд. руб.), также будет проведен аукцион на неделю, где лимит расширен до 1 400 млрд. руб. (завтра банкам предстоит вернуть 1 067.2 млрд. руб.). Подспорьем для финансовой системы может стать депозитный аукцион казначейства (40 млрд. руб. по мин. ставке в 6.3% годовых на 28 дней), проводимый на СПБВ. Несмотря на такое обилие ликвидности на фоне уплаты трети НДС за III квартал на денежном рынке не стоит исключать ухудшения ситуации ввиду ее неравномерного распределения по системе. На рынке рублевого корпоративного долга не стоит рассчитывать на увеличение торговой активности и наличия большого числа заметных положительных переоценок в ликвидных бумагах.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1396.1	-0.18%	1.6%	-4.4%	-0.4%
PTC	1401.7	0.14%	2.8%	-6.2%	1.4%
S&P 500 Fut	1380.9	-0.12%	0.7%	-3.0%	11.7%
S&P 500	1386.9	1.99%	0.5%	-3.2%	10.3%
Валюты					
USD/RUR	31.42	-0.04%	-1.0%	1.0%	-2.3%
EUR/RUR	40.19	-0.16%	-0.4%	-1.2%	-3.8%
Бивалютная корзина/RUR	35.36	-0.10%	-0.8%	0.0%	-3.0%
USD Index	80.95	0.09%	-0.2%	1.7%	1.0%
EUR/USD	1.279	-0.20%	0.7%	-2.1%	-1.3%
Сырьевые товары					
Brent	111.63	-0.06%	4.0%	2.0%	7.9%
WTI	89.09	-0.21%	3.8%	-2.1%	-8.9%
Золото	1733.9	0.13%	0.5%	0.7%	10.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	0.01	-0.01	-0.01	0.07
UST 12m	0.17	0.00	-0.01	-0.01	0.07
UST 2	0.24	0.00	-0.01	-0.05	0.00
UST 5	0.63	0.02	0.01	-0.12	-0.20
UST 10	1.61	0.03	0.02	-0.15	-0.26
UST 30	2.76	0.03	0.04	-0.17	-0.13
Bund 10	1.36	0.02	0.01	-0.24	-0.47
Russia 30	2.86	-0.11	0.03	0.13	-1.71
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	125	-14	1	28	-145
CDX.EM	244	-8	6	32	-63
iTraxx Crossover 5Y	537	-30	-1	38	-218
VIX Index	15.2	-1.2	-3.4	-1.8	-8.2
TED spread	23	1	-1	0	34
CDS 5 Russia	150	-7	0	4	-125
CDS 5 Brazil	105	-3	3	-4	-57
CDS 5 Turkey	148	-7	-1	-12	-139
CDS 5 Portugal	617	-24	-4	188	-475
CDS 5 Italy	295	-14	-24	58	-208
CDS 5 Ireland	193	-3	-3	11	-533
CDS 5 Spain	338	-14	-19	58	-56
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	-0.01	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	-0.01	-0.01	-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	6.41	-0.03	0.02	0.42	0.78
Mosprime 3m	7.41	0.02	0.03	0.16	0.19
NDF Rub 3m	6.38	0.00	0.11	0.09	0.48
NDF Rub 12m	6.15	-0.04	0.01	-0.09	0.27

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	333.09	332.89	332.65
IFX-Cbonds ценовой	104.48	104.49	104.52
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.56	8.55	8.54

Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	918.0	930.0	824.3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1574.6	1589.9	1340.8

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.