

Ежедневный обзор рынка облигаций

20 декабря 2012 г. | четверг

В среду на российском рынке корпоративных облигаций наблюдались разнонаправленные колебания. Благоприятная конъюнктура на мировых рынках капитала, отсутствие четких сигналов на внутреннем валютном рынке и высокие ставки на денежном рынке на фоне нового раунда налоговых платежей привели к примерному равенству положительных и отрицательных переоценок.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность немного сократилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже соответствовал уровням выше среднемесячных значений, составив 26.8 млрд. руб., из которых 7.6 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P понизился на 0.03% до 104.69 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds показал нулевое изменение, сохранив значение в 336.15 пунктов.

Настроения на локальном долговом рынке остались нейтральными. Аукционы по размещению ОФЗ серий 26210 и 26207 не выявили значительного интереса. Спокойно участники торгов отреагировали на прогноз по инфляции на будущий год председателя Банка России Сергея Игнатьева на уровне в 5-6% и заявления его первого заместителя Алексея Улюкаева о том, что рынки правильно истолковали сопроводительный комментарий к последнему заседанию ЦБ. Таким образом, **пауза в изменении параметров монетарной политики может продлиться после чего, регулятор может пойти на понижение ставок.**

Динамика мировых финансовых рынков продолжает определяться надеждами на своевременное достижение договоренностей по поводу недопущению «фискального обрыва» в США. Торговая сессия осталась за оптимистами, несмотря на появление факторов, способных посеять зерна сомнения в том, что консенсус все же удастся найти. Рейтинговое агентство Fitch напомнило, что промедление в этом вопросе может лишить США наивысшего рейтинга. Эксперты агентства считают, что европейский долговой кризис перешел в вялотекущую форму (рост индекса IFO в Германии укрепил рыночный оптимизм), в то время как фискально-бюджетная неопределенность для мировой экономики является самой серьезной угрозой.

Последнее предложение президента Барака Обамы вновь не устроило республиканцев, посчитавших предложенные демократами уступки недостаточными. Дело стало принимать форму шантажа, поскольку спикер нижней палаты г-н Бонер решил пойти «план Б» - **вынести на голосование ранее озвученные предложения Бонэра (отмену льгот только для лиц, чей годовой доход превышает 1 млн. долл.) в нижней палате Конгресса, чтобы на фоне истекающего времени до часа «икс» вынудить демократов согласиться на выдвинутые условия и не допустить «фискального обрыва».**

Представитель демократов в Сенате г-н Рид ожидаемо отреагировал, отметив, что «план Б» не сбалансирован и не будет одобрен верхней палатой. Однако только лишь **после заявлений Барака Обамы о том, что он наложит вето на этот законопроект, иррациональность уступила место здравому смыслу, подорвав устойчивость рискованных активов.** Несмотря на заверения, что переговоры будут продолжены и нет оснований считать, что взаимоприемлемое решение не будет найдено, инвесторы все же решили ограничить риски по своим портфелям, дав толчок формированию коррекционной динамики в четверг утром. **Рубль за счет вечернего роста цен на нефть и сохраняющегося дефицита ликвидности утром немного получил гандикап к бивалютной корзине:** USDRUB_TOM 30.75 (+0.03), EURRUB_TOM 40.66 (-0.15).

Ситуация с рублевой ликвидностью в среду заметно ухудшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 161.5 млрд. руб. до 892.9 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность сократился до 543.0 млрд. руб. (днем ранее - 718.9 млрд. руб.) при лимите в 750 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.56% и 5.51% годовых. **На денежном рынке остались вблизи многомесячных максимумов.** Ставка Mosprime O/N подросла на 3 б. п. до в 6.51% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями не изменилась, оставшись на уровне в 6.35% годовых.

Сегодня коммерческим банкам **будет необходимо перечислить треть НДС за III квартал.** Для сглаживания этого процесса Банк России сохранил высоким лимит аукциона прямого РЕПО на один день на уровне в 720 млрд. руб. (-30 млрд. руб.). В виду исчерпания залоговой базы для рефинансирования у некоторых участников **не исключено ухудшение условий заимствований на денежном рынке.** На рынке рублевого корпоративного долга с учетом сформировавшейся негативной динамики на внешних рынках не стоит исключать преобладания отрицательных переоценок.

| | Значение | 1дн. | нед. | мес. | СНГ |
|----------------------------|----------|--------|-------|-------|-------|
| Фондовые рынки | | | | | |
| MMBB | 1469.0 | -0.66% | 0.4% | 5.2% | 4.8% |
| PTC | 1505.7 | -0.77% | 0.4% | 7.3% | 9.0% |
| S&P 500 Fut | 1428.3 | -0.33% | 1.2% | 3.5% | 16.1% |
| S&P 500 | 1435.8 | -0.76% | 0.5% | 3.5% | 14.2% |
| Валюты | | | | | |
| USD/RUR | 30.74 | -0.08% | 0.2% | -1.8% | -4.5% |
| EUR/RUR | 40.63 | -0.31% | 1.2% | 1.3% | -2.7% |
| Бивалютная корзина/RUR | 35.19 | -0.18% | 0.6% | -0.4% | -3.7% |
| USD Index | 79.34 | 0.09% | -0.7% | -2.0% | -1.0% |
| EUR/USD | 1.322 | -0.08% | 1.1% | 3.1% | 2.0% |
| Сырьевые товары | | | | | |
| Brent | 109.80 | -0.51% | 3.1% | 0.7% | 6.5% |
| WTI | 89.50 | -0.53% | 3.5% | 2.5% | -8.2% |
| Золото | 1670.4 | 0.19% | -1.6% | -3.3% | 6.8% |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST 3m | 0.05 | 0.00 | 0.00 | -0.02 | 0.04 |
| UST 12m | 0.15 | -0.01 | 0.01 | -0.02 | 0.05 |
| UST 2 | 0.27 | 0.00 | 0.02 | 0.02 | 0.03 |
| UST 5 | 0.76 | 0.00 | 0.06 | 0.09 | -0.07 |
| UST 10 | 1.78 | -0.03 | 0.05 | 0.12 | -0.09 |
| UST 30 | 2.97 | -0.03 | 0.06 | 0.15 | 0.08 |
| Bund 10 | 1.43 | 0.06 | 0.10 | 0.08 | -0.40 |
| Russia 30 | 2.62 | -0.02 | -0.13 | -0.29 | -1.95 |
| Ключевые показатели | | | | | |
| Rus 30 spread | 84 | 1 | -18 | -41 | -186 |
| CDX.EM | 206 | 0 | -5 | -39 | -101 |
| iTraxx Crossover 5Y | 444 | -1 | -19 | -77 | -311 |
| VIX Index | 17.4 | 1.8 | 1.4 | 2.3 | -6.0 |
| TED spread | 26 | 0 | 0 | -2 | 31 |
| CDS 5 Russia | 127 | -2 | -7 | -22 | -149 |
| CDS 5 Brazil | 101 | -2 | -7 | -3 | -61 |
| CDS 5 Turkey | 121 | -1 | -2 | 25 | -166 |
| CDS 5 Portugal | 434 | -6 | -26 | -157 | -658 |
| CDS 5 Italy | 258 | -9 | -16 | -26 | -246 |
| CDS 5 Ireland | 208 | -7 | -11 | 21 | -518 |
| CDS 5 Spain | 280 | 0 | -15 | -51 | -113 |
| 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 | 6.51 | 0.03 | 0.06 | 0.10 | 0.88 |
| Mosprime 3m | 7.47 | 0.02 | 0.01 | 0.06 | 0.25 |
| NDF Rub 3m | 6.22 | 0.00 | 0.01 | -0.06 | 0.32 |
| NDF Rub 12m | 5.99 | 0.01 | 0.01 | -0.01 | 0.11 |

Источник: Данные бирж, Bloomberg

| | Значение | 1дн. | нед. |
|---|----------|--------|--------|
| Индексы рынка облигаций | | | |
| IFX-Cbonds | 336.15 | 336.15 | 335.54 |
| IFX-Cbonds ценовой | 104.69 | 104.71 | 104.67 |
| IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.) | 8.67 | 8.66 | 8.40 |
| Состояние банковской системы | | | |
| Ликвидность банковской системы, млрд руб. | 892.9 | 1054.4 | 936.9 |
| Задолженность по операциям прямого РЕПО | 1910.7 | 1997.2 | 1853.1 |

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.