

## Ежедневный обзор рынка облигаций

21 января 2013 г. | понедельник

**В пятницу на российском рынке корпоративных облигаций вновь отсутствовал единый тренд.** Давление растущих ставок на денежно-кредитном рынке, отсутствие поддержки со стороны сектора ОФЗ и рубля, несмотря на более чем благоприятную конъюнктуру на рынке энергоносителей, не позволили в полной мере ощутить влияние роста спроса на риск на фоне благоприятной статистики из США и Китая.

**Ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.02%, составив 105.19 пунктов,** индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.05% до уровня в 340.10 пунктов. Торговая активность понизилась, но осталась выше среднедневных значений – суммарный объем составил 20.8 млрд. руб., из которых 5.7 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

**Спираль роста рискованных активов продолжила раскручиваться после выхода благоприятных данных из Китая** (ВВП, объем промпроизводства, инвестиции в основной капитал), которые подтвердили ускорение второй экономики мира в конце 2012 года благодаря наращиванию госрасходов. Европейские проблемы (рост проблемных кредитов при замедлении кредитования в Испании, прогнозы МВФ о необходимости дальнейших «списаний» греческого госдолга и ухудшение прогноза ВВП ЦБ Италии) остались в тени. Разочарование от слабого индекса потребительских настроений Мичиганского университета после завершения торгов в России также продлилось недолго. Причиной этому являлись предположения о том, **что республиканцы готовы пойти на временное повышение лимита госдолга США на 3 месяца** ради того, чтобы вынудить президента Барака Обаму согласиться на более резкое сокращение госрасходов, тем самым отложив угрозу «фискального обрыва» и дефолта США, по крайней мере, на какое-то время.

К концу дня в пятницу подобные мысли нашли конкретное воплощение. Спикер «слонов» в нижней палате Конгресса Эрик Кантор сообщил, что на следующей неделе на голосование будет вынесен законопроект, который отложит «час икс» для американской и всей мировой экономики на три месяца. Мысли об этом на финансовых рынках после выходных поддерживают статус-кво. **Нефть после завершения операции по спасению заложников в Алжире немного корректируется вниз, однако рубль получает поддержку благодаря спросу со стороны налогоплательщиков:** USDRUB\_TOM 30.31 (+0.04), EURRUB\_TOM 40.35 (0.00).

**Перед последними расчетами с бюджетом по трети НДС за IV квартал ситуация с рублевой ликвидностью в пятницу ухудшилась.** Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 60.5 млрд. руб. до 868.1 млрд. руб. В пятницу в рамках аукциона прямого РЕПО на один день при лимите в 60 млрд. руб. спрос составил 124.7 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.61% и 5.78% годовых. На этом фоне **на денежном рынке ставки продолжили рост** – индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 6 б. п. до 5.76%, столько же составила и ставка междилерского РЕПО (+1 б. п.)

**Для предотвращения дальнейшего ухудшения ситуации с ликвидностью Банк России сегодня повысил лимит аукциона прямого РЕПО на один день до 220 млрд. руб.,** что при прочих равных условиях должно поспособствовать сглаженному прохождению налоговых платежей. В связи с этим можно надеяться, что **в понедельник на денежном рынке ситуация не претерпит значительных изменений.** На рынке рублевого корпоративного долга, в свою очередь, скорее всего, **вновь будут наблюдаться разнонаправленные колебания.**

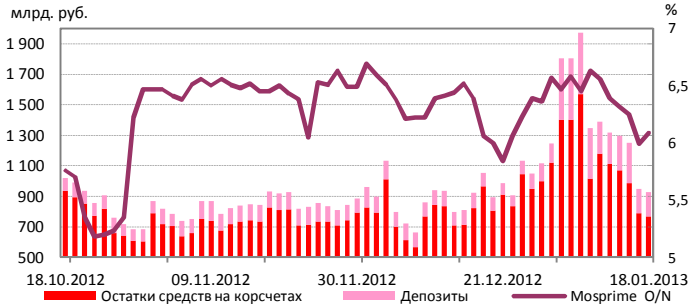
	Значение	1Д	1М	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>				
MMББ	1540.6	1.10%	4.1%	4.3%
PTC	1603.5	1.14%	5.9%	4.9%
S&P 500 Fut	1480.4	0.10%	3.8%	4.2%
S&P 500	1486.0	0.34%	3.9%	4.2%
<b>Валюты</b>				
USD/RUR	30.35	0.24%	-1.6%	-0.6%
EUR/RUR	40.40	0.31%	-0.5%	0.4%
Бивалютная корзина/RUR	34.87	0.27%	-1.1%	-0.2%
USD Index	79.95	-0.11%	0.4%	0.2%
EUR/USD	1.333	0.03%	1.0%	1.0%
<b>Сырьевые товары</b>				
Brent	111.59	-0.27%	3.2%	1.5%
WTI	95.17	-0.41%	7.3%	3.6%
Золото	1690.4	0.36%	2.0%	0.9%
<b>Долговой рынок</b>				
UST 2	0.25	-0.01	-0.02	0.00
UST 10	1.84	-0.04	0.08	0.08
UST 30	3.03	-0.04	0.10	0.08
Bund 10	1.56	-0.01	0.15	0.24
Russia 30	2.75	0.04	0.16	0.22
Russia 30 spread	91	8	8	14
CDS 5 Russia	132	4	1	1
<b>Денежный рынок</b>				
Libor o/n	0.16	0.00	-0.01	-0.01
Libor 3m	0.30	0.00	-0.01	0.00
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01
Euribor 3m	0.14	0.00	0.02	0.01
RUONIA	5.50	0.32	-0.78	0.17
Mosprime o/n	5.76	0.06	-0.72	-0.01
Mosprime 3m	7.29	0.00	-0.16	-0.18
NDF Rub 3m	6.12	0.00	-0.22	-0.22
NDF Rub 12m	6.02	0.00	-0.05	0.00

Источник: Данные бирж, Bloomberg

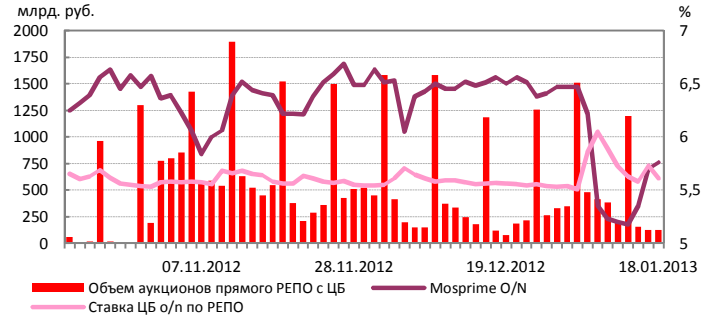
	Значение	1Д	1М
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	340.10	339.94	338.96
IFX-Cbonds ценовой	105.19	105.16	105.00
IFX-Cbonds срвзв. дох-ть (эфф.)	8.34	8.34	8.45
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	868.1	928.6	1316.6
Зад-ть по операциям прямого РЕПО, млрд руб.	1143.1	1095.4	1401.1

Источник: Cbonds, Банк России

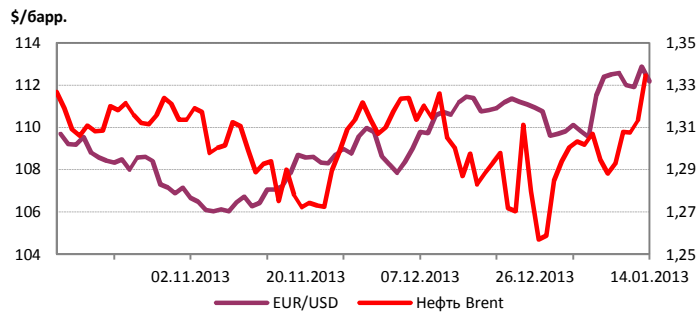
## Ликвидность



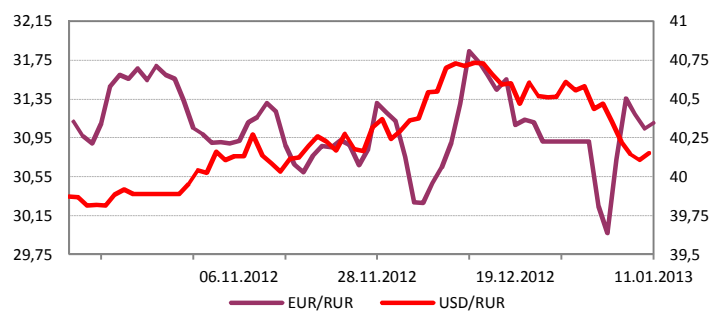
## Операции Банка России



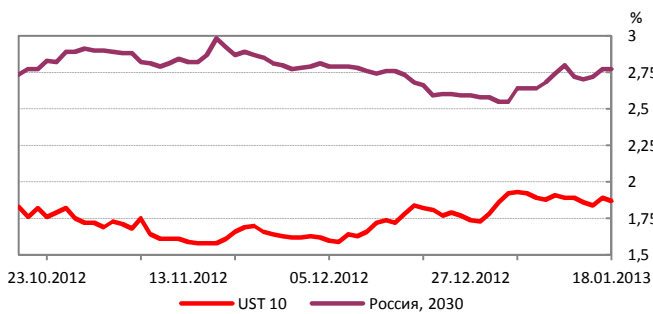
## Нефть



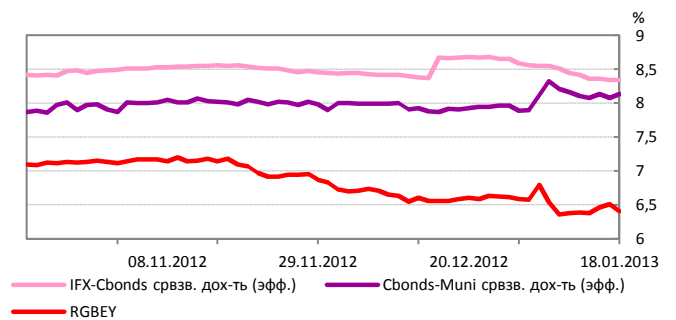
## Валютный рынок



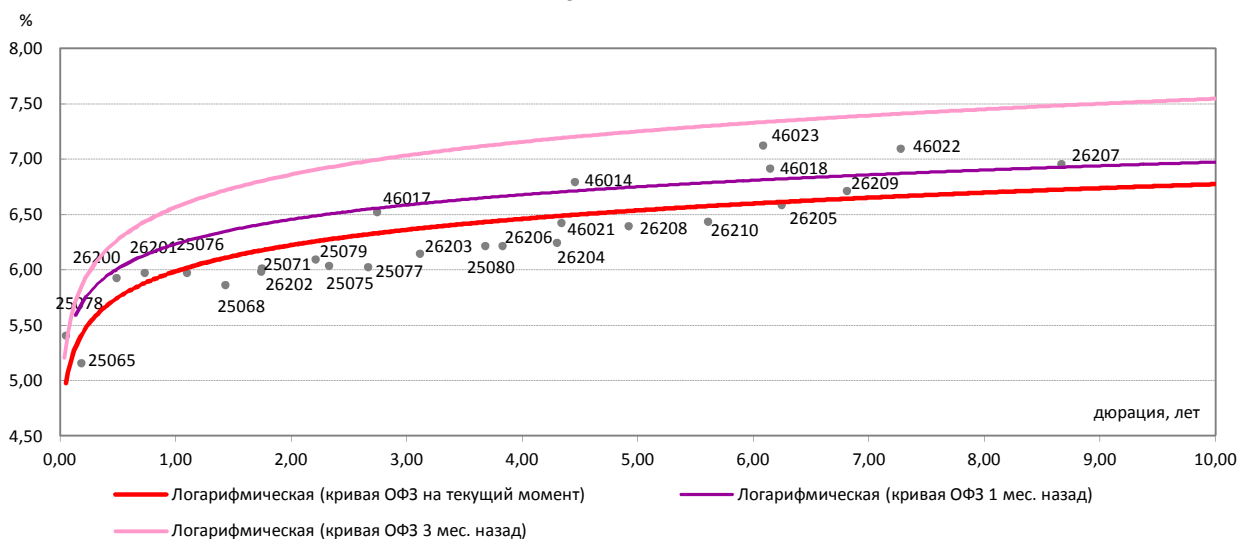
## Спред UST10-Russia30



## Долговой рынок



## Кривая ОФЗ



### Календарь основных событий на денежном рынке

Дата	Событие	Срок	Объем, млн. руб.
21.01	Депозитный аукцион ЗСД	5 месяцев	4 000
21.01	Депозитный аукцион ЗСД	8 месяцев	7 000
22.01	Аукцион прямого РЕПО	7 дней	
22.01	Уплата налога с процентов по государственным и муниципальным ценным бумагам за 2012 г.		
23.01	Погашение ОФЗ		150 000
23.01	Выплата купона по госбумагам		5 348
23.01	Выплата купона по госбумагам		5 498
23.01	Выплата купона по госбумагам		1 515
23.01	Размещение ОФЗ		30 000
23.01	Размещение ОФЗ	Ноябрь	
23.01	Возврат депозитов казначейства	1 мес. 18 дней	40 000
23.01	Возврат депозитов казначейства	1 месяц	40 000
23.01	Возврат средств (вторая часть РЕПО)	7 дней	953 652
24.01	Возврат депозитов Санкт-Петербургу	29 дней	5 000
25.01	Возврат депозитов казначейства	1 месяц 18 дней	40 000
25.01	Возврат депозитов казначейства	1 месяц 11 дней	48 962

Источник: Cbonds

### Календарь основных событий на долговом рынке

Дата	Событие	Выпуск	Объем, млн. руб.
22.01	Оферта	Московский Кредитный банк, 07	2 000
22.01	Размещение	ВТБ, БО-21	15 000
23.01	Погашение	Россия, 25072	150 000
29.01	Размещение	ГТЛК, 01	5 000
30.01	Размещение	РОСБАНК, БО-06	5 000
30.01	Размещение	Ростелеком, 18	10 000
01.02	Оферта	ВТБ, БО-07	10 000
01.02	Оферта	ЯТЭК, 01	400
01.02	Погашение	Банк Москвы, 02	10 000

Источник: Cbonds

## Аналитический департамент

### Арсен Балишян, PhD, CFA

Аналитик  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)  
e-mail: [abalishyan@ursacapital.ru](mailto:abalishyan@ursacapital.ru)

### Станислав Савинов

Аналитик  
e-mail: [ssavinov@ursacapital.ru](mailto: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](mailto:omedvedev@ursacapital.ru)

## Департамент долгового финансирования

### Дарья Грищенко

Зам. начальника департамента  
тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 144)  
e-mail: [dgrishchenko@ursacapital.ru](mailto: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.