

Ежедневный обзор рынка облигаций

21 ноября 2012 г. | среда

Российский рынок корпоративных облигаций во вторник продолжил двигаться без единой динамики на пониженных оборотах. Укрепление рубля и сохранение благоприятной конъюнктуры на мировых финансовых и товарных рынках в начавшийся налоговый период благотворно сказывается на сегменте гособлигаций, но не оказывает влияние на сектор корпоративных бондов.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность немного увеличилась. Суммарный объем торгов на Московском бирже остался ниже средневзвешенных значений, составив 16.0 млрд. руб., из которых 7.6 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. **Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам повысился на 0.03% до уровня в 104.51 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.06% до 333.28 пунктов.

Некоторый прилив оптимизма, возникший после сигналов готовности американских законодателей прийти к консенсусу в вопросе недопущения «фискального обрыва» в минувший день **потерял импульс после решения агентства Moody's убрать Францию из списка стран с наивысшим суверенным рейтингом.** Между тем новые свидетельства в пользу выздоровления жилищного сектора в США и надежды на исключение, по крайней мере, на несколько лет сценария объявления дефолта Грецией после согласования дополнительной поддержки со стороны ЕС-МВФ, не позволили коррекционному движению набрать достаточной силы.

Тем не менее, **в среду утром критическая масса продавцов все-таки смогла возникнуть после того, как после 11-часовых переговоров министров финансов еврозоны так и не было принято окончательного решения по поводу облегчения** долговой нагрузки Греции и предоставления ей очередного транша помощи. Принимавший участие глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер сообщил, что следующая встреча состоится 26 ноября, до которой будет необходимо провести дополнительные финансовые подсчеты и согласовать некоторые технические детали, при этом у него нет уверенности в том, что эта встреча станет последней. Подлили масла в огонь также статистические данные из страны восходящего солнца по торговому балансу (антирекорд за 30 лет), которые указали на дальнейшую потерю темпов третьей экономикой мира.

Цены на нефть, несмотря на отсутствие соглашения о прекращении огня между Израилем и ХАМАС, а также данных о снижении запасов от американского института нефти, **перешли на отрицательную территорию, что вызвало давление в котировках рубля:** USDRUB_TOM 31.44 (+0.13), EURRUB_TOM 40.06 (-0.06).

Ситуация с рублевой ликвидностью незначительно улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России уплаты страховых взносов увеличился на 11.5 млрд. руб. до 929.5 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России на фоне уплаты НДС спрос коммерческих банков увеличился до 381.3 млрд. руб. (днем ранее 334.7 млрд. руб.) при лимите в 360 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.81% и 5.51%. Также в понедельник состоялся аукцион прямого РЕПО на неделю, где под 5.53% в среднем банки смогли привлечь 1 222.6 млрд. руб. **Столь щедрое предложение регулятора практически не повлияло на ставки на рынке межбанковского кредитования.** Ставка Mosprime O/N отступила на 2 б. п. до 6.39% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями понизилась на 3 б. п. до 6.38% годовых.

Сегодня Банк России сократил лимит на аукционе однодневного прямого РЕПО до 150 млрд. руб. с 360 млрд. руб. накануне; коммерческим банкам предстоит вернуть 40 млрд. руб. казначейству (вчера было размещено 10 млрд. руб. на 28 дней под 6.3%), что при прочих равных должно нивелировать приток средств от недельного аукциона РЕПО и **поддержать высокими ставками на денежном рынке.** Дополнительное давление на ликвидность может оказать размещение ОФЗ 26208, которое за счет привлекательного предложенного диапазона (7.09%-7.14%), может пройти успешно. **На рынке рублевого корпоративного долга по-прежнему пока не стоит рассчитывать на существенное увеличение торговой активности и наличия большого числа заметных положительных переоценок в ликвидных бумагах.**

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1392.0	-0.27%	1.4%	-4.7%	-0.7%
PTC	1402.8	-0.06%	2.6%	-6.1%	1.5%
S&P 500 Fut	1381.1	-0.38%	2.1%	-3.0%	11.7%
S&P 500	1387.8	0.07%	1.0%	-3.2%	10.4%
Валюты					
USD/RUR	31.42	0.43%	-0.9%	1.0%	-2.2%
EUR/RUR	40.09	-0.03%	-0.8%	-1.4%	-4.1%
Бивалютная корзина/RUR	35.33	0.22%	-0.9%	-0.1%	-3.1%
USD Index	81.21	0.31%	0.2%	2.0%	1.3%
EUR/USD	1.276	-0.48%	0.1%	-2.3%	-1.6%
Сырьевые товары					
Brent	110.03	0.18%	1.4%	0.6%	6.3%
WTI	86.85	0.12%	0.1%	-4.5%	-11.2%
Золото	1724.3	-0.18%	-0.1%	0.1%	10.3%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.01	-0.02	-0.01	0.08
UST 12m	0.17	0.00	0.00	-0.01	0.07
UST 2	0.25	0.01	0.01	-0.04	0.01
UST 5	0.65	0.02	0.03	-0.09	-0.18
UST 10	1.65	0.03	0.06	-0.12	-0.23
UST 30	2.80	0.03	0.07	-0.14	-0.10
Bund 10	1.42	0.09	0.08	-0.18	-0.41
Russia 30	2.82	-0.05	-0.05	0.08	-1.76
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	117	-8	-11	20	-153
CDX.EM	244	0	1	32	-63
iTraxx Crossover 5Y	521	-17	-14	22	-234
VIX Index	15.1	-0.2	-1.6	-2.0	-8.3
TED spread	22	2	-2	0	35
CDS 5 Russia	148	-2	-1	3	-127
CDS 5 Brazil	104	-1	-1	-5	-58
CDS 5 Turkey	146	-2	-2	-14	-141
CDS 5 Portugal	591	-26	-42	162	-502
CDS 5 Italy	283	-12	-30	46	-220
CDS 5 Ireland	187	-6	-10	5	-539
CDS 5 Spain	331	-7	-22	51	-63
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	-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	6.39	-0.02	-0.13	0.40	0.76
Mosprime 3m	7.41	0.00	0.02	0.16	0.19
NDF Rub 3m	6.21	-0.07	-0.12	-0.08	0.31
NDF Rub 12m	5.97	-0.02	-0.21	-0.27	0.09

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	332.38	333.09	332.71
IFX-Cbonds ценовой	104.51	104.48	104.51
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.54	8.56	8.55
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	929.5	918.0	838.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1606.2	1574.6	1339.1

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.