

## Ежедневный обзор рынка облигаций

21 декабря 2012 г. | пятница

В четверг на российском рынке корпоративных облигаций преобладали отрицательные переоценки. Спрос на корпоративные бонды оказался ограниченным на фоне уплаты налоговых платежей, несмотря на усиление национальной валюты и благоприятную конъюнктуру на внешних площадках.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность немного сократилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже соответствовал уровням выше среднемесячных значений, составив 21.2 млрд. руб., из которых 6.0 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня ценовой индекс IFX-Cbonds-P понизился на 0.01% до 104.68 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds увеличился на 0.02% до уровня в 336.20 пунктов.

Мировые финансовые рынки в минувший день пришли в замешательство после появления сигналов затягивания переговоров по недопущению фискального обрыва. Тем не менее, сохраняющаяся уверенность в том, что негативный сценарий бюджет все же предотвращен, вкуче с публикацией хорошей макростатистики по ВВП США за III квартал (+3.1% г/г против +2.8% г/г) и индексу производственной активности в зоне ответственности ФРБ Филадельфии (+8,1 п. против -10.7 п., при улучшении всех основных составляющих) позволили неприятным эмоциям улечься, что привело к завершению торгового дня для большинства рискованных активов с символическим плюсом.

Смуту в ряды оптимистов внес спикер нижней палаты г-н Бонер, который предложил рассмотреть «план Б». На фоне истекающего времени до часа «икс» республиканцы решили вынудить демократов согласиться на выдвинутые условия – дать согласие на озвученные ранее предложения Бонера (отмену льгот только для лиц, чей годовой доход превышает 1 млн. долл.) после их успешного прохождения в нижней палате Конгресса, где у партии слонов большинство.

Однако данные намерения не удалось воплотить в жизнь. Законопроект, касающийся только расходной части бюджета, на который президент США Барак Обама пообещал наложить свое вето, был принят с небольшим перевесом голосов «за», что заставило г-на Бонера принять решение вернуться к рассмотрению «плана Б» только после рождества. Тот факт, что политики не сдержали свое обещание привел к глубокому разочарованию финансовых рынков. Фьючерсы на американские индексы в моменте потеряли более 3%, к настоящему моменту ситуация стабилизировалась, но риски возобновления нисходящей динамики сохраняются.

За счет дефицита рублевой ликвидности и умеренного снижения цен на нефть на внутреннем валютном рынке значительных изменений в пятницу утром не происходит: USDRUB\_TOM 30.74 (+0.08), EURRUB\_TOM 40.59 (-0.07).

Ситуация с рублевой ликвидностью улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 94.0 млрд. руб. до 956.9 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность увеличился до 586.7 млрд. руб. (днем ранее - 543.0 млрд. руб.) при лимите в 720 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.55% и 5.51% годовых. На денежном рынке ставки достигли новых многодневных максимумов. Ставка Mosprime O/N подросла на 5 б. п. до 6.56% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями увеличилась на 1 б. п. до уровня в 6.36% годовых.

Сегодня коммерческим банкам будет необходимо вернуть депозиты казначейству в размере 151 млрд. руб. (вчера банки привлекли посредством депозитного аукциона 40 млрд. руб. на 21 день под 6.71% годовых), что вызовет давление на денежном рынке. Этот фактор вряд ли полностью нивелирует решение Банка России по увеличению лимита аукциона прямого РЕПО на один день до 760 млрд. руб. (+40 млрд. руб.). На рынке рублевого корпоративного долга с учетом сформировавшейся негативной динамики на внешних рынках и дефицита свободных средств не стоит исключать преобладания отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
MMBB	1477.0	-0.75%	0.7%	5.1%	5.3%
PTC	1514.8	-0.92%	0.9%	6.6%	9.6%
S&P 500 Fut	1419.6	-1.46%	0.7%	2.7%	15.4%
S&P 500	1443.7	0.55%	1.7%	3.8%	14.8%
<b>Валюты</b>					
USD/RUR	30.71	0.02%	0.0%	-1.5%	-4.6%
EUR/RUR	40.58	-0.10%	0.6%	1.5%	-2.8%
Бивалютная корзина/RUR	35.15	-0.03%	0.3%	-0.1%	-3.8%
USD Index	79.36	0.12%	-0.3%	-1.9%	-1.0%
EUR/USD	1.321	-0.25%	0.4%	3.0%	1.9%
<b>Сырьевые товары</b>					
Brent	109.77	-0.39%	1.5%	-0.2%	6.5%
WTI	89.43	-0.78%	2.5%	1.6%	-8.3%
Золото	1645.6	-0.13%	-3.0%	-4.8%	5.2%
<b>Долговой рынок</b>					
UST 3m	0.05	0.00	0.03	-0.04	0.04
UST 12m	0.14	-0.01	0.02	-0.03	0.04
UST 2	0.27	-0.01	0.03	0.00	0.03
UST 5	0.75	-0.02	0.07	0.07	-0.08
UST 10	1.76	-0.04	0.06	0.08	-0.11
UST 30	2.94	-0.04	0.08	0.12	0.05
Bund 10	1.42	0.01	0.06	0.00	-0.41
Russia 30	2.51	-0.13	-0.18	-0.34	-2.06
<b>Ключевые показатели</b>					
Rus 30 spread	75	-9	-24	-42	-195
CDX.EM	209	3	-1	-36	-99
iTraxx Crossover 5Y	445	1	-18	-65	-310
VIX Index	17.7	0.3	1.1	2.4	-5.7
TED spread	26	0	2	-4	31
CDS 5 Russia	129	3	-5	-19	-146
CDS 5 Brazil	103	3	-4	-1	-58
CDS 5 Turkey	122	1	-2	-23	-165
CDS 5 Portugal	437	3	-12	-87	-655
CDS 5 Italy	269	11	-4	-5	-234
CDS 5 Ireland	216	8	-4	33	-510
CDS 5 Spain	284	3	-10	-1	-110
<b>Денежный рынок</b>					
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	6.56	0.05	0.11	0.17	0.93
Mosprime 3m	7.47	0.00	0.01	0.06	0.25
NDF Rub 3m	6.26	-0.02	0.01	0.06	0.36
NDF Rub 12m	6.04	-0.03	0.04	0.09	0.16

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	336.20	336.15	335.72
IFX-Cbonds ценовой	104.68	104.69	104.70
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.68	8.67	8.38
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	956.9	892.9	796.9
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1954.8	1910.7	1753.9

Источник: Данные бирж, Cbonds

## Аналитический департамент

### Арсен Балишян, PhD, CFA

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: [abalishyan@ursacapital.ru](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.