

Ежедневный обзор рынка облигаций

22 января 2013 г. | вторник

В понедельник на российском рынке корпоративных облигаций единой динамики вновь не сложилось. На фоне проведения налоговых платежей и отсутствия значимых колебаний на финансовых рынках из-за празднования Дня Мартина Лютера Кинга в США торговая активность была невысокой, хотя ряд выпусков не избежал значительных переоценок на низких объемах.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.01%, составив 105.20 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds за счет выходных подрос на 0.08% до уровня в 340.37 пунктов. Суммарный объем торгов немного увеличился и составил 22.5 млрд. руб., из которых 6.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Рисковые активы в отсутствие «дирижера», Wall Street, после выходных сохранили умеренно-позитивный настрой. **Иммунитет к фиксации прибыли был получен благодаря сигналам возможного сближения позиций американских законодателей в вопросе повышения лимита госдолга.** Заседание Еврогруппы, где в отличие от США нерешенные вопросы по поводу банковского союза и предоставления помощи Кипру, ожидаемо не получили динамики, не получило статус драйвера рынков.

Компромисс в США стал возможен благодаря изменению позиции республиканцев. Их спикер в нижней палате конгресса **Эрик Кантор предложил принять законопроект о временном увеличении лимита госдолга на 3 месяца для того чтобы успеть одобрить устраивающий обе партии проект бюджета на этот год.** При этом в отличие от конца прошлого года Великая старая партия уже не настаивает на согласовании объема повышения лимита с такими же объемами сокращения госрасходов. Демократы также выражают готовность приступить к обсуждению, хотя ранее настаивали на том, что оба этих важных вопроса не взаимосвязаны.

Голосование может пройти в среду, во вторник же ключевым событием являются **итоги заседания Банка Японии.** Монетарный регулятор, как и ожидалось, вслед за ФРС установил для себя целевой параметр инфляции (2%) при достижении которого будут свернута программа количественного смягчения. Сюрпризом стали **темпы покупок активов – 13 трлн. йен в месяц,** что оказалось выше прогнозов в 10 трлн. йен. Финансовые рынки отреагировали нейтрально-позитивно, а цены на нефть устремились к максимумам предыдущей недели. Рубль получил импульс к росту: USDRUB_TOM 30.20 (-0.06), EURRUB_TOM 40.31 (+0.02).

Благодаря действиям ЦБ после расчетов с бюджетом по НДС ситуация с рублевой ликвидностью в пятницу даже немного улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 22.2 млрд. руб. до 890.3 млрд. руб. В понедельник в рамках аукциона прямого РЕПО на один день при лимите в 220 млрд. руб. спрос составил 255.6 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.52% и 5.57% годовых. **На денежном рынке ставки не претерпели значительных изменений –** индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 1 б. п. до 5.75%, ставка междилерского РЕПО увеличилась на 3 б. п. до 5.79%.

Сегодня Банк России проведет два аукциона прямого РЕПО, где будет готов предоставить 200 млрд. руб. на один день и 1 300 млрд. руб. на неделю. Еще одним каналом пополнения ликвидности станет депозитный аукцион казначейства, где будет предложено 80 млрд. руб. под 5.6% годовых на 7 дней. **На денежном рынке сегодня, вероятно, ситуация существенным образом не изменится. На рынке рублевого корпоративного долга может вновь наблюдаться в целом боковая динамика.**

	Значение	1Д	1М	СНГ
Фондовые рынки				
MMББ	1537.7	-0.19%	4.2%	4.4%
PTC	1600.1	-0.21%	6.0%	4.9%
S&P 500 Fut	1481.0	0.14%	3.9%	4.3%
S&P 500	1486.0	0.34%	3.9%	4.2%
Валюты				
USD/RUR	30.27	-0.03%	-1.9%	-0.9%
EUR/RUR	40.30	0.05%	-0.8%	0.1%
Бивалютная корзина/RUR	34.78	0.01%	-1.4%	-0.4%
USD Index	79.86	-0.22%	0.3%	0.1%
EUR/USD	1.334	0.23%	1.2%	1.1%
Сырьевые товары				
Brent	111.97	0.23%	3.5%	1.9%
WTI	95.55	-0.01%	7.8%	4.1%
Золото	1693.9	0.22%	2.2%	1.1%
Долговой рынок				
UST 2	0.25	0.00	-0.01	0.01
UST 10	1.86	0.01	0.09	0.10
UST 30	3.04	0.02	0.11	0.09
Bund 10	1.59	-0.01	0.22	0.28
Russia 30	2.76	0.00	0.24	0.23
Russia 30 spread	90	-1	15	13
CDS 5 Russia	132	3	0	0
Денежный рынок				
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	0.13	-0.01	0.01	0.01
RUONIA	5.31	-0.19	-1.16	-0.02
Mosprime o/n	5.75	-0.01	-0.75	-0.72
Mosprime 3m	7.27	-0.02	-0.18	-0.20
NDF Rub 3m	6.11	0.00	-0.27	-0.23
NDF Rub 12m	6.00	-0.01	-0.10	-0.02

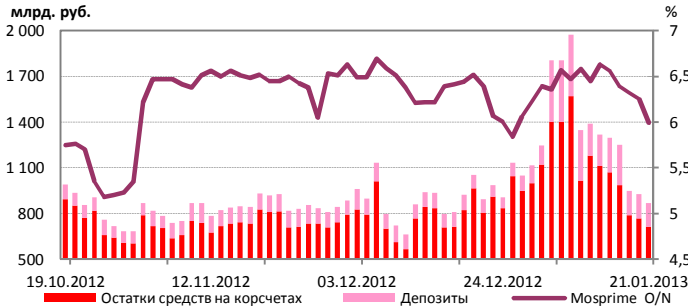
Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1Д	1М
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	340.37	340.10	339.31
IFX-Cbonds ценовой	105.20	105.19	105.04
IFX-Cbonds срвзв. дох-ть (эфф.)	8.33	8.34	8.42

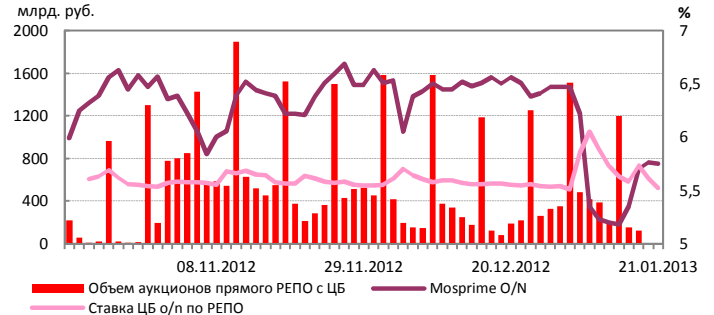
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	890.3	868.1	1298.2
Зад-ть по операциям прямого РЕПО, млрд. руб.	1302.6	1143.1	1400.1

Источник: Cbonds, Банк России

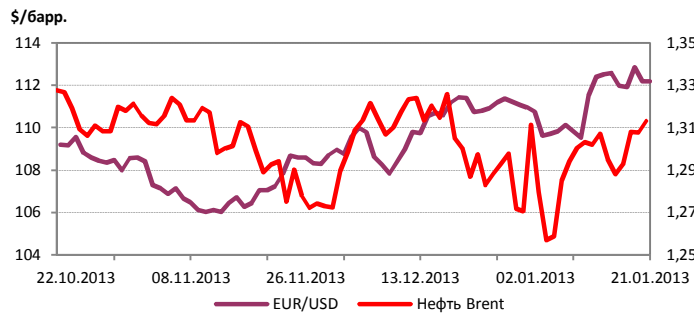
Ликвидность



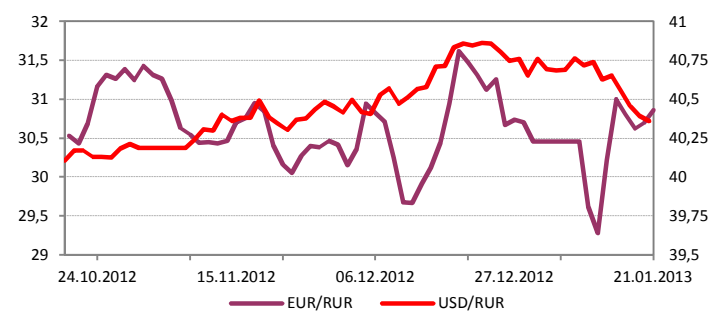
Операции Банка России



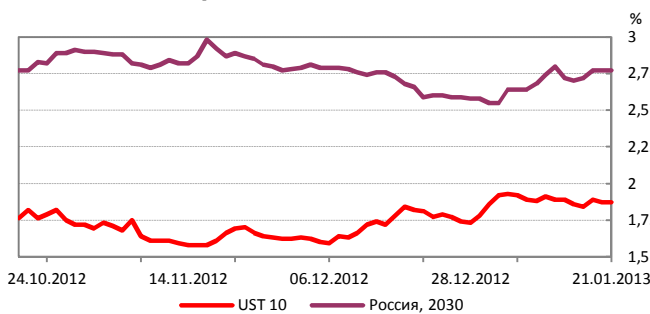
Нефть



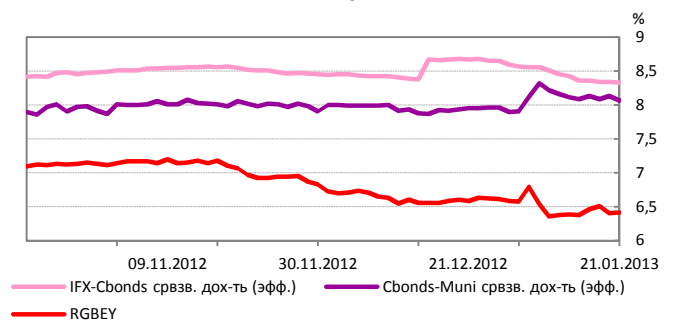
Валютный рынок



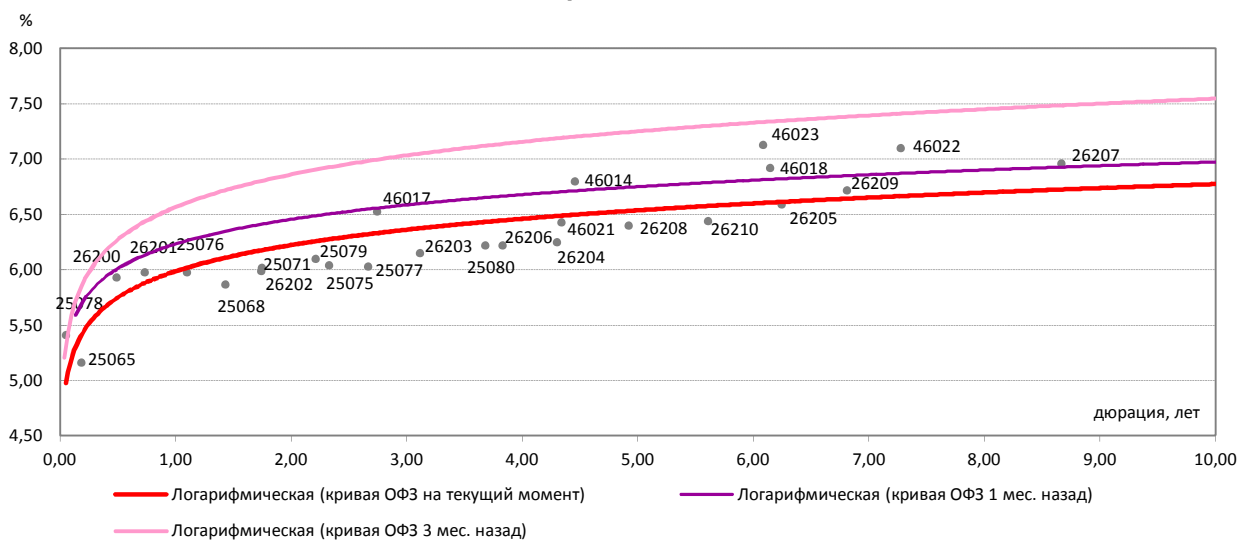
Спред UST10-Russia30



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

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.