

Ежедневный обзор рынка облигаций

22 ноября 2012 г. | четверг

В среду на российском рынке корпоративных облигаций был заметен отложенный спрос. Смягчение напряжения высоких ставок на денежном рынке и продолжение укрепления национальной валюты при благоприятных настроениях на внешних рынках активизировали покупателей. Дополнительным поддерживающим фактором выступило сохранение «ралли» в сегменте ОФЗ, стимулом для которого стал крайне успешный аукцион по размещению выпуска 26208.

Минфину удалось привлечь почти весь запланированный объем в 35 млрд. руб., размещение состоялось ниже предложенного диапазона 7.09-7.14% по средневзвешенной доходности в 7.07% с премией к рынку, при этом спрос по верхней границе составил более 110 млрд. руб.

По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам повысился на 0.02% до уровня в 104.54 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.05% до 333.44 пунктов. По сравнению с предыдущим днем торговая активность существенно увеличилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже остался ниже среднедневных значений, составив 27.7 млрд. руб., из которых 6.2 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Рыночная динамика на мировых финансовых рынках продолжила благоволивать оптимистам. Сразу несколько событий негативного толка не выбили их из колеи. И понижение суверенного рейтинга агентством Fitch, и завершившийся безрезультатно «полуночный марафон» Еврогруппы в отношении Греции - вызвали краткосрочный шок, но не смогли сломить повышательную траекторию в рисковом активах. Благоприятная статистика по заявкам на получение пособий по безработице, индексам уверенности потребителей и деловой активности в производственном секторе по версии Markit создали дополнительный повод для сохранения оптимистичных настроений на Wall Street накануне Дня благодарения.

«Греческая тема» испортила настрой только в начале дня, в дальнейшем уверенность вернулась на рынке после того, как большинство инвесторов пришли к осознанию факта, что **Афины все равно получат транш помощи.** Заслушанный доклад «тройки» международных инспекторов содержал в себе высокую оценку предпринятым усилиям греческого правительства, в то время как возникшие разногласия между ЕС и МВФ касались вопросов списания долга Греции и сроков его выхода на приемлемые значения. Днем подобные рассуждения укрепил министр финансов Германии Вольфганг Шойбле, который сообщил, что по линии EFSF Афинам будет выделено 10 млрд. евро для выкупа облигаций, что позволит уменьшить долговую нагрузку.

Утром в четверг ситуация на рынках остается умеренно-благоприятной благодаря публикации **индекса деловой активности в производственной сфере Китая (впервые за 13 месяцев зафиксировано значение выше 50 п.),** которые стали еще одним подтверждением стабилизации темпов роста второй экономики мира. Цены на нефть находятся недалеко от вчерашних максимумов, несмотря на подписание соглашения о прекращении огня между Израилем и ХАМАС.

Ситуация с рублевой ликвидностью существенно ухудшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России снизился на 109.7 млрд. руб. до 819.8 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России на фоне уплаты НДС спрос коммерческих банков сократился до 161.3 млрд. руб. (днем ранее 381.3 млрд. руб.) при лимите в 150 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.64% и 5.96%. **Условия заимствования на денежно-кредитном рынке улучшились.** Ставка Mosprime O/N скорректировалась вниз на 17 б. п. до 6.22% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями понизилась на 4 б. п. до 6.32% годовых.

Сегодня Банк России увеличил лимит на аукционе однодневного прямого РЕПО до 160 млрд. руб. с 150 млрд. руб. накануне, также сегодня состоится депозитный аукцион казначейства, где будет предложено 40 млрд. руб. на 28 дней. На денежном рынке можно ожидать незначительного улучшения ситуации. **На рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать преимущественно позитивной ценовой динамики.**

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1407.9	0.16%	1.6%	-4.5%	0.4%
PTC	1419.9	-0.07%	2.8%	-5.2%	2.8%
S&P 500 Fut	1390.6	0.17%	2.9%	-2.8%	12.5%
S&P 500	1391.0	0.23%	2.6%	-3.0%	10.6%
Валюты					
USD/RUR	31.16	-0.06%	-1.6%	0.1%	-3.1%
EUR/RUR	40.03	0.20%	-1.1%	-1.5%	-4.2%
Бивалютная корзина/RUR	35.15	0.06%	-1.4%	-0.6%	-3.6%
USD Index	80.83	-0.13%	-0.3%	1.5%	0.8%
EUR/USD	1.285	0.15%	0.5%	-1.6%	-0.9%
Сырьевые товары					
Brent	110.88	0.02%	2.7%	2.0%	7.1%
WTI	87.55	0.19%	2.0%	-1.8%	-10.5%
Золото	1731.2	0.14%	0.9%	0.2%	10.7%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.02	0.02	0.00	0.08
UST 12m	0.17	0.01	0.00	-0.01	0.07
UST 2	0.27	0.02	0.03	-0.04	0.03
UST 5	0.68	0.02	0.06	-0.11	-0.15
UST 10	1.68	0.01	0.09	-0.13	-0.20
UST 30	2.82	0.00	0.09	-0.15	-0.07
Bund 10	1.43	0.08	0.09	-0.16	-0.40
Russia 30	2.85	0.01	-0.04	0.07	-1.73
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	117	0	-13	20	-153
CDX.EM	245	0	-5	33	-62
iTraxx Crossover 5Y	510	-10	-53	12	-245
VIX Index	15.3	0.2	-2.6	-1.3	-8.1
TED spread	22	0	1	1	35
CDS 5 Russia	148	0	-5	3	-127
CDS 5 Brazil	105	1	-3	-4	-57
CDS 5 Turkey	148	0	-5	3	-127
CDS 5 Portugal	524	-66	-110	96	-568
CDS 5 Italy	273	-10	-37	36	-230
CDS 5 Ireland	183	-3	-13	1	-543
CDS 5 Spain	324	-7	-29	45	-69
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	6.22	-0.17	-0.22	0.23	0.59
Mosprime 3m	7.42	0.01	0.03	0.17	0.20
NDF Rub 3m	6.17	-0.03	-0.25	-0.12	0.27
NDF Rub 12m	5.95	-0.01	-0.26	-0.29	0.07

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	333.44	332.38	332.78
IFX-Cbonds ценовой	104.54	104.51	104.51
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.52	8.54	8.55

Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	819.8	929.5	849.5
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1549.7	1606.2	1429.9

Источник: Данные бирж, Cbonds

Аналитический департамент

Арсен Балишян, PhD, CFA

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: abalishyan@ursacapital.ru

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.