

Ежедневный обзор рынка облигаций

23 ноября 2012 г. | пятница

В четверг на российском рынке корпоративных облигаций продолжилось восстановление котировок. Продолжение ралли в секторе госбумаг на фоне усиления позиций национальной валюты и сохранения склонности к риску на мировых рынках остается фактором поддержки интереса к корпоративным бондам.

По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам повысился на 0.01% до уровня в 104.55 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.03% до 333.54 пунктов. По сравнению с предыдущим днем торговая активность существенно снизилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже остался ниже среднедневных значений, составив 13.7 млрд. руб., из которых 5.2 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

В канун Дня благодарения в США диспозиция на мировых финансовых рынках существенным образом не изменилась. Надежды на скорое исключение из списка тревог вопросов предотвращения «фискального обрыва» в США, а также предоставления Греции транша помощи, наряду с публикацией очередной порции обнадеживающей статистики позволили рисковым активам продемонстрировать еще один день роста кряду.

Основным стимулом стал выход индекса производственной активности в Китае по версии HSBC, который впервые за 13 месяцев смог преодолеть планку в 50 п., указав на увеличение темпов роста второй экономики мира в конце года. В Старом свете аналогичный индекс оказался немного лучше первоначальных оценок, но остался глубоко ниже этого «водораздела». Основное внимание было сфокусировано на новостях вокруг Греции. Несмотря на перенос сроков принятия окончательного решения «тройки» вера инвесторов в благополучный исход этих переговоров продолжила крепнуть, что нашло выражение в резком снижении доходностей греческих гособлигаций и значительном росте фондового рынка страны.

В пятницу утром обстановка на мировых финансовых рынках остается умеренно-благоприятной. **Рубль на внутренних торгах демонстрирует незначительные изменения** к ведущим валютам: USDRUB_TOM 31.12 (-0.03), EURRUB_TOM 40.12 (0.00).

Ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 11.4 млрд. руб. до 831.2 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос сократился до 151.6 млрд. руб. (днем ранее 161.3 млрд. руб.) при лимите в 160 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.61% и 5.80%. **Ставки на денежном рынке не претерпели значительных изменений.** Ставка Mosprime O/N осталась на уровне в 6.22% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями понизилась на 5 б. п. до в 6.27% годовых.

Сегодня Банк России увеличил лимит на аукционе однодневного прямого РЕПО до 200 млрд. руб. по сравнению со 160 млрд. руб. накануне; значимых оттоков из финансовой системы не ожидается. В преддверии предстоящей уплаты НДС в понедельник **сложно ожидать существенного улучшения ситуации на денежном рынке. На рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать преимущественно позитивной ценовой динамики.**

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1409.5	0.49%	1.9%	-3.2%	0.5%
PTC	1425.3	0.38%	3.6%	-2.2%	3.1%
S&P 500 Fut	1392.6	0.31%	3.1%	-1.0%	12.6%
S&P 500	1391.0	0.23%	2.6%	-3.0%	10.6%
Валюты					
USD/RUR	31.13	-0.18%	-2.0%	-1.0%	-3.2%
EUR/RUR	40.14	-0.02%	-0.6%	-1.6%	-4.0%
Бивалютная корзина/RUR	35.18	-0.11%	-1.3%	-1.2%	-3.6%
USD Index	80.64	-0.07%	-0.8%	0.8%	0.6%
EUR/USD	1.289	0.08%	1.2%	-0.7%	-0.5%
Сырьевые товары					
Brent	110.35	-0.18%	1.3%	2.7%	6.6%
WTI	87.22	-0.18%	1.6%	0.0%	-10.8%
Золото	1731.0	0.08%	1.0%	1.4%	10.7%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.00	0.02	-0.01	0.08
UST 12m	0.17	0.00	0.01	-0.01	0.07
UST 2	0.27	0.00	0.03	-0.02	0.03
UST 5	0.68	0.00	0.07	-0.08	-0.15
UST 10	1.68	0.00	0.10	-0.08	-0.20
UST 30	2.82	0.00	0.09	-0.08	-0.07
Bund 10	1.43	0.01	0.09	-0.19	-0.40
Russia 30	2.85	0.00	-0.04	0.15	-1.73
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	117	0	-14	23	-153
CDX.EM	247	2	-5	35	-60
iTraxx Crossover 5Y	505	-5	-61	-15	-249
VIX Index	15.3	0.2	-2.6	-1.3	-8.1
TED spread	22	0	1	-1	35
CDS 5 Russia	147	-2	-10	-13	-128
CDS 5 Brazil	105	0	-4	-6	-57
CDS 5 Turkey	144	-2	-11	-25	-143
CDS 5 Portugal	517	-8	-124	86	-576
CDS 5 Italy	268	-5	-41	13	-235
CDS 5 Ireland	183	0	-13	-8	-543
CDS 5 Spain	319	-6	-33	5	-75
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
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	0.13	0.00	0.00	-0.01	-1.17
Mosprime o/n	6.22	0.00	-0.22	-0.03	0.59
Mosprime 3m	7.43	0.01	0.04	0.22	0.21
NDF Rub 3m	6.22	0.03	-0.20	-0.13	0.32
NDF Rub 12m	6.01	0.06	-0.19	-0.29	0.13

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	333.54	333.44	332.81
IFX-Cbonds ценовой	104.55	104.54	104.49
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.51	8.52	8.56
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	831.2	819.8	845.2
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1550.8	1549.7	1493.6

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.