

Ежедневный обзор рынка облигаций

24 января 2013 г. | четверг

В среду российский рынок корпоративных облигаций ощутил прилив сил на фоне улучшения ситуации с рублевой ликвидностью. Существенное снижение ставок на денежном рынке стало убедительным поводом для активизации покупателей на фоне нейтрально-позитивных итогов прошедших аукционов ОФЗ и такой же динамики основных индикаторов.

По итогам дня ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.04% до 105.25 пунктов. Индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.07% до уровня в 340.69 пунктов. Торговая активность усилилась, суммарный объем торгов составил 33.5 млрд. руб., из которых 6.2 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Ключевым событием стали аукционы по размещению ОФЗ. Новые 15-летние ОФЗ 26212 были размещены по верхней границе предложенного объема (7.0%-7.1%) на 10.5 млрд. из ожидаемых 15 млрд. – с учетом сложившихся уровней доходностей и заминки с активизацией доступа Euroclear результат можно признать неплохим. На более «короткие» 6-летние ОФЗ 26210 спрос превысил предложение (35 млрд. руб.) в 1.26 раз, размещение (6.51%) прошло также вблизи верхней границы предложенного диапазона.

Определенную поддержку действиям Минфина оказало погашение ОФЗ 25070 (150 млрд. руб.). Вместе с увеличением заимствований на недельном аукционе прямого РЕПО и поступлением в систему бюджетных расходов объем ликвидности превысил планку в 1 трлн. руб. **Сегодня суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 177.9 млрд. руб. до 1 068.2 млрд. руб.** На аукционе прямого РЕПО регулятора, тем не менее, был зафиксирован дефицит – при лимите в 10 млрд. руб. спрос составил 44.6 млрд. руб. (средневзвешенные ставки составили 5.74% и 6.11%), что, впрочем, не повлияло на ситуацию на денежном рынке, где ставки существенно скорректировались вниз. Индикативная ставка Mosprime O/N упала на 40 б. п. до 5.48%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на 1 день на 18 б. п. до 5.70%.

Вчера стало известно о том, что Минфин сократил величину средств, которые будут направлены в Резервный фонд до 713.5 млрд. руб., что позволяет надеяться на проведение дополнительных депозитных аукционов. Средства от проведения сегодняшнего, где будет размещено 80 млрд. руб. на 9 дней, пойдут на возврат депозитов завтра в несколько большем объеме (89 млрд. руб.). Банк России оставил лимит аукциона прямого РЕПО на один день в размере 10 млрд. руб. **С учетом предстоящих налоговых выплат на дальнейшее улучшение ситуации на денежном рынке рассчитывать не приходится.**

Однако спрос на рубль со стороны налогоплательщиков в сочетании с высокими ценами на нефть позволяют национальной валюте нацеливаться на выход из коридора «невмешательства» Банка России: USDRUB_TOM 30.16, EURRUB_TOM 40.24.

Минусом для локального долгового рынка является обстановка на мировых финансовых рынках, где сегодня не исключено усиление продавцов. После очередного обновления годовых максимумов индексами Wall Street не исключено формирование волны фиксации прибыли по факту переноса достижения лимита госдолга в США на три месяца. Вчера палата представителей одобрила этот законопроект, теперь его одобрить должен Сенат, после чего свою подпись поставит президент. После этого законодатели приступят к обсуждению сбалансированного бюджета, причем достичь согласия предстоит вновь до определенных дат. Опубликованная отчетность компании Apple с не оправдавшим ожидания прогнозом по выручке и неамбициозным прогнозом также сказывается сегодня на настроениях, как и данные по торговому балансу Японии, что нейтрализует эффект от улучшения условий ведения бизнеса в производственном секторе Китая по версии HSBC (PMI достиг двухлетнего максимума).

Таким образом, на рублевом рынке корпоративных облигаций неблагоприятная конъюнктура внешних рынков может нивелировать влияние комфортной ситуации с рублевой ликвидностью, поспособствовав формированию разнонаправленной ценовой динамики.

	Значение	1Д	1М	СНГ
Фондовые рынки				
MMББ	1537.5	0.80%	4.3%	4.1%
PTC	1605.4	1.03%	5.5%	4.7%
S&P 500 Fut	1484.5	-0.36%	4.6%	4.5%
S&P 500	1494.8	0.15%	4.8%	4.8%
Валюты				
USD/RUR	30.19	0.02%	-1.4%	-1.1%
EUR/RUR	40.16	-0.01%	-0.4%	-0.2%
Бивалютная корзина/RUR	34.68	0.01%	-1.0%	-0.7%
USD Index	80.03	0.13%	0.5%	0.3%
EUR/USD	1.331	-0.05%	1.0%	0.9%
Сырьевые товары				
Brent	112.76	-0.04%	4.5%	2.6%
WTI	95.55	0.34%	7.2%	3.6%
Золото	1682.1	-0.22%	1.5%	0.4%
Долговой рынок				
UST 2	0.23	-0.01	-0.03	-0.01
UST 10	1.82	-0.02	0.05	0.06
UST 30	3.02	-0.01	0.08	0.07
Bund 10	1.54	-0.05	0.17	0.23
Russia 30	2.73	0.00	0.21	0.20
Russia 30 spread	91	2	16	14
CDS 5 Russia	134	0	3	2
Денежный рынок				
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	-0.01
Libor 3m	0.30	0.00	-0.01	-0.01
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01
Euribor 3m	0.13	0.00	0.01	0.01
RUONIA	5.28	-0.21	-0.99	-0.05
Mosprime o/n	5.48	-0.40	-1.02	-0.99
Mosprime 3m	7.21	-0.06	-0.24	-0.26
NDF Rub 3m	5.99	-0.01	-0.39	-0.35
NDF Rub 12m	5.93	-0.02	-0.17	-0.09

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1Д	1М
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	340.69	340.47	339.76
IFX-Cbonds ценовой	105.25	105.20	105.13
IFX-Cbonds срвзв. дох-ть (эфф.)	8.29	8.32	8.36
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	1121.5	1068.2	949.2
Зад-ть по операциям прямого РЕПО, млрд руб.	1438.3	1284.6	1103.4

Источник: Cbonds, Банк России

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.