

Ежедневный обзор рынка облигаций

24 декабря 2012 г. | понедельник

Российский рынок корпоративных облигаций завершил неделю с небольшим преобладанием положительных переоценок. Несмотря на резкое ухудшение настроений на мировых рынках капитала, высокие ставки на денежном рынке и приостановку укрепления национальной валюты серьезных продаж не наблюдалось, торговая активность осталась на невысоких значениях.

По сравнению с предыдущим днем суммарный объем торгов на Московской бирже немного увеличился, составив 22.2 млрд. руб., из которых 6.0 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.01% до 104.69 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds подрос на 0.04% до уровня в 336.33 пунктов.

Так называемый «бюджетный обрыв» остался ключевым ценообразующим фактором рискованных активов. **Тот факт, что демократам и республиканцам вопреки обещаниям до рождества так и не удалось прийти к взаимопониманию** и достичь соглашения, которое может предотвратить автоматический секвестр расходов с одновременным ростом налогов, **привел к волне отторжения риска.**

Масштабы ухода в качество были невысоки, поскольку не все были готовы испортить себе настроения в преддверии праздника. **Демпфирующее воздействие на котировки оказала и макростатистика по личным расходам/доходам и заказам на товары длительного пользования**, которая позволила не столь пессимистично оценивать перспективы экономики в IV квартале. Тем не менее, опубликованный несколько позже индекс потребительского доверия Мичиганского университета, рухнувший к минимумам этого года, стал очевидным сигналом политикам того, что «фискальный обрыв» является более чем очевидной угрозой для крупнейшей экономики мира.

В четверг голосование по «плану Б» спикера палаты представителей республиканца Джона Бонера так и не состоялось ввиду незначительного перевеса проголосовавших за предложенные им меры по сокращению госрасходов. Так образом, у Обамы даже не возникло повода наложить вето на не устраивающий его законопроект, **на праздники законодатели ушли без желаемого результата.** В пятницу вечером г-н Бонер заявил, что он готов сотрудничать с сенатом и президентом и заинтересован в том, что решить «большие проблемы». Однако **к реальному голосованию еще не согласованного законопроекта конгрессмены смогут лишь не ранее пятницы, когда до нового года останется только три дня.** В это время может быть согласован какой-то промежуточный вариант, откладывающий окончательное решение еще на несколько месяцев, что может стать триггером для действий рейтинговых агентств.

В начале недели настроения на финансовых рынках остаются умеренно-негативными. Рубль продолжает консолидироваться на достигнутых уровнях: USDRUB_TOM 30.82 (-0.02), EURRUB_TOM 40.63 (+0.02).

Ситуация с рублевой ликвидностью улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 81.7 млрд. руб. до 905.2 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность увеличился до 603.1 млрд. руб. (днем ранее - 586.7 млрд. руб.) при лимите в 760 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.55% и 5.51% годовых. **На денежном рынке ставки немного откатились от многонедельных максимумов.** Ставка Mosprime O/N понизилась на 6 б. п. до в 6.50% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями увеличилась на 2 б. п. до уровня в 6.34% годовых.

Сегодня Банк России сократил лимит аукциона прямого РЕПО на один день до 710 млрд. руб. (-50 млрд. руб. по сравнению с пятницей). В преддверии завтрашней уплаты акцизов и НДС на денежном рынке, вероятно, ситуация существенным образом не изменится. **На рынке рублевого корпоративного долга можно ожидать смешанной динамики и невысокой активности игроков.**

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1478.6	0.08%	0.6%	4.6%	5.4%
PTC	1510.1	-0.13%	1.3%	5.4%	9.3%
S&P 500 Fut	1418.9	-0.49%	-0.6%	1.4%	15.3%
S&P 500	1430.2	-0.94%	1.2%	1.5%	13.7%
Валюты					
USD/RUR	30.85	0.07%	-0.5%	-0.6%	-4.2%
EUR/RUR	40.66	0.14%	-0.4%	1.0%	-2.6%
Бивалютная корзина/RUR	35.27	0.10%	-0.4%	0.2%	-3.5%
USD Index	79.59	-0.03%	0.0%	-0.7%	-0.7%
EUR/USD	1.318	-0.05%	0.1%	1.6%	1.7%
Сырьевые товары					
Brent	108.73	-0.22%	1.0%	-1.6%	5.5%
WTI	88.53	-0.15%	1.0%	-0.4%	-9.2%
Золото	1659.2	0.12%	-2.3%	-5.4%	6.1%
Долговой рынок					
UST 3m	0.06	0.01	0.03	-0.04	0.05
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	0.76	-0.01	0.07	0.08	-0.07
UST 10	1.76	-0.04	0.06	0.08	-0.11
UST 30	2.93	-0.06	0.07	0.11	0.04
Bund 10	1.38	-0.05	0.03	-0.06	-0.45
Russia 30	2.51	-0.04	-0.12	-0.33	-2.06
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	75	0	-18	-41	-195
CDX.EM	211	2	1	-46	-96
iTraxx Crossover 5Y	459	14	-1	-50	-296
VIX Index	17.8	0.2	0.8	2.7	-5.6
TED spread	25	1	3	-3	32
CDS 5 Russia	132	3	-3	-14	-143
CDS 5 Brazil	108	4	2	2	-54
CDS 5 Turkey	128	6	2	-14	-159
CDS 5 Portugal	447	9	-1	-83	-646
CDS 5 Italy	275	6	3	9	-229
CDS 5 Ireland	217	1	-3	32	-509
CDS 5 Spain	290	6	-5	-28	-103
Денежный рынок					
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	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.42
Euribor 3m	0.12	0.00	0.00	0.00	-1.17
Mosprime o/n	6.50	-0.06	0.05	0.28	0.87
Mosprime 3m	7.45	-0.02	-0.01	0.03	0.23
NDF Rub 3m	6.36	0.02	0.14	0.16	0.46
NDF Rub 12m	6.06	-0.01	0.04	0.02	0.18

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	336.33	336.20	335.84
IFX-Cbonds ценовой	104.69	104.68	104.72
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.67	8.68	8.37
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	905.2	956.9	810.2
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1971.1	1954.8	1825.7

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.