

Ежедневный обзор рынка облигаций

26 ноября 2012 г. | понедельник

В пятницу локальный рынок корпоративных облигаций не смог удержать позитивный настрой. Под влиянием фиксации прибыли на рынке ОФЗ после ралли последних дней корпоративные бонды также приостановили ценовой рост.

По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P не изменился, оставшись на уровне в 104.55 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds прибавил 0.02%, составив до 333.62 пунктов. По сравнению с предыдущим днем торговая активность понизилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже остался ниже среднедневных значений, составив 11.0 млрд. руб., из которых 5.0 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

На мировых финансовых рынках перед выходными продолжила раскручиваться спираль роста на дисконтировании положительных ожиданий в отношении «фискального обрыва» в США и предоставления транша помощи Греции. Инерционный рост на ликвидации «коротких» позиций продолжился, несмотря на отсутствие новых новостных поводов и невысокую активность участников рынка из-за укороченной сессии на Wall Street.

Приятным сюрпризом стал **релиз индекса доверия германских предпринимателей по версии института IFO**, который после шести месяцев снижения кряду продемонстрировал первое повышение. Данные по ВВП крупнейшей экономики еврозоны в III квартале соответствовали рыночным ожиданиям (+0.2% кв/кв), повысив шансы на менее глубокое сползание экономики единой Европы в конце года.

После выходных фондовые индексы и цены на нефть перешли в режим технической коррекции. Нейтральные предварительные итоги «черной пятницы» в США для традиционных ритейлеров, неспособность лидеров ЕС прийти к консенсусу в вопросе одобрения единого бюджета и отсутствие договоренности между «тройкой» и правительством Кипра о предоставлении помощи подтолкнули к частичной фиксации прибыли. Некоторую нервозность создают и ожидания заседания Еврогруппы с ЕЦБ и МВФ по поводу Греции – по сообщениям Spiegel Германия выступает против предлагаемого варианта списания долга на 50%, что может привести к очередному переносу сроков принятия решения.

Под влиянием ослабления спроса на риск **российский рубль в начале дня незначительно корректируется вниз к ведущим валютам:** USDRUB_TOM 31.07 (+0.03), EURRUB_TOM 40.23 (+0.06).

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 24.4 млрд. руб. до 855.6 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность увеличился до 211.5 млрд. руб. (днем ранее 151.6 млрд. руб.) при лимите в 200 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.58% и 5.53%. **Ставки на денежном рынке не претерпели значительных изменений.** Ставка Mosprime O/N понизилась на 1 б. п. до 6.21% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями осталась без изменений на уровне в 6.27% годовых.

В свете уплаты акцизов и НДС сегодня Банк России увеличил лимит на аукционе однодневного прямого РЕПО до 420 млрд. руб. по сравнению со 200 млрд. руб. в пятницу, что может сгладить подъем ставок на денежном рынке. **На рынке рублевого корпоративного долга на фоне налоговых платежей и намечившейся технической коррекции в рисковом активах можно ожидать вяло понижающей динамики при невысокой активности игроков.**

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1415.8	0.19%	1.2%	-1.2%	1.0%
PTC	1437.8	0.39%	2.7%	-0.2%	4.0%
S&P 500 Fut	1400.0	-0.38%	3.0%	-0.5%	13.2%
S&P 500	1409.2	1.30%	4.1%	-0.2%	12.1%
Валюты					
USD/RUR	31.04	-0.07%	-1.2%	-1.1%	-3.5%
EUR/RUR	40.22	-0.12%	-0.1%	-0.9%	-3.8%
Бивалютная корзина/RUR	35.17	-0.09%	-0.7%	-1.0%	-3.6%
USD Index	80.29	0.12%	-0.7%	0.3%	0.1%
EUR/USD	1.296	-0.15%	1.1%	0.1%	0.0%
Сырьевые товары					
Brent	111.30	-0.07%	-0.4%	2.6%	7.5%
WTI	88.15	-0.15%	1.4%	1.6%	-9.9%
Золото	1750.6	-0.14%	1.1%	2.3%	12.0%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.00	0.02	-0.02	0.08
UST 12m	0.17	0.00	0.01	0.00	0.07
UST 2	0.27	0.00	0.02	-0.03	0.03
UST 5	0.68	0.00	0.04	-0.08	-0.16
UST 10	1.67	-0.01	0.06	-0.07	-0.21
UST 30	2.81	-0.01	0.05	-0.10	-0.09
Bund 10	1.44	0.01	0.11	-0.14	-0.39
Russia 30	2.83	-0.02	-0.17	0.00	-1.75
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	116	-1	-23	7	-154
CDX.EM	253	5	8	23	-54
iTraxx Crossover 5Y	196	-9	-41	-39	-258
VIX Index	15.1	-0.2	-2.9	-2.7	-8.3
TED spread	22	1	2	-2	35
CDS 5 Russia	146	0	-4	-6	-129
CDS 5 Brazil	104	-1	-1	-4	-58
CDS 5 Turkey	144	0	-4	-20	-143
CDS 5 Portugal	524	8	-93	39	-568
CDS 5 Italy	266	-3	-30	-3	-238
CDS 5 Ireland	188	5	-5	17	-538
CDS 5 Spain	318	0	-19	12	-75
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	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	6.21	-0.01	-0.23	-0.11	0.58
Mosprime 3m	7.42	-0.01	0.03	0.19	0.20
NDF Rub 3m	6.23	0.00	-0.15	-0.09	0.33
NDF Rub 12m	6.03	-0.01	-0.13	-0.33	0.15

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	333.62	333.54	332.89
IFX-Cbonds ценовой	104.54	104.55	104.49
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.51	8.51	8.56
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	855.6	831.2	930.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1598.0	1550.8	1583.8

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.