

Ежедневный обзор рынка облигаций

26 декабря 2012 г. | среда

Во вторник на российском рынке корпоративных облигаций были зафиксированы смешанные колебания при возросшей активности игроков. С одной стороны положительным моментом стал начавшийся приток бюджетных средств, что должно смягчить давление предстоящих налоговых выплат, с другой – сохраняющаяся неопределенность на внешних рынках и вероятное ослабление рубля в обозримом будущем подталкивали к фиксации прибыли.

По сравнению с предыдущим днем торговая активность существенно увеличилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже остался выше средневзвешенных значений, составив 40.4 млрд. руб., из которых 12.5 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.04% до 104.70 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds прибавил 0.06%, составив 336.68 пунктов.

На основных зарубежных рынках в связи с празднованием католического рождества торги не проводились. Американские законодатели также не стали отвлекаться от предпраздничных хлопот и прилагать усилия по нахождению консенсуса в бюджетных вопросах. По информации WSJ, **предотвращением «фискального обрыва» займется** теперь в верхней палате Конгресса. При этом на голосование законопроект, в случае его согласование, может быть вынесен только в субботу-воскресенье, то есть уже **после завершения последней сессии на российском финансовом рынке.**

Приток бюджетных средств смягчил дефицит рублевой ликвидности на фоне уплаты налоговых платежей, что лишило поддержки российский рубль. **Однако сегодняшние торги рубль начал с заметного укрепления:** USDRUB_TOM 30.65 (-0.08), EURRUB_TOM 40.40 (-0.15).

При этом **уровень рублевой ликвидности**, несмотря на понижение по сравнению с предыдущим днем, **остался на комфортных значениях.** Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 84.8 млрд. руб. до 1 050.5 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность увеличился до 580.0 млрд. руб. (днем ранее - 568.7 млрд. руб.) при лимите в 670 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.56% и 5.51% годовых. Также состоялся недельный аукцион РЕПО, на котором спрос составил только 845.9 млрд. руб. (по второй части РЕПО сегодня банки должны будут вернуть 1 198.7 млрд. руб.), сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.54%. Несмотря на уплату НДС и акцизов на денежном рынке ставки немного откатились от многодневных максимумов. Ставка Mosprime O/N сократилась на 5 б. п. до в 6.51% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями уменьшилась на 1 б. п. до уровня в 6.36% годовых.

Сегодня коммерческим банкам предстоит вернуть депозиты казначейству в размере 50 млрд. руб. (на состоявшемся вчера депозитном аукционе казначейства было размещено 51.32 млрд. руб. на 16 дней по средневзвешенной ставке в 6.83%). Отток ликвидности вызовет также отрицательное сальдо по недельным операциям с ЦБ РФ. Однако на однодневном аукционе прямого РЕПО Банк России сегодня готов предложить 1 020 млрд. руб., что поддержит сложившиеся условия на денежном рынке. **На рублевом рынке корпоративных бондов, вновь вероятно, сформируется разнонаправленная динамика.**

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1471.9	-0.11%	-0.5%	4.8%	5.0%
PTC	1515.7	0.13%	-0.1%	6.2%	9.7%
S&P 500 Fut	1419.8	-0.43%	-0.5%	1.5%	15.4%
S&P 500	1426.7	-0.24%	-0.3%	1.2%	13.4%
Валюты					
USD/RUR	30.59	-0.21%	-0.6%	-1.4%	-5.1%
EUR/RUR	40.33	-0.34%	-1.1%	0.2%	-3.5%
Бивалютная корзина/RUR	34.97	-0.27%	-0.8%	-0.7%	-4.3%
USD Index	79.70	0.04%	0.4%	-0.7%	-0.6%
EUR/USD	1.318	0.00%	-0.3%	1.6%	1.7%
Сырьевые товары					
Brent	109.33	0.49%	0.5%	-0.7%	6.0%
WTI	89.03	0.47%	0.7%	0.7%	-8.7%
Золото	1655.9	-0.18%	-0.9%	-5.3%	5.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.06	0.01	0.01	-0.04	0.05
UST 12m	0.14	0.01	-0.01	-0.03	0.04
UST 2	0.26	0.00	-0.01	0.00	0.02
UST 5	0.77	0.00	0.00	0.11	-0.06
UST 10	1.77	0.00	-0.03	0.11	-0.11
UST 30	2.93	-0.01	-0.06	0.13	0.03
Bund 10	1.38	-0.05	0.03	-0.06	-0.45
Russia 30	2.47	0.00	-0.16	-0.35	-2.11
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	70	0	-13	-46	-200
CDX.EM	210	-1	4	-47	-97
iTraxx Crossover 5Y	458	0	14	-51	-297
VIX Index	18.6	0.8	2.3	3.5	-4.8
TED spread	25	1	0	-3	32
CDS 5 Russia	131	0	5	-15	-144
CDS 5 Brazil	109	0	9	3	-53
CDS 5 Turkey	126	0	5	-16	-161
CDS 5 Portugal	447	0	12	-83	-646
CDS 5 Italy	275	-1	17	9	-228
CDS 5 Ireland	217	-3	10	32	-509
CDS 5 Spain	293	0	13	-25	-101
Денежный рынок					
Libor o/n	0.17	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	0.13	0.00	0.00	0.00	-1.17
Mosprime o/n	6.51	-0.05	-0.05	0.30	0.88
Mosprime 3m	7.48	0.02	0.01	0.06	0.26
NDF Rub 3m	6.41	0.02	0.19	0.21	0.51
NDF Rub 12m	6.07	0.00	0.09	0.03	0.19

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	336.68	336.46	336.15
IFX-Cbonds ценовой	104.70	104.66	104.71
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.65	8.68	8.66
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	1050.5	1135.3	1054.4
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1947.5	1936.9	1997.2

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.