

Ежедневный обзор рынка облигаций

27 ноября 2012 г. | вторник

На российском рынке корпоративных облигаций ход торгов был задан налоговыми платежами. На фоне уплаты НДС и акцизов и вызванного этим роста ставок на денежном рынке котировки бондов тяготеют к движению вниз, масштаб которых впрочем, несмотря на потерю аппетита к риску, носил ограниченный характер.

Невысокой осталась и активность участников рынка. По сравнению с предыдущим днем суммарный объем торгов на Московской бирже немного увеличился, но остался ниже среднедневных значений, составив 14.8 млрд. руб., из которых 5.8 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.04% до 104.58 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds за счет выходных прибавил 0.11%, составив до 333.98 пунктов.

После выходных глобальные инвесторы решили увеличить долю безопасных активов из-за сохраняющейся неопределенности в отношении фискальной политики в США и предоставления очередного транша Греции. Прошедшие выборы в Каталонии, подтвердившие рост сепаратистских настроений в Испании, и завершившийся безрезультатно саммит ЕС, на котором рассматривался проект бюджета единой Европы, стали дополнительными поводами для фиксации накопленной прибыли.

На этой неделе начнутся дебаты американских законодателей по поводу «фискального обрыва», по мере приближения даты «X» участники рынка постепенно начинают более взвешенно оценивать перспективы выхода из сложившегося тупика. Белый дом опубликовал прогноз, согласно которому в случае автоматического повышения налогов и сокращения расходов ВВП США может потерять 1.4%, оказав пагубное воздействие на расходы американцев. Подтверждением тому стала прошедшая «черная пятница», которая для ритейлеров оказалась менее оптимистичной по сравнению с прошлым годом, несмотря на рост интернет-продаж.

Другой источник для беспокойства, ситуация в Греции, также дала о себе знать. После проведения телеконференции представители Еврогруппы не выказывали уверенности, что в рамках намеченного в понедельник заседания с ЕЦБ и МВФ можно будет уладить имеющиеся разногласия. Согласно министру финансов Финляндии решение о предоставлении транша Афинам могло быть отложено вплоть до 3 декабря.

Ночью во вторник эта информация подтвердилась. Министры финансов еврозоны одобрили выделение транша в размере 43.7 млрд. евро, однако окончательное решение будет принято 13 декабря и будет зависеть от соблюдения греческим правительством условий предоставления помощи. В случае успеха их выполнения страны-кредиторы могут рассмотреть опции снижения процентных ставок, отсрочки процентов и увеличения срока выплат. Такое половинчатое решение стало возможным после того, как «тройка» смогла прийти ослабить целевые параметры госдолга Греции к ВВП до 124% к 2020 году и <110% к 2022 году.

На мировых финансовых рынках первоначальный оптимизм на этой информации к моменту написания обзора постепенно сходит на нет. Российский рубль утром отражает улучшение рыночной конъюнктуры после закрытия торгов накануне: USDRUB_TOM 30.95 (-0.09), EURRUB_TOM 40.20 (-0.04).

Ситуация с рублевой ликвидностью после уплаты налогов немного ухудшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 20.4 млрд. руб. до 835.2 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность увеличился до 438.1 млрд. руб. (днем ранее 211.5 млрд. руб.) при лимите в 420 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.57% и 5.51%. Ставки на денежном рынке ожидаемо возросли. Ставка Mosprime O/N увеличилась на 17 б. п. до 6.38% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями подросла на 4 б. п. до 6.30% годовых.

Сегодня Банк России готов предпринять усилия для стабилизации ситуации с рублевой ликвидностью. Лимиты на аукционах прямого РЕПО на один и семь дней установлены соответственно на уровнях в 390 и 1 560 млрд. руб. (завтра банкам предстоит уплатить 1 222.6 млрд. руб.). Также сегодня на СПВБ состоится депозитный аукцион казначейства, где на 23 дня будет предложено 40 млрд. руб. минимум под 6.3% годовых. В преддверии завтрашней уплаты налога на прибыль на денежном рынке сложно ожидать заметного улучшения ситуации. На рынке рублевого корпоративного долга по-прежнему, вероятно, будут актуальны коррекционные настроения, хотя определенную поддержку окажет укрепление национальной валюты.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1409.6	0.41%	1.0%	-1.7%	0.5%
PTC	1437.3	0.72%	2.4%	-0.3%	4.0%
S&P 500 Fut	1406.6	0.24%	1.7%	-0.1%	13.8%
S&P 500	1406.3	-0.20%	3.4%	-0.4%	11.8%
Валюты					
USD/RUR	30.94	-0.30%	-1.2%	-1.8%	-3.9%
EUR/RUR	40.18	-0.15%	0.2%	-1.1%	-3.8%
Бивалютная корзина/RUR	35.10	-0.23%	-0.5%	-1.5%	-3.9%
USD Index	80.14	-0.14%	-1.0%	0.1%	0.0%
EUR/USD	1.299	0.12%	1.3%	0.6%	0.2%
Сырьевые товары					
Brent	111.15	0.21%	1.2%	2.5%	7.4%
WTI	88.09	0.40%	-1.3%	1.5%	-9.9%
Золото	1749.9	0.07%	1.3%	2.3%	11.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.01	0.03	-0.02	0.09
UST 12m	0.17	-0.01	0.00	-0.01	0.07
UST 2	0.27	0.00	0.01	-0.03	0.03
UST 5	0.67	-0.01	0.01	-0.09	-0.16
UST 10	1.67	-0.02	0.00	-0.08	-0.21
UST 30	2.81	-0.02	-0.01	-0.10	-0.09
Bund 10	1.41	-0.02	0.06	-0.12	-0.42
Russia 30	2.81	-0.04	-0.11	-0.08	-1.77
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	114	-2	-11	0	-156
CDX.EM	257	5	13	22	-50
iTraxx Crossover 5Y	509	13	-11	-35	-245
VIX Index	15.5	0.4	-0.9	-2.3	-7.9
TED spread	22	1	3	-1	36
CDS 5 Russia	146	0	-2	-11	-129
CDS 5 Brazil	106	2	2	-5	-56
CDS 5 Turkey	142	-2	-5	-27	-145
CDS 5 Portugal	529	5	-61	32	-563
CDS 5 Italy	266	0	-18	-17	-237
CDS 5 Ireland	185	-3	-1	12	-541
CDS 5 Spain	318	-1	-13	8	-76
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	6.38	0.17	0.16	-0.25	0.75
Mosprime 3m	7.44	0.02	0.02	0.15	0.22
NDF Rub 3m	6.21	0.01	-0.07	-0.12	0.31
NDF Rub 12m	6.04	0.00	0.04	-0.35	0.16

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	333.98	333.62	333.09
IFX-Cbonds ценовой	104.587	104.54	104.48
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.48	8.51	8.56
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	835.2	855.6	918.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1817.2	1598.0	1574.6

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.