

Ежедневный обзор рынка облигаций

28 ноября 2012 г. | среда

Во вторник российский рынок корпоративных облигаций продолжил придерживаться в целом понижательной траектории. Рост ставок на денежном рынке и ослабление оптимизма на мировых финансовых рынках сохранили давление продавцов, которое, впрочем, было компенсировано уверенными покупками в ряде отдельных выпусков.

По итогам дня ценовой индекс IFX-Cbonds-P увеличился на 0.02% до 104.61 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds прибавил 0.05%, составив до 334.14 пунктов. По сравнению с предыдущим днем торговая активность существенно увеличилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже немного превысил средние значения, составив 31.1 млрд. руб., из которых 5.4 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

На финансовых рынках продолжилась фиксация прибыли по факту согласования очередного транша Греции и из-за сохраняющейся неопределенности в отношении фискальной политики в США. Благоприятная статистика по заказам на товары длительного пользования и доверию оптимизма не оказала решающего значения на рыночные настроения.

Во вторник поздно утром министры финансов еврозоны одобрили выделение транша в размере 43.7 млрд. евро. Тем не менее, окончательное решение будет принято 13 декабря и будет зависеть от соблюдения греческим правительством условий предоставления помощи. Так, глава МВФ Кристин Лагард одобрит выделение части транша только после завершения выкупа Грецией своих облигаций и последующей переоценки ее долгового бремени. В случае сохранения прогресса в выполнении мер экономии и восстановления платежеспособности 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. Инвестиционное сообщество продолжает испытывать скептицизм в отношении реалистичности выполнения условий нового транша, полагая, что Греция в любом случае останется зависимой от стран-кредиторов, и не будет иметь иммунитета от дефолта в конечном итоге.

Дополнительную тяжесть котировкам рискованных активов придали вести с Капиталийского холма. Глава демократов в верхней палате Конгресса Гарри Рид отметил незначительный прогресс в переговорах по недопущению «фискального обрыва», что нашло подтверждение в словах других законодателей. На этой неделе новых встреч демократов и республиканцев не запланировано, после Дня благодарения даты встреч так и не были согласованы, что возвращает неопределенность на рынках и ослабляет аппетит к риску.

На фоне понижения цен на нефть после данных от API рубль на внутренних торгах в среду теряет позиции по отношению к конкурентам: USDRUB_TOM 31.15 (+0.12), EURRUB_TOM 40.24 (+0.09).

Ситуация с рублевой ликвидностью немного ухудшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 24.4 млрд. руб. до 810.8 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность уменьшился до 436.1 млрд. руб. (днем ранее 438.1 млрд. руб.) при лимите в 390 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.58% и 5.52%. Помимо этого состоялся недельный аукцион, где коммерческие банки привлекли 1 199.2 млрд. руб. под 5.53% (сегодня банкам предстоит уплатить 1 222.6 млрд. руб.) и депозитный аукцион казначейства, посредством которого было распределено 33.4 млрд. руб. на 23 дня (сегодня банкам предстоит вернуть 38.4 млрд. руб.) Ставки на денежном рынке продолжили рост. Ставка Mosprime O/N увеличилась на 13 б. п. до 6.51% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями подросла на 6 б. п. до 6.36% годовых.

Сегодня коммерческим банкам предстоит уплатить налог на прибыль. Для смягчения ситуации Банк России продолжает расширять лимиты на аукционах прямого РЕПО на один день, сегодня планка поднята до 570 млрд. руб.. На денежном рынке, тем не менее, можно ожидать дальнейшего роста ставок. На рынке рублевого корпоративного долга на фоне ослабления рубля, роста ставок на денежном рынке и общего понижения спроса на риск, вероятно, будут преобладать отрицательные переоценки.

	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	334.14	333.98	333.28
IFX-Cbonds ценовой	104.61	104.58	104.51
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.46	8.48	8.54
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	810.8	835.2	929.5
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1783.0	1817.2	1606.1

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.