

## Ежедневный обзор рынка облигаций

29 ноября 2012 г. | четверг

**В среду российский долговой рынок продолжил слабopонижательный дрейф на фоне уплаты налога на прибыль.** Обновление ставок на денежном рынке, ухудшение конъюнктуры на рынках капитала, резкое ослабление национальной валюты и активизация первичного рынка – все вместе оказало ограниченное влияние на устойчивость котировок бондов.

По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P понизился на 0.01% до 104.60 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds прибавил 0.02%, составив до 334.19 пунктов. По сравнению с предыдущим днем торговая активность немного увеличилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже немного остался выше среднедневных значений, составив 32.0 млрд. руб., из которых 5.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

После временного разрешения греческих проблем, что позволило агентству Fitch рапортовать о снижении угрозы дефолта и появлении шансов на стабилизацию греческого госдолга **внимание участников рынка переключилось на «фискальный обрыв»**. Слова лидера большинства демократов в Сенате Гарри Рида о том, что пока наблюдается незначительный прогресс в ведущихся переговорах, а также недовольство его оппонента от республиканцев Митча Макконелла, призвавшего президента отвлечься от кампании поиска поддержки его идей в обществе, вернули инвесторам **неуверенность в том, что выход из бюджетного тупика будет найден к концу года.**

**Пессимизм усилили слабые данные по продажам новостроек в США** с пересмотром показателя за прошлый месяц в сторону ухудшения, а также данные по кредитованию в еврозоне (-0.4% г/г), которые усилили опасения укрепления рецессии в регионе. Все больше рыночных наблюдателей, теперь полагают, что ЕЦБ не останется другого пути, кроме понижения процентной ставки на заседании в декабре. К слову представитель монетарного регулятора Паникос Деметриадес не стал исключать такого сценария.

Вечером минувшего дня **рынки все же смогли вздохнуть с облегчением** после заверений главы республиканцев в нижней палате Конгресса Джо Бонера, что соглашение по недопущению «фискального обрыва» будет обязательно найдено. Тем не менее, г-н Бонер отверг предложения идею своего однопартийца Тома Коула рассмотреть предложения демократов о частичном повышении налогов и продлении налоговых льгот эпохи Буша-мл. для среднего класса, что может затруднить достижение консенсуса. Но подобные рассуждения не имели решающего значения, поскольку сам президент США **Барак Обама также проявил оптимизм по поводу разрешения фискально-бюджетных проблем** и выразил надежду, что взаимоприемлемое решение будет найдено до рождества.

**В четверг утром на рынках царят умеренно-оптимистичные настроения**, поддержку которым оказывают ожидания публикации обнадеживающих данных по ВВП США за III квартал. Цены на нефть, тем не менее, в ограниченной степени поддаются всеобщему оптимизму, что обуславливает незначительное укрепление позиций российской валюты: USDRUB\_TOM 31.06 (-0.11), EURRUB\_TOM 40.22 (+0.03).

**После уплаты налога на прибыль и действий ЦБ 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 34.5 млрд. руб. до 845.3 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность увеличился до 453.6 млрд. руб. (днем ранее 436.1 млрд. руб.) при расширенном лимите в 570 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.55% и 5.51%. **Ставки на денежном рынке продолжили рост.** Ставка Mosprime O/N увеличилась на 8 б. п. до 6.59% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями подросла на 2 б. п. до 6.38% годовых.

Сегодня Банк России уменьшил лимит на аукционе прямого РЕПО на один день до 530 млрд. руб., также сегодня состоится депозитный аукцион казначейства, где будет предложено 40 млрд. руб. на 21 день. **На денежном рынке после окончания налогового периода можно ожидать небольшого отката ставок от достигнутых максимумов.** На рынке рублевого корпоративного долга, скорее всего, будут наблюдаться разнонаправленные колебания.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
<b>Фондовые рынки</b>					
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%
<b>Валюты</b>					
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%
<b>Сырьевые товары</b>					
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%
<b>Долговой рынок</b>					
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
<b>Ключевые показатели</b>					
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
<b>Денежный рынок</b>					
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.
<b>Индексы рынка облигаций</b>			
IFX-Cbonds	334.19	334.14	333.44
IFX-Cbonds ценовой	104.60	104.61	104.54
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.47	8.46	8.52
<b>Состояние банковской системы</b>			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	845.3	810.8	819.8
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1830.6	1783.0	1549.7

Источник: Данные бирж, Cbonds

## Аналитический департамент

### Арсен Балишян, PhD, CFA

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: [abalishyan@ursacapital.ru](mailto:abalishyan@ursacapital.ru)

### Станислав Савинов

Аналитик

e-mail: [ssavinov@ursacapital.ru](mailto: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](mailto:omedvedev@ursacapital.ru)

## Департамент долгового финансирования

### Дарья Грищенко

Зам. начальника департамента

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 144)

e-mail: [dgrishchenko@ursacapital.ru](mailto: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.