

Ежедневный обзор рынка облигаций

30 ноября 2012 г. | пятница

В четверг на российском рынке корпоративных облигаций преобладали положительные переоценки. Оптимистичные настроения стали следствием усиления спроса на риск на мировых рынках капитала и как следствие резкого усиления позиций российской валюты. Поддержку котировкам также оказала позитивная динамика в секторе ОФЗ на фоне новостей об открытии счета Euroclear в центральном депозитарии к концу года, что станет последним этапом в либерализации российского долгового рынка.

По итогам дня **ценовой индекс IFX-Cbonds-P не изменился, оставшись на уровне в 104.60 пунктов**, индекс полной доходности IFX-CBonds прибавил 0.03%, составив до 334.29 пунктов. По сравнению с предыдущим днем торговая активность немного понизилась. Суммарный объем торгов на Московской бирже остался выше среднедневных значений, составив 24.3 млрд. руб., из которых 8.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Определяющим для финансовых рынков остается тема возможного «фискального обрыва» в США. На текущий момент высказываются диаметрально противоположные точки зрения в отношении прогресса в вездущихся переговорах. После скепсиса в словах лидера сенатского большинства Гарри Рида, вызвавших кратковременный шок на рынках, инвесторы смогли вновь обрести спокойствие и уверенность в том, что имеющиеся разногласия к концу года все же будут устранены. В этом их заверил президент США Барак Обама, который отметил наличие всех оснований для такого сценария, что подтверждается его готовностью пойти на уступки и не настаивать на полном возвращении к налоговым ставкам до Буша-мл. для наиболее обеспеченных граждан. Тем не менее, республиканцы в лице Джо Бейнера пока не готовы даже рассматривать изменения в теме налогов, рассчитывая, что их оппоненты все же будут готовы на послабления в вопросах социальных расходов.

Несмотря на то, что пока кроме заявлений законодателя не могут поделиться реальным успехом в сближении переговорных позиций, что заставило республиканца Митча МакКоннелла признать, что США стали ближе к «бюджетной пропасти», **рынки пока не торопятся уверенно входить в колею понижательной траектории.** Так, не вызвала серьезной и продолжительной реакции публикация данных по ВВП США за III квартал, оказавшиеся чуть хуже прогнозов (+2.7% к/к против +2.8% к/к). Пересмотр предыдущей оценки в сторону повышения был обусловлен улучшением оценок товарно-материальных запасов и экспорта, в то время как конечные продажи и потребительские расходы оказались хуже предыдущих оценок, что ухудшает перспективы американской экономики в конце года.

Причиной этому, вероятно, служат **повысившиеся ожидания в отношении новых шагов ФРС на следующем заседании 11-12 декабря.** Как сообщает WSJ, Федер резерв рассматривает продление истекающей программы «Твист» в 2013 году. Выступление влиятельного главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли, который отметил неприемлемо высокий уровень безработицы, укрепляют подобную веру инвесторов.

В пятницу утром настроения на финансовых рынках остаются стабильными благодаря анонсированию новых стимулирующих мер в Японии и неожиданному увеличению японского промпроизводства. Цены на нефть находятся немного ниже локальных максимумов, рубль не демонстрирует ярковыраженных изменений: USDRUB_TOM 30.83 (-0.01), EURRUB_TOM 40.10 (+0.03).

Ситуация с рублевой ликвидностью улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 38.4 млрд. руб. до 883.7 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность подскочил до 590.3 млрд. руб. (днем ранее 453.6 млрд. руб.) при лимите в 530 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам 5.54% и 5.51%. На этом фоне ставки на денежном рынке обновили многомесячные максимумы. Ставка Mosprime O/N увеличилась на 10 б. п. до 6.69% годовых. Ставка междилерского РЕПО с облигациями подросла на 2 б. п. до 6.39% годовых.

Сегодня Банк России уменьшил лимит на аукционе прямого РЕПО на один день до 520 млрд. руб., **на денежном рынке можно ожидать небольшого отката ставок от достигнутых максимумов.** На рынке рублевого корпоративного долга, скорее всего, будут наблюдаться разнонаправленные колебания с некоторым тяготением в сторону роста.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBB	1386.2	-0.15%	-1.9%	-2.8%	-1.1%
PTC	1418.6	-0.12%	-1.0%	-1.1%	2.7%
S&P 500 Fut	1413.1	-0.18%	0.6%	0.4%	14.3%
S&P 500	1416.0	0.43%	1.8%	0.3%	12.6%
Валюты					
USD/RUR	30.81	-0.31%	-0.8%	-1.8%	-4.3%
EUR/RUR	40.07	0.06%	-0.5%	-1.5%	-4.1%
Бивалютная корзина/RUR	34.98	-0.14%	-0.7%	-1.6%	-4.2%
USD Index	80.11	-0.12%	-0.1%	0.2%	-0.1%
EUR/USD	1.300	0.18%	0.2%	0.3%	0.3%
Сырьевые товары					
Brent	110.67	-0.08%	-0.6%	2.9%	6.9%
WTI	87.87	-0.23%	-0.5%	1.3%	-10.1%
Золото	1730.3	0.26%	-1.3%	0.6%	10.7%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	-0.01	-0.01	-0.03	0.07
UST 12m	0.16	-0.01	-0.01	-0.01	0.06
UST 2	0.25	-0.01	-0.02	-0.04	0.01
UST 5	0.63	0.00	-0.06	-0.11	-0.20
UST 10	1.62	-0.01	-0.07	-0.10	-0.26
UST 30	2.80	0.00	-0.03	-0.09	-0.10
Bund 10	1.37	-0.07	-0.07	-0.09	-0.46
Russia 30	2.75	-0.02	-0.11	-0.14	-1.83
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	113	-1	-4	-4	-157
CDX.EM	235	-18	-17	-2	-72
iTraxx Crossover 5Y	497	-10	1	-30	-257
VIX Index	15.1	-0.5	-0.3	-3.5	-8.3
TED spread	23	0	0	-3	34
CDS 5 Russia	138	-8	-9	-16	-137
CDS 5 Brazil	107	-1	3	-6	-55
CDS 5 Turkey	132	-6	-12	-31	-156
CDS 5 Portugal	496	-17	-29	-3	-597
CDS 5 Italy	244	-4	-21	-29	-259
CDS 5 Ireland	178	-4	-10	4	-548
CDS 5 Spain	283	-8	-35	-15	-110
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.01	0.01	0.01
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	6.69	0.10	0.48	0.24	1.06
Mosprime 3m	7.45	0.01	0.03	0.13	0.23
NDF Rub 3m	6.16	0.01	-0.07	-0.11	0.26
NDF Rub 12m	5.96	0.01	-0.08	-0.33	0.08

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	334.29	334.19	333.54
IFX-Cbonds ценовой	104.60	104.60	104.55
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.46	8.47	8.51
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	883.7	845.3	831.2
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1899.7	1830.6	1550.8

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.