

Ежедневный обзор рынка

1 августа 2012 г. | среда

Во вторник российский рынок корпоративных облигаций получил иммунитет к происходящему на внешних рынках благодаря подтверждению информации о допуске иностранных депозитариев к торгам корпоративными бондами одновременно с рынком ОФЗ. Другие драйверы рынка, ситуация с ликвидностью и динамика рубля, которые не давали позитивных сигналов, также оказались вне фокуса внимания большинства участников рынка.

Торговая активность незначительно возросла, оставшись выше среднедневных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 29.45 млрд. руб., из которых 4.4 млрд. пришлось на режим основных торгов. Ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.09% до отметки в 104.59 пунктов, в то время как индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.11%, составив 324.76 пунктов.

Помимо информации о доступе Euroclear и Clearstream к корпоративному сегменту рынка рублевых заимствований поток позитивных фундаментальных новостей был поддержан зампредом Банка России Сергеем Швецовым. Согласно его комментариям ЦБ и Минфин близки к договоренностям о наращивании предложения бюджетных средств на аукционах казначейства, что позволит приостановить тенденцию увеличения задолженности коммерческих банков по операциям прямого РЕПО перед Банком России и поспособствует стабилизации ситуации с рублевой ликвидностью.

Что касается событий на внешних рынках, то здесь было мало обнадеживающего для оптимистов. Позиции покупателей серьезным образом пошатнулись после того, как представители Бундесбанка заявили, что в ЕЦБ не обсуждается возможность возвращения на вторичный рынок стран PIIGS и что основные усилия должны быть сосредоточены на ценовой стабильности. Вышедший индекс потребительских цен в еврозоне, находится все еще выше приемлемого уровня, что сужает пространство для дальнейшего понижения процентной ставки.

Помимо этого свою лепту в ухудшение настроений внес и министр финансов Германии г-н Шойбле, который выразил сомнения в необходимости наделяния постоянного фонда стабильности банковской лицензии, что заставило участников рынка корректировать свои ожидания в отношении безлимитной покупки государственных облигаций.

В среду утром усиливают давление на котировки рискованных активов данные по производственной активности в Китае и экспорте их Южной Кореи, что укрепляет представления о торможении динамичной экономики региона. Цены на нефть на этом фоне, однако, пытаются скорректироваться вверх, что ограничивает потери рубля на внутреннем валютном рынке: USDEUR_BKT 35.65, USDRUB_TOM 32.28.

Неоднозначной выглядит и ситуация с рублевой ликвидностью. С началом нового месяца суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличился на 102.7 млрд. руб. до 852.8 млрд. руб. Объем заимствований посредством операций прямого РЕПО накануне составил 520.0 млрд. руб. на один день (днем ранее 540.7 млрд. руб.) и 1.1 трлн. руб. на 7 дней. Ставки на денежном рынке между тем возросли - индикативная ставка Mosprime O/N подросла на 10 б. п. до 6.27%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день - на 5 б. п. до 6.09%. К тому же сегодня Банк России уменьшил лимит по однодневному прямому РЕПО до 380 млрд. руб. с 520 млрд.

Таким образом, с учетом также рисков дальнейшего ухудшения настроений на внешних рынках на российском рынке корпоративных облигаций в среду можно ожидать преобладания отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMB5	1410.7	0.26%	3.1%	1.7%	0.6%
PTC	1371.9	-0.39%	4.1%	1.6%	-0.7%
S&P 500 Fut	1374.6	0.00%	3.0%	1.3%	10.7%
S&P 500	1379.3	-0.43%	3.1%	1.3%	9.7%
Валюты					
USD/RUR	32.30	0.31%	-1.4%	-0.8%	0.5%
EUR/RUR	39.77	0.37%	0.1%	-3.1%	-4.9%
Бивалютная корзина/RUR	35.66	0.34%	-0.7%	-1.8%	-1.9%
USD Index	82.61	-0.03%	-1.1%	1.2%	3.0%
EUR/USD	1.231	0.07%	1.3%	-2.1%	-5.0%
Сырьевые товары					
Brent	104.62	-0.29%	0.2%	6.9%	-0.3%
WTI	88.00	-0.07%	-1.1%	3.1%	-11.0%
Золото	1614.6	0.02%	0.6%	1.1%	3.3%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.01	0.01	0.02	0.09
UST 12m	0.16	-0.01	-0.01	-0.05	0.06
UST 2	0.21	-0.01	0.00	-0.09	-0.03
UST 5	0.59	-0.02	0.04	-0.13	-0.24
UST 10	1.48	-0.02	0.08	-0.17	-0.40
UST 30	2.56	-0.02	0.11	-0.19	-0.33
Bund 10	1.32	-0.06	0.05	-0.27	-0.51
Russia 30	3.08	-0.04	-0.37	-0.83	-1.50
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	160	-2	-45	-66	-110
CDX.EM	251	6	-24	-23	-57
ITraxx Crossover 5Y	633	7	-51	-13	-121
VIX Index	18.9	0.9	-1.5	1.9	-4.5
TED spread	34	1	1	4	23
CDS 5 Russia	174	-3	-32	-47	-101
CDS 5 Brazil	134	2	-18	-16	-27
CDS 5 Turkey	185	-4	-30	-50	-102
CDS 5 Portugal	834	14	-49	60	-258
CDS 5 Italy	485	1	-71	17	-18
CDS 5 Ireland	512	-3	-61	-13	-214
CDS 5 Spain	534	4	-90	25	141
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	-0.01	0.01
Libor 3m	0.44	0.00	-0.01	-0.02	-0.14
Euribor o/n	0.03	0.00	0.00	-0.24	-0.41
Euribor 3m	0.26	-0.01	-0.05	-0.29	-1.03
Mosprime o/n	6.27	0.10	0.03	-0.37	0.64
Mosprime 3m	7.31	0.01	0.00	0.09	0.09
NDF Rub 3m	6.60	-0.01	-0.19	-0.28	0.70
NDF Rub 12m	6.63	0.03	-0.10	-0.15	0.75

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	324.76	324.41	324.15
IFX-Cbonds ценовой	104.59	104.50	104.57
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.11	9.16	9.12
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	750.1	704.6	761.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1762.3	1698.6	1539.4

Источник: Данные бирж, Cbonds



Инвестиционная компания Урса Капитал
115035, Россия, г. Москва,
Раушская набережная, д. 4/5, стр. 1
+7 (495) 777 01 38 | broker@ursacapital.ru
www.ursacapital.ru

Аналитический департамент

Арсен Балишян, PhD, CFA

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

e-mail: abalishyan@ursacapital.ru

Станислав Савинов

Аналитик

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 164)

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

Константин Ковалев

Начальник департамента

тел.: +7 (495) 777 01 38 (доб. 140)

e-mail: kkovalev@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.