

Ежедневный обзор рынка

6 августа 2012 г. | понедельник

Российский рынок корпоративных облигаций завершил неделю отступлением на шаг назад. Несмотря на более чем благоприятную конъюнктуру на фондовых и товарных рынках, а также заметное укрепление рубля, продажи оказались весомей по причине уменьшения объема ликвидности.

Торговая активность вернулась к значениям, выше среднеедневных - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 31.0 млрд. руб., из которых 8.8 млрд. пришлось на режим основных торгов. Ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.04% до 104.59 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.01%, составив 324.99 пунктов.

Рынок корпоративных бондов в пятницу оказался безучастным к резкой активизации склонности инвесторов к риску на мировых рынках. Поводом для смены настроений стал выход статистики по американскому рынку труда, которая приблизила ФРС к решению о запуске нового раунда количественного смягчения, а также придание более позитивной оценки выступлению главы ЕЦБ Марио Драги.

Разочарование бездействием ЕЦБ оказалось непродолжительным, поскольку участники рынка стали большее значение придавать перспективе перехода к более тесной интеграции политических сил еврозоны и расширению мандата монетарного регулятора с возобновлением в связке с фондами спасения выкупа облигаций проблемных стран и принятию более решительных мер, включая новые раунды долгосрочного рефинансирования банков. Хотя в оппозиции и остается Бундесбанк и, по словам представителя ЕЦБ г-на Лииканена, окончательное согласование деталей предложенных шагов может быть завершено не ранее конца сентября, появление столь «сильнодействующего» средства от ЕЦБ, подкрепленного еще и возможной поддержкой ФРС и другими ведущими ЦБ мира, может повлиять на ход европейского кризиса, что следует из свежего аналитического комментария МВФ.

Возвращаясь к Федрезерву, можно констатировать, что шансы на запуск QE-3 по итогам пятницы подросли после того, как уровень безработицы, ключевой для ФРС ориентир, подрос до 8.3%. Между тем рост числа новых рабочих мест вне аграрного сектора и более позитивные, чем предполагали прогнозы, индексы настроений в сфере услуг в США и еврозоне, продемонстрировали «запас прочности» ключевых экономик.

В начале новой недели информация о достигнутом прогрессе в переговорах греческих властей и «тройки» международных кредиторов поддерживает оптимизм на мировых рынках. Цены на нефть от коррекции к тому же удерживают формирующиеся в Мексиканском заливе ураганы Эрнесто и Флоренс, которые грозят приостановить в этом регионе нефтедобычу. Рубль начал торги в понедельник с ослаблением к евро и укреплением к доллару: USDEUR_BKT 35.35, USDRUB_TOM 31.95.

Объем рублевой ликвидности в понедельник немного вырос - объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ составил 836.9 млрд. руб. (+5.9 млрд. руб.). Между тем уменьшение объема предоставляемых средств Банком России в пятницу в рамках аукционов прямого РЕПО в пятницу способствовало формированию дефицита рублевой ликвидности (при лимите в 210 млрд. руб. потребности составили 315.9 млрд. руб.), что заставило прибегнуть к РЕПО по фиксированной ставке (объем увеличился до 10.8 млрд. руб.) и отразилось на ставках денежного рынка. Индикативная ставка Mosprime O/N подросла на 6 б. п. до 5.82%.

Сегодня Банк России уменьшил лимит предоставляемых средств уже до 160 млрд. руб., что поддержит уровень ставок на денежном рынке и в виду возможного охлаждения интереса к рисковому активом может привести к нейтрально-негативной динамике цен на корпоративные облигации.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMB5	1427.6	0.45%	-0.1%	0.9%	1.8%
PTC	1400.7	0.17%	0.2%	3.2%	1.4%
S&P 500 Fut	1389.3	0.02%	0.6%	2.8%	11.9%
S&P 500	1391.0	1.90%	0.4%	2.7%	10.6%
Валюты					
USD/RUR	31.94	-0.06%	-0.7%	-3.0%	-0.6%
EUR/RUR	39.55	0.01%	0.3%	-2.1%	-5.5%
Бивалютная корзина/RUR	35.37	-0.03%	-0.3%	-2.6%	-2.8%
USD Index	82.36	-0.02%	-0.5%	-1.2%	2.7%
EUR/USD	1.239	-0.02%	1.0%	0.8%	-4.4%
Сырьевые товары					
Brent	108.53	-0.38%	2.2%	11.0%	3.4%
WTI	91.24	-0.18%	1.6%	7.6%	-7.7%
Золото	1607.7	0.26%	-0.9%	1.5%	2.8%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	-0.01	-0.02	0.01	0.07
UST 12m	0.16	0.01	-0.01	-0.02	0.06
UST 2	0.24	0.01	0.01	-0.03	0.00
UST 5	0.66	0.05	0.05	0.02	-0.17
UST 10	1.56	0.08	0.06	0.01	-0.32
UST 30	2.64	0.09	0.06	-0.02	-0.25
Bund 10	1.43	0.21	0.06	0.11	-0.40
Russia 30	2.99	0.09	-0.15	-0.76	-1.59
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	143	1	-21	-77	-127
CDX.EM	247	-7	3	-32	-60
ITraxx Crossover 5Y	593	-55	-33	-91	-161
VIX Index	15.6	-1.9	-1.1	-1.5	-7.8
TED spread	36	0	-1	3	21
CDS 5 Russia	163	-16	-14	-58	-112
CDS 5 Brazil	130	-4	-3	-23	-32
CDS 5 Turkey	173	-16	-16	-63	-114
CDS 5 Portugal	846	-4	26	-4	-247
CDS 5 Italy	475	-44	-9	-40	-28
CDS 5 Ireland	480	-31	-34	-61	-246
CDS 5 Spain	536	-36	6	-42	143
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.44	0.00	-0.01	-0.02	-0.14
Euribor o/n	0.03	0.00	0.00	-0.23	-0.41
Euribor 3m	0.25	0.00	-0.04	-0.31	-1.05
Mosprime o/n	5.82	0.06	-0.32	0.01	0.19
Mosprime 3m	7.31	0.00	0.03	0.12	0.09
NDF Rub 3m	6.56	-0.04	-0.06	-0.29	-0.66
NDF Rub 12m	6.61	-0.02	0.01	-0.17	0.73

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	324.99	325.03	324.29
IFX-Cbonds ценовой	104.59	104.63	104.54
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.11	9.09	9.14
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	836.3	830.4	704.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1515.0	1559.8	1698.6

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.