

Ежедневный обзор рынка

9 августа 2012 г. | четверг

На российском рынке корпоративных облигаций в среду сохранилась отрицательная ценовая динамика. Желание зафиксировать прибыль на фоне ограниченного объема свободной рублевой ликвидности оказала большее воздействие на активность покупателей, чем благоприятная конъюнктура на фондовых и товарных рынках, а также некоторое усиление позиций рубля.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P уменьшился на 0.05% до 104.72 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.03%, составив 325.78 пунктов. Торговая активность практически вернулась к среднечисленным значениям – суммарный объем на ФБ ММВБ составил 18.6 млрд. руб., из которых 5.1 млрд. пришлось на режим основных торгов.

Склонность глобальных инвесторов к риску не претерпела значительных изменений, несмотря на очередные негативные макроэкономические сюрпризы в виде неутешительных данных по промпроизводству в Германии и Испании, а также неприятные события вокруг Греции. Вначале агентство S&P понизило прогноз по суверенному долгосрочному рейтингу на «негативный» из-за трудностей выполнения программы мер экономии. В дальнейшем поступила информация о том, что миссия «тройки» международных кредиторов останется в Афинах до конца сентября, а вопрос выделения очередного транша помощи будет отложен до заседания Еврокомиссии в октябре. Последнее заставляет с большим интересом следить за предстоящим на следующей неделе аукционом по размещению Греции трехмесячных векселей, провал которого может привести к дефолту по ее гособязательствам.

Позитивные настроения на мировых рынках сохраняются и утром в четверг. Препятствует новым попыткам откорректировать рост последних дней опубликованная китайская макростатистика. Углубление дефляции производственных цен (-2.9% г/г) и падение потребительских до двухлетнего минимума (+1,8% г/г) увеличивают пространство для маневров Народного банка Китая. Цены на нефть находятся также в плюсе, хотя и ниже своих локальных вершин, достигнутых после выхода данных о снижении запасов от Минэнерго США. На внутреннем валютном рынке рубль продолжает обновлять максимумы с начала лета: USDEUR_BKT 34.93, USDRUB_TOM 31.56.

Позитивные предпосылки для благоприятного дня на рынке корпоративных бондов в четверг создает и ситуация с рублевой ликвидностью. Объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ сегодня составляет 898.5 млрд. руб., что на 91.2 млрд. руб. ниже значения вторника. Вчерашнее уменьшение лимита РЕПО на один день Банком России до 50 млрд. руб. не сказалось серьезным образом на состоянии ликвидности. Отчасти этому способствовало погашение ОФЗ на 62 млрд. руб., что позволило довольно успешно разместить ОФЗ серии 26207 и 26208 (был реализован почти весь объем по верхней границе предложенного диапазона). Спрос на аукционе прямого РЕПО Банка России составил 132 млрд. руб. (накануне он равнялся 240 млрд. руб.), сделки, справедливости ради стоит отметить, прошли по высоким средневзвешенным ставкам в 5.78% и 6.22%. Ставки Mosprime почти по всем срокам опустились на 1-4 б.п. (O/N составила 5.74%), ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день возросла на 9 б. п. до 5.91%.

Сегодня Банк России уменьшил максимальный объем выделяемых на аукционах прямого РЕПО средств до 10 млрд. руб., что может способствовать ухудшению ситуации с рублевой ликвидностью, нейтрализовать эффект позитивных настроений на внешних рынках и привести в целом к боковой ценовой динамике на рынке рублевых корпоративных бондов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1462.4	0.89%	4.7%	3.4%	4.3%
PTC	1454.0	0.64%	7.3%	7.5%	5.2%
S&P 500 Fut	1401.6	0.24%	2.9%	3.9%	12.9%
S&P 500	1402.2	0.06%	2.0%	3.7%	11.5%
Валюты					
USD/RUR	31.44	-0.29%	-3.7%	-4.8%	-2.2%
EUR/RUR	38.91	-0.21%	-1.9%	-4.2%	-7.2%
Бивалютная корзина/RUR	34.80	-0.25%	-2.9%	-4.5%	-4.5%
USD Index	82.31	-0.11%	-1.3%	-1.0%	2.7%
EUR/USD	1.238	0.08%	1.6%	0.5%	-4.5%
Сырьевые товары					
Brent	112.20	0.05%	5.9%	12.5%	6.9%
WTI	93.50	0.16%	7.3%	8.3%	-5.4%
Золото	1616.2	0.26%	1.7%	1.8%	3.4%
Долговой рынок					
UST 3m	0.11	0.01	0.02	0.04	0.10
UST 12m	0.17	0.00	0.02	-0.01	0.07
UST 2	0.28	0.02	0.06	0.02	0.04
UST 5	0.74	0.03	0.13	0.11	-0.09
UST 10	1.70	0.07	0.22	0.19	-0.18
UST 30	2.76	0.04	0.21	0.14	-0.13
Bund 10	1.47	-0.02	0.24	0.14	-0.36
Russia 30	3.01	0.06	-0.04	-0.77	-1.57
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	131	-1	-26	-96	-136
CDX.EM	245	2	-10	-35	-62
iTraxx Crossover 5Y	576	-3	-72	-102	-179
VIX Index	15.3	-0.7	-3.6	-2.7	-8.1
TED spread	33	0	3	6	24
CDS 5 Russia	162	6	-17	-61	-113
CDS 5 Brazil	125	0	-9	-31	-37
CDS 5 Turkey	171	4	-19	-66	-116
CDS 5 Portugal	785	0	-65	-56	-308
CDS 5 Italy	458	6	-62	-64	-46
CDS 5 Ireland	473	0	-39	-74	-253
CDS 5 Spain	517	11	-55	-70	124
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	-0.01	-0.02	0.00
Libor 3m	0.44	0.00	0.00	-0.02	-0.14
Euribor o/n	0.03	0.00	0.00	-0.21	-0.41
Euribor 3m	0.24	0.00	-0.02	-0.21	-1.06
Mosprime o/n	5.74	-0.01	-0.08	0.12	0.11
Mosprime 3m	7.18	-0.04	-0.13	-0.05	-0.04
NDF Rub 3m	6.44	-0.03	-0.12	-0.50	0.54
NDF Rub 12m	6.57	-0.02	-0.06	-0.31	0.69

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	325.78	325.87	324.84
IFX-Cbonds ценовой	104.72	104.77	104.59
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.04	9.01	9.11
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	898.5	807.3	907.5
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1389.8	1379.2	1647.3

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.