

Ежедневный обзор рынка

10 августа 2012 г. | пятница

В четверг на российском рынке корпоративных облигаций продолжилась волна фиксации прибыли. Отрицательные переоценки вновь оказались преобладающими, несмотря на устойчивость благоприятной конъюнктуры на фондовых и товарных рынках, а также значительное понижение процентных ставок на денежном рынке.

Впрочем, по формирующим индексы IFX-Cbonds облигациям был зафиксирован положительный исход дня. По этой причине ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.02% до 104.74 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.05%, составив 325.93 пунктов. Торговая активность возросла, оказавшись выше средненеделных значений – суммарный объем на ФБ ММВБ составил 33.8 млрд. руб., из которых 5.3 млрд. пришлось на режим основных торгов.

Отношение инвесторов к риску в минувший торговый день не претерпело значительных изменений благодаря появлению новых факторов, позволяющих ожидать смягчения монетарной политики от центробанков Китая и еврозоны. Так, в Поднебесной вышел очередной блок макростатистики, который показал ослабление валовых инвестиций, розничных продаж и промышленного производства одновременно с усилением дефляции в производственных и деинфляции в потребительских ценах. В Европе в свою очередь вышла статья в Le Point, в которой член управляющего совета ЕЦБ косвенно дал понять, что регулятор всерьез рассматривает запуск нового раунда LTRO помимо «значительной» скупки гособлигаций «проблемных» стран. Вечером коррекционные настроения ограничила обнадеживающая статистика из США по заявкам на получение пособий по безработице и внешней торговли, которая, однако, в дальнейшем была немного подпорчена выходом слабых данных по товарным запасам.

В пятницу утром, однако, настроения на финансовых рынках переменялись на диаметрально противоположные. Техническая коррекция после нескольких ударных дней к ряду нашла выход благодаря свежим данным по внешней торговле из Китая, рост экспорта из которого в годовом исчислении практически сошел на нет, что вызвало беспокойства по поводу перспектив мировой экономики. Рубль на фоне ухудшения ситуации на рынке энергоносителей в пятницу утром несет заметные потери к ведущим валютам: USDEUR_BKT 35.15, USDRUB_TOM 31.86.

Не столь благоприятной в пятницу для рынка рублевых бондов выглядит и ситуация с рублевой ликвидностью. Объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ сократился на 59 млрд. руб., составив 839.5 млрд. руб. Вчера, несмотря на уменьшение лимита выделяемых Банком России средств в рамках аукциона прямого РЕПО до 10 млрд. ухудшения ситуации не произошло – спрос составил только 36 млрд. руб., а исполнение прошло по средневзвешенной ставке в 6.02%. На денежном рынке значительно понизились процентные ставки – индикативная ставка Mosprime сократилась на 67 б. п. до 5.07%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 33 б. п. до 5.58%. Сегодня Банк России вновь будет готов предложить в рамках операций прямого РЕПО 10 млрд. руб., что с учетом отсутствия оттоков ликвидности из финансовой системы не должно привести к значимым изменениям.

Фокус внимания на рынке рублевого долга сегодня будет сосредоточен на заседании Банка России, по итогам которого не исключено ужесточение параметров денежно-кредитной политики по причине роста инфляционных тенденций. В целом же ключевые драйверы рынка корпоративных бондов указывают на вероятное продолжение отрицательной ценовой динамики.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMB5	1448.5	-0.54%	1.9%	1.8%	3.3%
PTC	1429.3	-1.23%	2.2%	4.9%	3.4%
S&P 500 Fut	1395.1	-0.39%	0.4%	4.5%	12.3%
S&P 500	1402.8	0.04%	2.8%	4.6%	11.5%
Валюты					
USD/RUR	31.83	0.19%	-0.4%	-3.3%	-1.0%
EUR/RUR	39.14	0.44%	-1.0%	-3.0%	-6.6%
Бивалютная корзина/RUR	35.12	0.31%	-0.7%	-3.2%	-3.5%
USD Index	82.68	0.05%	0.4%	-0.9%	3.1%
EUR/USD	1.230	-0.09%	-0.7%	0.4%	-5.1%
Сырьевые товары					
Brent	112.70	-0.46%	3.5%	15.5%	7.4%
WTI	93.04	-0.34%	1.8%	10.4%	-5.9%
Золото	1613.7	-0.22%	0.6%	3.0%	3.2%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	-0.01	0.03	0.02	0.09
UST 12m	0.18	0.01	0.02	-0.01	0.08
UST 2	0.27	0.00	0.03	0.01	0.03
UST 5	0.71	-0.02	0.04	0.09	-0.12
UST 10	1.65	0.00	0.09	0.15	-0.22
UST 30	2.73	-0.02	0.09	0.13	-0.16
Bund 10	1.41	-0.01	-0.01	0.09	-0.42
Russia 30	3.09	0.00	0.11	-0.59	-1.48
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	144	0	2	-74	-126
CDX.EM	248	3	0	-27	-59
ITraxx Crossover 5Y	581	5	-12	-82	-174
VIX Index	15.3	0.0	-2.3	-3.4	-8.1
TED spread	34	-1	3	4	23
CDS 5 Russia	168	5	1	-57	-144
CDS 5 Brazil	126	1	-3	-27	-35
CDS 5 Turkey	176	6	3	-56	-111
CDS 5 Portugal	776	-9	-70	-65	-317
CDS 5 Italy	440	-18	-35	-68	-63
CDS 5 Ireland	460	-13	-20	-76	-266
CDS 5 Spain	501	-16	-35	-70	108
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	0.23	-0.01	-0.02	-0.20	-1.06
Mosprime o/n	5.07	-0.67	-0.75	-0.73	-0.56
Mosprime 3m	7.17	-0.01	-0.14	-0.06	-0.05
NDF Rub 3m	6.41	0.07	-0.19	-0.47	0.51
NDF Rub 12m	6.58	-0.07	-0.05	-0.29	0.70

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	325.93	325.78	325.03
IFX-Cbonds ценовой	104.74	104.72	104.63
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.02	9.04	9.09
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	839.5	898.5	830.4
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.