

Ежедневный обзор рынка

13 июня 2012 г. | среда

В субботу российский рынок корпоративных облигаций по итогам дня зафиксировал незначительные положительные переоценки. Большинство участников рынка не предпринимали активных действий на фоне сохраняющейся неопределенности в отношении дальнейшего развития событий вокруг Греции и Испании и противоположных по воздействию сигналов с денежного и валютного рынков.

Глобальных инвесторов продолжает заботить судьба Испании и ее банков. В субботу, как и ожидалось, между правительством этой страны и ЕС были достигнуты предварительные договоренности о выделении средств из европейского фонда финансовой стабильности на прямую рекапитализацию кредитных учреждений. Объем помощи может достичь 100 млрд. евро, окончательная величина будет известна после аудиторской проверки банков, завершение которой намечено на конец июня.

Первоначальный оптимизм после предпринятых шагов властями Испании и ЕС продержался недолго. Скептицизм вновь стал расти из-за отсутствия деталей достигнутых соглашений, сомнений в том, что предложенная величина помощи действительно может разрешить все проблемы финсектора, а также из-за опасений, что суверенный долг Испании может возрасти, поскольку по долгам фонда реструктуризации банков, куда поступят средства от EFSF, будет отвечать правительство. Масла в огонь подлили рейтинговые агентства – Fitch понизило рейтинг 18 испанских банков, Moody's предупредило, что может понизить рейтинг Испании. На этом фоне доходности испанских десятилетних облигаций переписали исторический максимум. Более того, участники рынка стали задаваться вопросом, а не понадобится ли в конечном итоге рекапитализация итальянским банкам, к чему их сподвигли разочаровывающие данные по итальянскому ВВП за I квартал.

Как следствие склонность инвесторов к риску заметно понизилась, хотя положительные итоги американской сессии частично восстановили оптимизм на рынках. В среду утром фондовые активы демонстрируют смешанную динамику, в то время как на валютном рынке и рынке энергоносителей наблюдается тенденция ухода от риска. Российский рубль после выходных вновь вынужден уступить американскому доллару (USD RUB TOM: 32.78) и бивалютной корзине (USD EUR BKT 36.48).

Благодаря проведенным в субботу аукционам прямого РЕПО с Банком России ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшилась. Объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 147.9 млрд. руб. до 814.50 млрд. руб. Примерно на такую же величину объем привлеченных банками средств превысил их платежи по второй части РЕПО на один и семь дней. В рамках однодневного РЕПО объем привлеченных средств составил 523.08 млрд. (367.6 млрд. в пятницу), в рамках семидневного – 692.4 млрд. руб. Средневзвешенная ставка оказалось немногим более минимально установленных 5.25%. Благодаря этому напряжение на денежном рынке немного ослабло – индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 58 б. п. до 5.6%, ставка однодневного междилерского РЕПО с облигациями – на 39 б. п. до 5.86%.

Сегодня Банк России предложит 320 млрд. руб. в рамках однодневного РЕПО (в субботу было 560 млрд.), что с учетом возврата по второй части 1 038.7 млрд. руб. приведет к уменьшению рублевой ликвидности и росту ставок на денежном рынке. С учетом неблагоприятной динамики на валютном и товарном рынках, а также сохраняющейся неопределенности в целом, от рынка корпоративных бондов сегодня вряд ли стоит ожидать положительных переоценок.

В субботу ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.03% до 104.03 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds остался на прежнем уровне в 319.0 пунктов. Торговая активность сократилась – суммарный объем на ФБ ММВБ составил почти 11.38 млрд. рублей, из которых 1.3 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMB5	1355.9	1.33%	4.5%	-2.6%	-3.3%
PTC	1311.8	2.28%	5.8%	-10.4%	-5.1%
S&P 500 Fut	1320.5	0.03%	0.9%	-1.7%	6.3%
S&P 500	1324.2	1.17%	3.0%	-2.2%	5.3%
Валюты					
USD/RUR	32.66	-1.03%	1.0%	7.0%	1.6%
EUR/RUR	40.90	-0.71%	0.7%	4.6%	-2.0%
Бивалютная корзина/RUR	36.37	-0.88%	0.8%	5.9%	0.0%
USD Index	82.28	-0.17%	0.0%	2.5%	2.6%
EUR/USD	1.252	0.16%	-0.5%	-2.3%	-3.4%
Сырьевые товары					
Brent	97.89	0.77%	-2.7%	-12.4%	-7.3%
WTI	83.71	0.47%	-1.5%	-13.2%	-15.8%
Золото	1613.3	0.22%	-0.4%	2.1%	3.2%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.01	0.01	-0.01	0.08
UST 12m	0.18	0.01	0.01	0.01	0.08
UST 2	0.29	0.02	0.03	0.03	0.05
UST 5	0.75	0.07	0.02	0.00	-0.08
UST 10	1.67	0.08	0.01	-0.17	-0.21
UST 30	2.78	0.07	0.04	-0.23	-0.11
Bund 10	1.51	0.20	0.17	-0.01	-0.32
Russia 30	3.99	0.07	-0.12	0.02	-0.59
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	232	-1	-13	19	-38
CDX.EM	303	-10	-3	14	-4
iTraxx Crossover 5Y	716	15	5	0	-39
VIX Index	22.1	-1.5	-2.6	2.2	-1.3
TED spread	38	0	1	-1	19
CDS 5 Russia	245	-4	-17	20	-30
CDS 5 Brazil	158	-6	-2	19	-3
CDS 5 Turkey	261	-4	-22	5	-26
CDS 5 Portugal	1074	19	-58	-27	-19
CDS 5 Italy	564	11	12	79	61
CDS 5 Ireland	681	5	-22	51	-45
CDS 5 Spain	608	12	18	72	214
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	0.01	0.01
Libor 3m	0.47	0.00	0.00	0.00	-0.11
Euribor o/n	0.26	0.01	0.00	0.01	-0.17
Euribor 3m	0.58	0.00	-0.01	-0.04	-0.72
Mosprime o/n	5.60	-0.58	0.00	0.03	-0.03
Mosprime 3m	7.03	-0.04	-0.13	0.28	-0.19
NDF Rub 3m	6.80	-0.27	0.26	0.42	0.90
NDF Rub 12m	6.65	-0.15	0.11	0.30	0.77

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319.00	319.01	319.44
IFX-Cbonds ценовой	104.03	104.06	104.39
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.14	9.12	9.03
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	814.5	666.6	707.8
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1269.8	1114.4	1050.4

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.