

Ежедневный обзор рынка

18 июня 2012 г. | понедельник

В пятницу на российском рынке корпоративного долга не произошло значимых изменений. Большинство по-прежнему предпочло придерживаться выжидательной позиции в преддверии подведения итогов повторных выборов в парламент Греции. Усиление напряженности с рублевой ликвидностью при этом не сказалось на устойчивости ценовых уровней долговых инструментов.

Несмотря на нарастание неопределенности перед выборами в Греции, от которых во многом зависит очертание границ еврозоны, на финансовых рынках в большей степени ощущалась уверенность, что и на этот раз все обойдется без драматизма. Подталкивали к этому как результаты проведенных соцопросов, которые отдавали преимущество правоцентристам, ратующим за соблюдение навязанных «тройкой» мер, так и усиление надежд, что ЦБ ведущих стран мира финансовую систему не оставят в беде.

О том, что агентство Reuters не занимается манипулированием сознания биржевых масс, стало понятно после выступления главы ЕЦБ и Банка Англии. Марио Драги отметил низкие инфляционные риски, что может свидетельствовать о растущих шансах понижения процентной ставки. Мервин Кинг в свою очередь объявил о старте новых аукционов, которые позволят банкам получать 5 млрд. фунтов стерлингов ежемесячно. От ФРС подобных сигналов в пятницу не поступало, однако о возможности ослабления монетарной политики напомнили разочаровывающие данные по объему промпроизводства.

Итоги выборов оправдали чаяния оптимистов. Согласно подсчету 99% голосов, победу одержала партия «Новая демократия», которая получит 50 «бонусных» мест и право сформировать коалицию. Несмотря на то, что вместе с левоцентристами из «ПАСОК» «Новая демократия» получила более 50% мест в парламенте, переговоры по ее созданию вряд ли будут результативными в ближайшее время. Тем не менее, отсутствие пессимистичного итога выборов в Греции вызвало прилив оптимизма на мировых рынках.

Не стал исключением и российский рубль, который начинает неделю с укрепления позиций по отношению к конкурентам: USDRUB_TOM: 32.15; USDEUR_BKT 36.06. Для долгового рынка негативным моментом останется только ситуация с рублевой ликвидностью. Прошедшие в пятницу аукционы прямого РЕПО отразили выросшую в ней потребность. Коммерческие банки вновь почти выбрали весь лимит, заимствовав 477.6 млрд. руб. по средневзвешенным ставкам 5.39% и 5.96% годовых. Объем привлеченных средств возрос с 417.3 млрд. руб. в четверг, по прямому РЕПО по фиксированной ставке задолженность увеличилась на 8.6 млрд. руб. до 50.0 млрд. руб.

На денежном рынке ставки продолжили рост – Mosprime O/N на 28 б. п. до 6.73%, междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 31 б. п. до 6.6%. Для предотвращения нарастания негативных тенденций Банк России по итогам прошедшего заседания решил понизить процентные ставки по операциям «валютный своп» с 8% до 6.5%, что может поспособствовать ограничению дальнейшего роста ставок на денежном рынке.

В понедельник ситуация с рублевой ликвидностью выглядит немногим лучше. Объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 100.3 млрд. руб. до 940.10 млрд. руб. Сегодня Банк России увеличил лимит предоставления средств в рамках прямого РЕПО на один день до 490 млрд. руб. (477.6 млрд. банки должны будут вернуть), что вместе с запланированным аукционом на 3 месяца, где объем предоставленных средств может составить 100 млрд. руб., позволит коммерческим банкам лучше подготовиться предстоящей 20 июня уплате трети НДС за I квартал 2012 года.

Таким образом, резюмируя все вышесказанное на российском рынке корпоративных бондов в понедельник можно ожидать положительных переоценок, которые в силу ограниченности ресурсов вряд ли примут серьезный характер.

В пятницу ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.01% до 103.98 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.04% до 319.33 пунктов. Торговая активность существенно возросла - суммарный объем на ФБ ММВБ составил почти 18.3 млрд. рублей, из которых 4.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1385.9	0.78%	4.0%	9.0%	-1.2%
PTC	1335.3	-0.16%	2.4%	3.6%	-3.4%
S&P 500 Fut	1342.2	0.35%	3.2%	4.5%	8.1%
S&P 500	1342.8	1.03%	1.3%	3.7%	6.8%
Валюты					
USD/RUR	32.09	-0.82%	-2.3%	2.5%	-0.1%
EUR/RUR	40.84	-0.19%	-0.4%	2.6%	-2.2%
Бивалютная корзина/RUR	36.03	-0.53%	-1.4%	2.5%	-1.1%
USD Index	81.35	-0.35%	-1.4%	0.1%	1.5%
EUR/USD	1.272	0.68%	1.9%	-0.4%	-1.8%
Сырьевые товары					
Brent	98.55	0.96%	0.8%	-7.5%	-6.4%
WTI	84.79	0.90%	2.5%	-7.6%	-14.7%
Золото	1628.6	-0.16%	0.3%	-0.3%	2.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	-0.01	0.02	0.02	0.08
UST 12m	0.17	0.00	0.00	-0.02	0.07
UST 2	0.28	-0.01	0.02	-0.01	0.04
UST 5	0.71	-0.03	0.02	-0.04	-0.12
UST 10	1.63	-0.01	0.05	-0.09	-0.24
UST 30	2.74	0.00	0.04	-0.06	-0.15
Bund 10	1.54	0.05	0.23	0.11	-0.29
Russia 30	3.91	-0.07	-0.05	-0.34	-0.66
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	228	-6	-10	-25	-42
CDX.EM	286	-1	-27	-28	-21
iTraxx Crossover 5Y	675	-27	-26	-78	-80
VIX Index	21.1	-0.6	-0.1	-4.0	-2.3
TED spread	38	1	2	1	19
CDS 5 Russia	223	-6	-25	-22	-52
CDS 5 Brazil	151	-1	-13	-4	-10
CDS 5 Turkey	243	-4	-22	-34	-44
CDS 5 Portugal	1026	-10	-29	-195	-66
CDS 5 Italy	544	-6	-9	29	41
CDS 5 Ireland	677	-3	1	-29	-49
CDS 5 Spain	600	0	4	44	206
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	0.00	0.00	0.01	-0.17
Euribor 3m	0.57	0.00	-0.01	-0.04	-0.72
Mosprime o/n	6.73	0.28	1.13	1.06	1.10
Mosprime 3m	7.12	0.00	0.09	0.28	-0.10
NDF Rub 3m	6.89	0.05	0.20	-0.18	0.99
NDF Rub 12m	6.71	0.04	0.08	-0.28	0.83

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индекс рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319.33	319.21	319.00
IFX-Cbonds ценовой	103.98	103.96	104.03
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.43	9.17	9.14
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	940.10	839.8	997.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1451.3	1382.0	1114.4

Источник: Данные бирж, Cbonds

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.