

Ежедневный обзор рынка

19 июля 2012 г. | четверг

В среду на российском рынке корпоративных облигаций был зафиксирован очередной позитивный исход торгов.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.02% до 104.68 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.04% до 324.03 пунктов. Торговая активность возросла до привычных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 20.5 млрд. руб., что ниже средних значений, из которых 8.8 млрд. пришлось на режим основных торгов. Умеренно-позитивная динамика внешних финансовых рынков, продолжившееся укрепление рубля на фоне обновления ценами на нефть летних пиков и отсутствие дефицита рублевой ликвидности способствовали новым положительным переоценкам корпоративных бондов.

Оптимистичный настрой в рискованных активах поддерживается благодаря сохранению уверенности в скором появлении новых смягчающих монетарных мер со стороны ведущих центральных банков. Не подвергаются сомнениям подобные ожидания даже на фоне отсутствия прямых указаний на возможное количественное смягчение в выступлении главы ФРС Бена Бернанке. Его речь в палате представителей была близкой тому, что он сообщил ранее, при этом глава монетарных властей признал, что в FOMC не выражают энтузиазма в повышении инфляции, чем чреват запуск QE-3. Однако рынок решает иначе – вышедшая «бежевая книга» увеличивает вероятность того, что ФРС все же может вновь запустить печатный станок. Согласно опубликованному докладу, экономическая активность за последнее время росла умеренными или скромными темпами, при этом состояние рынка труда, ключевой фактор для принятия решений ФРС, улучшалось «едва теплыми» темпами.

Сильны ожидания в появлении новых монетарных стимулов и от ЕЦБ. Обнародованный накануне доклад международного валютного фонда содержит совет продолжить снижение базовых процентных ставок и рассмотреть вопрос о проведении многолетних программ LTRO для преодоления кризиса и смягчения рисков ухудшения ситуации в мировой экономике. Не исключено, что подобные опции будут уже скоро реализованы – европейские политики все еще не достигли окончательного прогресса в системном разрешении всех проблем, в то время как появляются очередные «прорехи», как например проблемы с обслуживанием долга уже у Сицилии.

Фокус рынка, тем не менее, остается на надеждах действий центральных банков. В четверг утром они подкрепляются корпоративными новостями от Ebay и IBM. Цены на нефть к тому же получают поддержку от заявлений министра обороны США Леона о недопустимости перекрытия Ираном Ормузского пролива. Российский рубль продлевает серию повышения своей стоимости: USDEUR_BKT 35.73, USDRUB_TOM 32.39.

Несколько снижает позитивный настрой перед открытием российского рынка корпоративных облигаций ситуация с рублевой ликвидностью. Совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ на утро четверга сократился на 87 млрд. руб. до 812.6 млрд. руб. В преддверии завтрашней уплаты трети НДС за II квартал регулятор лишь на 20 млрд. руб. повысил максимальный объем предоставляемых средств в рамках операций прямого РЕПО на один день до 250 млрд. руб. Также сегодня состоится депозитный аукцион ВЭБа объемом в 30 млрд. руб. на 11 месяцев, который, несмотря на его высокую стоимость, привлек в прошлый раз заметный интерес участников рынка.

Вчерашние аукционы РЕПО с Банком России полностью удовлетворили все выставленные заявки – объем заимствований составил 217 млрд. руб., снизившись с 234.7 млрд. руб., зафиксированных днем ранее. На денежном рынке не произошло значимых изменений – индикативная ставка Mosprime O/N подросла на 3 б. п. до 5.83%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день сократилась на 4 б. п. до 5.88%.

В четверг благоприятная конъюнктура на внешних рынках и заметное укрепление рубля будут подталкивать к новым покупкам рублевых корпоративных бондов, однако предстоящие налоговые платежи и факт семи дней роста подряд могут привести к паузе в растущей динамике.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMB5	1433.2	0.48%	2.8%	3.1%	2.2%
PTC	1410.0	1.40%	5.2%	4.4%	2.0%
S&P 500 Fut	1370.6	0.24%	3.1%	1.5%	10.4%
S&P 500	1372.8	0.67%	2.3%	1.1%	9.2%
Валюты					
USD/RUR	32.05	-0.61%	-2.1%	-0.9%	-0.3%
EUR/RUR	39.38	-0.46%	-1.4%	-4.3%	-6.0%
Бивалютная корзина/RUR	35.34	-0.54%	-1.8%	-2.5%	-2.8%
USD Index	82.90	-0.20%	-0.9%	1.9%	3.4%
EUR/USD	1.229	0.02%	0.7%	-3.1%	-5.2%
Сырьевые товары					
Brent	105.99	0.79%	5.7%	10.5%	1.0%
WTI	90.57	0.78%	5.2%	7.4%	-8.7%
Золото	1578.8	0.34%	0.4%	-2.5%	1.0%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	-0.01	-0.01	0.00	0.08
UST 12m	0.16	-0.01	-0.02	-0.01	0.06
UST 2	0.22	-0.02	-0.04	-0.07	-0.02
UST 5	0.60	-0.03	-0.03	-0.11	-0.23
UST 10	1.49	-0.02	0.01	-0.13	-0.39
UST 30	2.59	-0.02	0.02	-0.15	-0.31
Bund 10	1.21	-0.02	-0.04	-0.32	-0.62
Russia 30	3.25	-0.01	-0.35	-0.64	-1.33
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	176	1	-36	-51	-94
CDX.EM	255	5	-11	-29	-52
ITraxx Crossover 5Y	650	-19	-18	-17	-105
VIX Index	16.2	-0.3	-1.8	-2.2	-7.2
TED spread	37	0	-1	1	20
CDS 5 Russia	190	0	-22	-26	-85
CDS 5 Brazil	142	3	-7	-3	-20
CDS 5 Turkey	200	0	-26	-35	-87
CDS 5 Portugal	818	15	-8	-180	-274
CDS 5 Italy	512	7	8	-17	8
CDS 5 Ireland	551	11	6	-124	-175
CDS 5 Spain	576	11	8	-26	183
Денежный рынок					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.01	0.02
Libor 3m	0.46	0.00	0.00	-0.01	-0.13
Euribor o/n	0.04	-0.01	-0.03	-0.22	-0.39
Euribor 3m	0.34	-0.01	-0.06	-0.22	-0.95
Mosprime o/n	5.83	0.03	-0.10	-0.52	0.20
Mosprime 3m	7.27	-0.01	0.02	0.12	0.05
NDF Rub 3m	6.63	-0.10	-0.18	-0.25	0.73
NDF Rub 12m	6.65	-0.03	-0.14	-0.02	0.77

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	323.94	323.90	322.63
IFX-Cbonds ценовой	104.68	104.66	104.40
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.06	9.07	9.21
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	812.6	889.6	917.5
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1427.5	1484.8	1373.5

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.