

Ежедневный обзор рынка

22 августа 2012 г. | среда

Во вторник российский рынок корпоративных облигаций подал признаки жизни, не оставшись в стороне от нового всплеска энтузиазма на мировых рынках. Резкое укрепление рубля на фоне роста фондовых рынках привели к преобладанию положительных переоценок, в то же время сдерживающим фактором выступило ухудшение условий заимствований на денежном рынке.

Ценовой индекс IFX-CBonds прибавил 0.02%, достигнув значения в 104.63 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - прибавил 0.04%, составив 326.58 пунктов. Торговая активность увеличилась, превысив средние значения - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 32.0 млрд. руб., из которых 5.4 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Рисковые активы сохранили привлекательность в глазах глобальных инвесторов, несмотря на заявления Бундесбанка и ЕЦБ по поводу выкупа облигаций «проблемных стран», которые дали понять, что ставить точку в этом вопросе в отличие от журналистов в der Spiegel на текущий момент неразумно. Рейтинговые агентства Moody's и Fitch в свою очередь напомнили, что Европе еще многое предстоит сделать для обуздания кризиса и что без скоординированных действий политиков и ЕЦБ странам «периферии» грозят очередные понижения рейтингов. Пока же вербальные интервенции Марио Драги продолжили свое дело – Испания привлекла 4.5 млрд. руб. по более низким доходностям после размещения годовых и полугодовых векселей, на вторичном рынке на ближнем конце кривой ставки продолжили двигаться вниз, что поддерживало склонность к риску.

После обновления четырехлетних вершин индексом американским фондовым рынком индикаторы риска в среду утром сменили курс на южное направление. Импульс этому движению придадут разочаровывающие данные по внешней торговли Японии, которые зафиксировали резкий спад экспорта (-8.1% г/г), что заставило беспокоиться по поводу самочувствия мировой экономики. Рубль на внутренних торгах в среду также подвергся фиксации прибыли после вчерашней волны роста: USDRUB_TOM 31.82, USDEUR_BKT 35.34.

Ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 43.8 млрд. руб. до 986.7 млрд. руб. Банк России вчера предоставил в рамках недельного РЕПО 1 188 млрд. руб. под 5.33%, что должно хватить сегодня для рефинансирования задолженности коммерческих банков. На один день вновь было зарезервировано только 10 млрд. руб. в то время как спрос на средства ЦБ составил почти 29.0 млрд. руб., средневзвешенная ставки прошедших сделок составили 5.91% и 6.09%. Частично снятию напряженности способствовал депозитный аукцион казначейства – однако размещенные 40 млрд. руб. под 7.3% годовых достались только одному банку. В итоге ставки на денежном рынке ожидаемо возросли. Индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 38 б. п. до 5.89%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 20 б. п. до 5.9%.

Сегодня казначейство проведет еще один аукцион, где будет размещено до 50 млрд. руб., Банк России в свою очередь сегодня проявил щедрость и установил лимит на аукционах прямого РЕПО в размере 40 млрд. руб., что в отсутствие значительных оттоков из финансовой системы должно способствовать снижению процентных ставок на денежном рынке. Такого же на рынке корпоративных облигаций сегодня ждать не приходится из-за неблагоприятной конъюнктуры на внешних рынках и корректировке в сторону понижения курса рубля. Скорее всего вновь будет наблюдаться невыразительная ценовая динамика и низкая активность участников рынка.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1444.5	-0.69%	-0.3%	2.1%	3.0%
PTC	1423.7	-1.32%	-0.3%	2.3%	3.0%
S&P 500 Fut	1409.3	-0.23%	0.4%	3.8%	13.5%
S&P 500	1413.2	-0.35%	0.7%	3.7%	12.8%
Валюты					
USD/RUR	31.78	0.04%	-0.3%	-2.7%	-1.1%
EUR/RUR	39.61	-0.02%	1.1%	0.0%	-5.4%
Бивалютная корзина/RUR	35.30	0.01%	0.3%	-1.5%	-3.0%
USD Index	81.94	0.03%	-0.9%	-1.8%	2.2%
EUR/USD	1.246	-0.09%	1.4%	2.8%	-3.9%
Сырьевые товары					
Brent	114.68	0.03%	0.3%	8.0%	9.7%
WTI	96.76	-0.08%	2.3%	5.1%	-1.8%
Золото	1640.2	0.14%	2.3%	3.5%	4.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.11	0.02	0.03	0.02	0.10
UST 12m	0.19	0.02	0.02	0.04	0.09
UST 2	0.28	0.00	0.00	0.08	0.04
UST 5	0.77	-0.02	-0.03	0.19	-0.06
UST 10	1.78	-0.02	-0.03	0.32	-0.10
UST 30	2.88	-0.04	-0.04	0.34	-0.01
Bund 10	1.51	0.00	-0.06	0.34	-0.32
Russia 30	3.12	0.00	-0.08	-0.15	-1.46
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	134	2	-5	-47	-136
CDX.EM	245	0	-3	-30	-62
ITraxx Crossover 5Y	561	-8	-20	-115	-193
VIX Index	15.0	1.0	0.2	-1.3	-8.4
TED spread	33	1	3	4	24
CDS 5 Russia	161	-9	-11	-46	-114
CDS 5 Brazil	126	-2	-1	-23	-35
CDS 5 Turkey	176	-7	-6	-37	-111
CDS 5 Portugal	686	-14	-63	-172	-406
CDS 5 Italy	396	-22	-34	-154	-107
CDS 5 Ireland	430	-10	-23	-152	-296
CDS 5 Spain	447	-22	-46	-184	53
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.43	0.00	0.00	-0.02	-0.15
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	-0.02	-0.41
Euribor 3m	0.19	-0.01	-0.02	-0.14	-1.10
Mosprime o/n	5.89	0.38	0.31	-0.13	0.26
Mosprime 3m	7.18	0.01	-0.01	-0.10	-0.04
NDF Rub 3m	6.59	0.03	-0.10	-0.24	0.69
NDF Rub 12m	6.65	0.00	-0.11	-0.12	0.77

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	326.58	326.46	325.94
IFX-Cbonds ценовой	104.65	104.63	104.62
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.07	9.08	9.10
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	986.7	942.9	855.1
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1403.3	1406.0	1352.6

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.