

Ежедневный обзор рынка

24 июля 2012 г. | вторник

В понедельник на российском рынке корпоративных облигаций преобладали пессимистичные настроения. Новая фаза обострения европейского долгового кризиса из-за усугубления проблем в Испании и возросшей вероятности дефолта Греции привела к резкой потере интереса к рисковому активам, что в условиях значительных потерь рубля сказалось и на диспозиции инструментов с фиксированной доходностью на внутреннем рынке.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P снизился на 0.08% до 104.61 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds за счет выходных – только на 0.01% до 324.20 пунктов. Торговая активность существенно возросла, оказавшись выше привычных значений – суммарный объем на ФБ ММВБ составил 26.2 млрд. руб., из которых 5.3 млрд. пришлось на режим основных торгов.

Неприятие инвесторов к риску в начале недели усилилось после появления свежих новостей вокруг Греции и Испании. В последней было зафиксировано углубление рецессии – ВВП в годовом исчислении оказался ниже уже на 1%, не стоит забывать и про недавнее ухудшение прогноза на 2013-2014 гг. Вдобавок к этому список провинций, остро нуждающихся в помощи центра пополнился Мурсией и Валенсией. Это обозначило проблему наполнения спецфонда правительства в размере 18 млрд. евро, вопрос наполнения которого еще только предстоит решить. Между тем время не терпит – доходности 10-летних гособлигаций переписали рекорд, добравшись до значимой планки в 7.5%.

По поводу Греции уже мало у кого остается сомнений в том, что в скором времени страна объявит дефолт. По информации der Spiegel, прибывающие сегодня в Афины инспекторы «тройки» выпишут «неуд» выполнению программы экономии средств, что может означать блокировку выделения очередного транша помощи, без которого греки не смогут выполнять свои обязательства.

Растущая неуверенность в вопросе разрешения долгового кризиса в еврозоне стала одной из причин пересмотра агентством Moody's прогноза по рейтингу столпов валютного блока, Германии, Люксембурга и Нидерландов, на «негативный». Несмотря на существенную ценовую просадку днем ранее, цены на рискованные активы во вторник утром не торопятся перебираться на положительную территорию. На нефтяные контракты, однако, это не распространяется на текущий момент, благодаря хорошим данным по производственной активности из Китая (49.5 п. против пред. 48.2 п.), что позволяет рублю утром частично восполнить потери: USDEUR_VKT 35.78, USDRUB_TOM 32.60.

Несколько сглаживает негатив и ситуация с рублевой ликвидностью. На утро вторника совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличился на 75.4 млрд. руб. до 761.0 млрд. руб., что произошло за счет увеличения задолженности перед регулятором по операциям РЕПО до 1 539.4 млрд. руб. Вчера банки привлекли 329.0 млрд. руб. (лимит составлял 340 млрд. руб.). Ставки на денежном рынке немного увеличились – индикативная ставка Mosprime O/N подросла на 2 б. п. до 5.78%, ставка междилерского РЕПО на один день – на 2 б. п. до 5.89%.

В преддверии завтрашней уплаты НДС и акцизов Банк России проведет два аукциона РЕПО, согласно параметрам которых коммерческие банки смогут привлечь 370 млрд. руб. на один день и рекордные 1.6 трлн. на 7 дней. Подобные действия могут исключить ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью, что вместе с нейтрально-негативной конъюнктурой на внешних рынках поспособствует боковому движению на долговом рынке с доминированием отрицательных переоценок. Тем не менее складывающаяся ситуация выглядит неустойчивой, что говорит о высоких шансах закрепления отрицательной ценовой динамики в обозримом будущем.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1375.5	0.18%	-3.8%	2.1%	-1.9%
PTC	1329.4	0.41%	-3.8%	3.7%	-3.8%
S&P 500 Fut	1343.3	-0.02%	-1.1%	1.3%	8.2%
S&P 500	1350.5	-0.89%	-0.2%	1.2%	7.4%
Валюты					
USD/RUR	32.67	0.14%	0.7%	-1.8%	1.6%
EUR/RUR	39.56	-0.11%	-0.4%	-5.2%	-5.5%
Бивалютная корзина/RUR	35.77	0.02%	0.2%	-3.3%	-1.6%
USD Index	83.78	0.08%	0.9%	1.8%	4.5%
EUR/USD	1.211	-0.06%	-1.5%	-3.2%	-6.6%
Сырьевые товары					
Brent	103.76	0.48%	-0.2%	13.7%	-1.1%
WTI	88.55	0.47%	-1.1%	10.5%	-10.4%
Золото	1576.5	-0.03%	-0.4%	0.3%	0.8%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.01	0.00	0.02	0.09
UST 12m	0.16	0.01	-0.01	-0.02	0.06
UST 2	0.21	0.01	-0.03	-0.09	-0.03
UST 5	0.56	-0.02	-0.07	-0.20	-0.28
UST 10	1.43	-0.03	-0.08	-0.25	-0.45
UST 30	2.50	-0.04	-0.10	-0.26	-0.39
Bund 10	1.19	0.03	-0.04	-0.39	-0.64
Russia 30	3.48	-0.03	0.26	-0.48	-1.10
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	205	0	34	-23	-65
CDX.EM	275	13	25	-25	-32
iTraxx Crossover 5Y	677	14	7	-29	-78
VIX Index	18.6	2.4	1.5	0.5	-4.8
TED spread	35	1	1	3	22
CDS 5 Russia	207	15	17	-40	-68
CDS 5 Brazil	149	6	10	-10	-13
CDS 5 Turkey	213	11	13	-38	-74
CDS 5 Portugal	858	28	55	32	-234
CDS 5 Italy	550	23	45	20	46
CDS 5 Ireland	582	13	42	-36	-144
CDS 5 Spain	631	26	66	49	237
Денежный рынок					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.00	0.01
Libor 3m	0.45	0.00	0.00	-0.01	-0.13
Euribor o/n	0.03	0.00	-0.02	-0.23	-0.40
Euribor 3m	0.32	-0.01	-0.04	-0.24	-0.97
Mosprime o/n	5.78	0.02	-0.05	-0.20	0.15
Mosprime 3m	7.29	0.01	0.02	0.15	0.07
NDF Rub 3m	6.80	-0.03	0.04	-0.19	0.90
NDF Rub 12m	6.76	-0.01	0.04	0.00	0.88

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индекс рынка облигаций			
IFX-Cbonds	324.20	324.23	323.56
IFX-Cbonds ценовой	104.61	104.70	104.58
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.10	9.05	9.12
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	761.0	685.6	908.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1539.4	1482.7	1502.4

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.