

Ежедневный обзор рынка облигаций

25 мая 2012 г. | пятница

В четверг российский рынок корпоративных облигаций предпринял попытку приостановить череду понижений, которая завершилась с относительным успехом. Некоторое преимущество осталось на стороне продавцов в условиях неуверенного восстановления аппетита к рискованным активам, ослабления рубля и остающейся непростой ситуации с рублевой ликвидностью.

Слабые данные по производственной активности в еврозоне, свидетельствующие об укоренении рецессии в регионе, разочаровывающие итоги неформального саммита лидеров ЕС и дополнительные вливания правительства Испании в проблемный Bankia не позволили в полной мере реализоваться накопленному потенциалу технического отскока. В пятницу утром складывающаяся конъюнктура также пока не благоприятствует активному восстановлению котировок. Заявления премьер-министра Италии Марио Монти о приближении момента выпуска единых еврооблигаций нивелируются данными из Китая о резком сокращении кредитования, что осложнит задачу правительства КНР удержания темпов экономического роста и может вынудить ЦБ ускорить процесс смягчения монетарной политики.

Американские фьючерсы и азиатские фондовые индексы утром демонстрируют небольшое понижение. Цены на нефть немного корректируются вниз в условиях нейтральной обстановки на международном валютном рынке. На локальном валютном рынке на текущий момент также наметилось равновесие покупателей и продавцов – по отношению к доллару рубль немного слабеет (USDRUB_TOM 31.78), к бивалютной корзине (USDEUR_BKT 35.36) – крепнет. Определенную поддержку российской валюте может оказать продажа валютной выручки экспортерами для прохождения налоговых платежей – сегодня наступил срок выплат акцизов и НДС.

Ситуация с рублевой ликвидностью незначительно улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России на утро пятницы повысился на 15.9 млрд. руб. до 742.6 млрд. руб. В ходе вчерашних аукционов прямого РЕПО банки довольствовались 130 млрд. руб. (средневзвешенная ставка утром составила 5.41%), полностью удовлетворив свой спрос. На рынке межбанковского кредитования ставки практически не изменились – ставка Mosprime O/N поднялась на 2 б. п. до 5.81%, Mosprime 3M – осталась на уровне в 6.98%. Сегодня помимо налоговых платежей существенных оттоков из финансовой системы не ожидается. В сочетании с тем, что сегодня Банк России предложит коммерческим банкам 380 млрд. руб. в рамках однодневного РЕПО можно ожидать стабильной ситуации с рублевой ликвидностью.

Вместе с возможным исчерпанием давления в рискованных активах в конце рабочей недели и его отсутствием на денежном рынке на рынке рублевых корпоративных облигаций можно ожидать смешанной динамики с попытками завершить день в целом с положительными переоценками.

Накануне ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.02% до 104.54 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds за день не изменился, составив 319.25 пунктов. Торговая активность сохранилась на прежних значениях – суммарный объем торгов на ФБ ММВБ составил 12.60 млрд. руб., из которых 4.6 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBБ	1281,1	-0,26%	0,8%	-12,4%	-8,6%
PTC	1278,3	-0,71%	-0,9%	-19,3%	-7,5%
S&P 500 Fut	1321,5	-0,08%	2,4%	-4,7%	6,0%
S&P 500	1320,7	0,14%	1,2%	-5,0%	5,0%
Валюты					
USD/RUR	31,73	-0,16%	1,3%	7,5%	-1,3%
EUR/RUR	39,81	-0,28%	0,0%	2,7%	-4,8%
Бивалютная корзина/RUR	35,36	-0,22%	0,8%	5,3%	-2,9%
USD Index	82,28	-0,08%	1,2%	4,1%	2,6%
EUR/USD	1,255	0,12%	-1,8%	-5,1%	-3,2%
Сырьевые товары					
Brent	106,64	0,08%	-0,5%	-10,2%	0,1%
WTI	90,72	0,07%	-1,2%	-13,2%	-8,7%
Золото	1557,8	-0,10%	-2,2%	-5,2%	-0,4%
Долговой рынок					
UST 3m	0,09	0,01	0,02	0,01	0,08
UST 12m	0,19	0,00	0,00	0,02	0,09
UST 2	0,30	0,01	0,00	0,03	0,06
UST 5	0,78	0,05	0,03	-0,06	-0,05
UST 10	1,77	0,04	0,05	-0,21	-0,11
UST 30	2,86	0,05	0,06	-0,28	-0,03
Bund 10	1,41	0,03	-0,02	-0,33	-0,42
Russia 30	4,14	0,05	-0,11	0,16	-0,44
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	237	1	-16	37	-33
CDX.EM	320	10	6	61	13
iTraxx Crossover 5Y	720	-21	-33	58	-35
VIX Index	21,5	-0,8	-3,0	4,7	-1,9
TED spread	38	0	2	0	20
CDS 5 Russia	246	1	1	48	-29
CDS 5 Brazil	159	3	4	34	-2
CDS 5 Turkey	275	2	-2	38	-12
CDS 5 Portugal	1218	-1	-3	220	125
CDS 5 Italy	514	1	-1	73	11
CDS 5 Ireland	715	-5	8	146	-11
CDS 5 Spain	541	-4	-15	72	147
Денежный рынок					
Libor o/n	0,15	0,00	0,00	0,01	0,00
Libor 3m	0,47	0,00	0,00	0,00	-0,11
Euribor o/n	0,26	0,00	0,00	0,00	-0,17
Euribor 3m	0,60	-0,01	-0,01	-0,05	-0,69
Mosprime o/n	5,81	0,02	-0,33	0,01	0,18
Mosprime 3m	6,98	0	-0,06	0,23	-0,24
NDF Rub 3m	6,72	-0,27	-0,35	0,97	0,82
NDF Rub 12m	6,58	-0,10	-0,41	0,74	0,7

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319,25	319,24	320,4
IFX-Cbonds ценовой	104,54	104,57	104,64
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9,08	9,04	8,77
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	742,6	726,7	737,0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	953,2	914,5	800,1

Источник: Данные бирж, Bloomberg



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.