

Ежедневный обзор рынка

29 июня 2012 г. | пятница

В четверг российский рынок корпоративных облигаций продолжил консолидироваться на сложившихся уровнях, дожидаясь появления новостей с саммита лидеров Евросоюза. Ухудшение аппетитов к риску на фоне усугубления ситуации с рублевой ликвидностью ввиду налоговых платежей не привело к существенным отрицательным переоценкам. В то же время остающиеся выше средних значений торговые обороты продолжили формировать предпосылки для восстановления рынка корпоративных заимствований.

Суммарный объем на ФБ MMB5 составил 24.7 млрд. рублей, из которых 5.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. Ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.01% до уровня в 103.89 пунктов, индекс полной доходности увеличился на такую же величину, составив 320.07 пунктов.

Сообщения о повышении уровня безработицы в Германии на 0.1 п. п. и о возможном увеличении убытков JPMorgan Chase до 9 млрд. долл. прервали технический отскок рискованных активов накануне ключевого события этой недели. Ожидания в отношении саммита не претерпели значительных изменений – его главный участник канцлер Германии, Ангела Меркель, отметила, что не строит иллюзий, в то время как глава Европарламента призвал выработать конкретные меры и не ограничиваться декларативными заявлениями.

Первые итоги, просочившиеся в СМИ, все же вынудили инвесторов пересмотреть свои соображения на этот счет, полные скептицизма. Если формирование пакета стимулирующих мер объемом в 120 млрд. евро было вполне ожидаемым событием, то сообщение о том, что европейские политики согласятся на прямую рекапитализацию банков через фонды EFSF/ESM стало сюрпризом, поскольку ранее этому противились представители «благополучных стран» во главе с Германией. Впрочем, Ангела Меркель еще не подтвердила это решение, стоит дожидаться коммуникации встречи. Пока же на рынках происходит ликвидация «коротких» позиций, благодаря чему цены на нефть и как следствие рубль имеют возможность подняться в цене. В отношении российской валюты это уместно по отношению к американскому доллару (USDRUB_TOM 32.85), в то время как к евро и бивалютной корзине (USDEUR_BKT 36.69) в пятницу рубль слабеет.

После уплаты накануне налога на прибыль можно ожидать улучшения ситуации на денежном рынке, что может оживить спрос на корпоративные облигации. Вчера ставки поднялись к многомесячному максимуму – индикативная ставка Mosprime O/N подросла на 7 б. п. до 6.43%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 5 б.п. до 6.29%. Для спокойного прохождения через налоговый период банки были вынуждены посредством аукционов прямого РЕПО привлечь 547 млрд. руб., увеличив потребности с 449.2 млрд. руб. днем ранее. Задолженность по этим видам операция возросла до 1422.9 млрд. руб. с 1308 млрд. руб. накануне.

На утро пятницы совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличился на 44.8 млрд. руб. до 765.6 млрд. руб. Банк России установил лимит по однодневному прямому РЕПО в размере 580 млрд. руб. (-50 млрд. по сравнению с четвергом).

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMB5	1368.8	1.93%	1.6%	3.1%	-2.4%
PTC	1316.3	2.76%	2.7%	0.7%	-4.7%
S&P 500 Fut	1338.9	1.25%	0.9%	0.9%	7.8%
S&P 500	1329.0	-0.21%	0.3%	-0.3%	5.7%
Валюты					
USD/RUR	32.86	-0.75%	-0.9%	1.6%	2.2%
EUR/RUR	41.35	0.44%	-0.9%	2.5%	-0.9%
Бивалютная корзина/RUR	36.68	-0.21%	-0.9%	2.0%	0.8%
USD Index	81.99	-0.99%	-0.3%	-0.6%	2.3%
EUR/USD	1.258	1.11%	0.1%	0.6%	-2.9%
Сырьевые товары					
Brent	92.94	1.73%	2.2%	-12.5%	-11.7%
WTI	79.58	2.43%	-0.2%	-12.6%	-19.7%
Золото	1567.5	0.96%	-0.3%	0.8%	0.2%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	-0.01	0.00	0.00	0.07
UST 12m	0.20	0.01	0.03	0.02	0.10
UST 2	0.31	0.00	0.00	0.02	0.07
UST 5	0.71	0.00	-0.04	-0.06	-0.12
UST 10	1.62	0.00	-0.05	-0.13	-0.26
UST 30	2.71	0.02	-0.05	-0.14	-0.18
Bund 10	1.63	0.07	0.05	0.28	-0.20
Russia 30	4.03	-0.05	0.08	-0.16	-0.55
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	241	-5	13	-3	-29
CDX.EM	305	8	14	-13	-2
ITraxx Crossover 5Y	702	-2	21	4	-53
VIX Index	19.7	0.3	-0.4	-1.3	-3.7
TED spread	38	0	1	1	19
CDS 5 Russia	249	9	12	0	-26
CDS 5 Brazil	164	6	13	5	3
CDS 5 Turkey	259	8	19	-17	-28
CDS 5 Portugal	823	0	4	-341	-270
CDS 5 Italy	539	-1	34	18	36
CDS 5 Ireland	612	0	-5	-98	-114
CDS 5 Spain	590	2	26	29	196
Денежный рынок					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.01	0.01
Libor 3m	0.46	0.00	-0.01	-0.01	-0.12
Euribor o/n	0.26	0.00	0.00	0.00	-0.17
Euribor 3m	0.56	0.00	-0.01	-0.04	-0.74
Mosprime o/n	6.43	0.07	0.45	-0.02	0.80
Mosprime 3m	7.20	0.02	0.06	0.21	-0.02
NDF Rub 3m	7.03	-0.29	0.16	0.15	1.13
NDF Rub 12m	6.86	-0.16	0.17	0.20	0.98

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	320.07	320.03	319.89
IFX-Cbonds ценовой	103.89	103.90	104.01
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.48	9.47	9.42
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	765.6	665.9	738.1
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1422.9	1308.0	1252.2

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.