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

Ежедневный обзор рынка облигаций

31 мая 2012 г.| четверг

В среду российский рынок корпоративных облигаций не остался в стороне от глобальной тенденции роста неприятия риска из-за усугубления проблем в еврозоне. Новый резкий скачок ослабления рубля вместе с дальнейшим повышением ставок на денежном рынке усугубили и без того непростую ситуацию в инструментах с фиксированной доходностью.

На финансовых рынках в ценах продолжает дисконтироваться сценарий возможного выхода Греции из еврозоны и обращения Испании за помощью к ЕС/МВФ. Пока греки готовятся к выборам, фокус внимания инвесторов сосредоточен на Пиренейском полуострове, где правительство ломает голову над тем как спасать финансовый сектор страны.

Провокаторами негатива на рынках стали FT, которая сообщила о неодобрении ЕЦБ плана по использованию испанских бондов для спасения Bankia и агентство Egan-Jones, которое понизило рейтинг Испания до уровня «B». Подлил масла в огонь и доклад Еврокомиссии, в котором в мрачных тонах обрисовано положение дел в периферии Европы. В нем же высказаны мысли о введении всеобщей системы гарантирования банковских вкладов, выпуска единых евробондов и прямой поддержки банков через ESM.

Однако фонд спасения начнет работать только в июле, прочие инициативы еще должно будут одобрить «ядро» Европы, а помощь, возможно, понадобится значительно раньше, чем успеют к ней подготовиться власти. Явными сигналами этого стали новые рекордные минимумы доходностей US Treasuries и германских «бундесов» и взлет доходности испанских «десятилеток» до уровней, наблюдавшихся в ноябре т.г. до «спасительных» LTRO.

В четверг утром конъюнктура на внешних рынках немного улучшилась – фьючерсы на американские индексы вышлю в плюс, доллар на рынке forex незначительно уступает преимущество своим конкурентам, цены на нефть пытаются сформировать технический отскок вверх. Однако с учетом ожиданий слабых цифр по данным ВВП США и возможного раскручивания спирали испанской истории, велики риски возвращения на отрицательную траекторию.

Для российского рынка корпоративных облигаций негативные сигналы продолжает подавать внутренний валютный рынок, где сегодня рубль не торопится атаковать утраченные позиции. (USDRUB_TOM 32.81, USDEUR_BKT 36.51). Непростой остается ситуация с рублевой ликвидностью. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России на утро четверга понизился на 75.3 млрд. руб. до 673.4 млрд. руб.

В среду в ходе аукционов прямого РЕПО банки привлекли 378.1 млрд. руб. сроком на один день по средневзвешенным ставкам немногим выше минимально установленных по сравнению с 384.5 млрд. предыдущим днем. Сегодня Банк России понизил лимит однодневного РЕПО на 120 млрд. руб. до 340 млрд. руб., что с учетом необходимости возврата средств по второй части РЕПО на сумму 378 млрд. руб., может воспрепятствовать заметному улучшению ситуации на денежном рынке.

Накануне ставки на МБК достигли очередных максимумов. Индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 20 б. п. до 6.69%, Mosprime 3M показала прирост на 5 б.п. до 7.09%. Ставки междилерского РЕПО в целом также увеличились (ставка на один день РЕПО с акциями понизилась на 6 б.п. до 6.11%).

Таким образом, в четверг на рынке российских корпоративных облигаций, вероятно, большинство участников не проявят интереса к покупкам. Накануне торговая активность существенно сократилась - суммарный объем торгов на ФБ ММВБ составил 25.5 млрд. руб., из которых 7.0 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. Ценовой индекс IFX-CBonds-P увеличился на 0.01% до 104.40 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.03% до 319.31 пунктов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1313,5	0,40%	2,3%	-10,9%	-6,3%
РТС	1277,6	0,19%	-0,8%	-19,9%	-7,5%
S&P 500 Fut	1312,0	0,26%	-0,3%	-5,9%	5,2%
S&P 500	1313,3	-1,43%	-0,3%	-6,1%	4,4%
Валюты					
USD/RUR	32,90	0,26%	3,4%	10,7%	2,3%
EUR/RUR	40,76	0,11%	2,0%	4,7%	-2,4%
Бивалютная корзина/RUR	36,43	0,19%	2,8%	8,0%	0,2%
USD Index	82,91	-0,13%	0,7%	5,2%	3,4%
EUR/USD	1,239	0,19%	-1,1%	-6,4%	-4,4%
Сырьевые товары					
Brent	103,55	0,08%	-2,8%	-13,1%	-2,0%
WTI	88,09	0,31%	-2,0%	-16,3%	-9,1%
Золото	28,0	0,24%	-1,2%	-9,8%	-0,8%
Долговой рынок					
UST 3m	0,07	-0,01	-0,03	-0,03	0,06
UST 12m	0,18	-0,01	-0,01	0,01	0,08
UST 2	0,26	0,00	0,00	0,00	0,02
UST 5	0,69	-0,08	-0,09	-0,12	-0,14
UST 10	1,62	-0,13	-0,16	-0,30	-0,26
UST 30	2,72	-0,13	-0,15	-0,39	-0,18
Bund 10	1,27	-0,09	-0,12	-0,39	-0,56
Russia 30	4,18	-0,13	0,04	0,18	-0,40
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	256	0	20	48	-14
CDX.EM	329	11	9	78	22
iTraxx Crossover 5Y	719	22	0	69	-36
VIX Index	24,1	3,1	1,7	7,0	0,7
TED spread	40	0	-3	-3	17
CDS 5 Russia	256	7	10	61	-19
CDS 5 Brazil	164	5	5	41	3
CDS 5 Turkey	283	7	9	52	-4
CDS 5 Portugal	1165	2	-53	205	73
CDS 5 Italy	550	29	36	105	47
CDS 5 Ireland	721	11	6	155	-5
CDS 5 Spain	588	28	48	113	195
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	0,00	-0,01	-0,04	-0,70
Mosprime o/n	6,69	0,20	0,40	0,37	1,06
Mosprime 3m	7,09	0,05	0,10	0,34	-0,13
NDF Rub 3m	7,13	-0,06	0,40	1,30	1,23
NDF Rub 12m	6,96	-0,01	0,37	1,04	1,08

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319,31	319,20	319,25
IFX-Cbonds ценовой	104,40	104,39	104,54
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8,94	9,07	9,08
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	673,4	748,7	726,7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1086,0	1200,8	914,5

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.

© 2012 ООО «Урса Капитал»