

Ежедневный обзор рынка

2 июля 2012 г. | понедельник

В последний день июня российский рынок корпоративных облигаций ощутил воодушевление благодаря позитивным новостям, пришедшим с саммита лидеров ЕС. Снятие затянувшейся в последние дни неопределенности привело к активизации спроса на рискованные активы, что, несмотря на сохранение дефицита рублевой ликвидности, способствовало положительным переоценкам долговых инструментов.

Суммарный объем на ФБ ММВБ оказался выше средних значений - 31.75 млрд. рублей, из которых 4.4 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. Ценовой индекс IFX-CBonds-R подскочил на 0.33% до уровня в 104.23 пунктов, индекс полной доходности – на 0.35% до 321.33 пунктов.

Приятной неожиданностью для участников рынка стала новость о том, что, несмотря на жесткую оппозицию Германии, лидерам ЕС удалось прийти к согласию о прямом использовании средств EFSF/ESM на рекапитализацию испанских банков, с ликвидацией промежуточного звена в лице правительства этой страны. Также было согласовано выделение 120 млрд. евро Европейскому инвестиционному банку и бюджетным фондам ЕС, что должно способствовать поддержке роста экономики. Помимо этого было достигнуто договоренности о наделении ЕЦБ функцией надзора над всеми коммерческими банками еврозоны.

Без выполнения последнего EFSF/ESM не получит право на прямую рекапитализацию испанских банков, при этом ЕЦБ обретет новую роль лишь к концу этого года, в то время как испанским банкам средства нужны уже сейчас. Без внимания был оставлен вопрос о введении системы гарантирования вкладов по всей еврозоне и выпуска единых еврооблигаций. Под сомнением остается также и наполнение ESM, равно как и его официальное претворение в жизнь. Несмотря на планировавшуюся «дату рождения» 1 июля, парламентами не всех участниц валютного блока к настоящему моменту он ратифицирован. В той же Германии этот вопрос «подвис» из-за нежелания президента подписывать законопроект после того, как к рассмотрению его «законности» приступил конституционный суд.

В понедельник утром неприятностей добавляет подтверждение замедления темпов роста китайской экономики. Официальный PMI в производственной сфере опустился к минимальным значениям за полгода (, в то время как PMI от банка HSBC указал на дальнейшее сокращение деловой активности (48.2 п. с 48.4 п.). Впрочем обстановка на мировых рынках остается спокойной, понижательное движение на текущий момент не выходит за рамки технической коррекции вниз. Российский рубль открыл торги в понедельник без существенных изменений по отношению к доллару (USD RUB_TOM 32.48) и бивалютной корзине (USDEUR_BKT 36.83).

После завершения налогового периода ситуация с рублевой ликвидностью заметно улучшилась. Совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличился на 160.8 млрд. руб. до 926.4 млрд. руб. В пятницу ощущался ее дефицит – ставки на денежном рынке практически достигли многомесячных максимумов. Индикативная ставка Mosprime O/N возросла на 21 б. п. до 6.64%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 1 б. п. до 6.30%. Проявилось это и в объеме заимствований коммерческих банков у Банка России через аукционы прямого РЕПО – второй день подряд он составил 547 млрд. руб. Сегодня регулятор установил максимальный объем предоставляемых средств в размере 480 млрд. руб., что приведет к некоторому оттоку рублевой ликвидности, однако на денежном рынке можно ожидать улучшение ситуации.

На рынке корпоративных облигаций в понедельник можно ожидать боковой динамики с попытками продолжить пятничный рост котировок. Тем не менее, не стоит исключать того, что в ближайшие дни пессимизм может вновь вернуться на внешние рынки после скрупулезного изучения итогов прошедшего саммита.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1385.8	-0.12%	4.2%	6.8%	-1.2%
PTC	1351.0	0.03%	7.1%	10.0%	-2.2%
S&P 500 Fut	1353.1	-0.24%	3.6%	6.8%	9.0%
S&P 500	1362.2	2.49%	2.0%	6.6%	8.3%
Валюты					
USD/RUR	32.49	0.20%	-2.4%	-3.2%	1.1%
EUR/RUR	41.01	-0.02%	-1.4%	-1.9%	-1.7%
Бивалютная корзина/RUR	36.33	0.10%	-2.0%	-2.6%	-0.2%
USD Index	81.75	0.15%	-0.9%	-1.4%	2.0%
EUR/USD	1.263	-0.32%	1.0%	1.0%	-2.6%
Сырьевые товары					
Brent	96.35	-1.48%	5.9%	-1.7%	-8.5%
WTI	83.81	-1.35%	5.8%	0.3%	-15.5%
Золото	1592.5	-0.31%	0.5%	-1.9%	1.8%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	0.00	0.00	0.02	0.07
UST 12m	0.20	0.00	0.03	0.04	0.10
UST 2	0.31	0.01	0.01	0.06	0.07
UST 5	0.72	0.03	0.02	0.10	-0.11
UST 10	1.64	0.06	0.04	0.19	-0.24
UST 30	2.73	0.06	0.06	0.22	-0.16
Bund 10	1.59	0.07	0.12	0.41	-0.24
Russia 30	3.91	0.07	-0.13	-0.35	-0.67
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	227	1	-17	-54	-43
CDX.EM	286	-19	-15	-50	-22
iTraxx Crossover 5Y	662	-40	-44	-76	-93
VIX Index	17.1	-2.6	-1.0	-9.6	-6.3
TED spread	38	0	1	2	19
CDS 5 Russia	231	-19	-17	-50	-45
CDS 5 Brazil	157	-7	-1	-17	-4
CDS 5 Turkey	241	-18	-9	-62	-46
CDS 5 Portugal	805	-18	-21	-377	-288
CDS 5 Italy	488	-52	-41	-81	-15
CDS 5 Ireland	553	-59	-65	-160	-173
CDS 5 Spain	531	-59	-51	-72	138
Денежный рынок					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.02	0.02
Libor 3m	0.46	0.00	0.00	-0.01	-0.12
Euribor o/n	0.26	0.00	0.00	0.01	-0.17
Euribor 3m	0.56	0.00	0.00	-0.04	-0.74
Mosprime o/n	6.64	0.21	0.66	0.15	1.01
Mosprime 3m	7.22	0.02	0.08	0.18	0.00
NDF Rub 3m	6.97	0.00	-0.02	0.21	1.07
NDF Rub 12m	6.83	-0.03	0.07	0.11	0.95

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	321.17	320.07	319.85
IFX-Cbonds ценовой	104.23	103.89	103.97
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.30	9.48	9.44
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	926.4	765.6	795.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1407.3	1422.9	1251.0

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.