

Ежедневный обзор рынка

2 августа 2012 г. | четверг

Первый день августа для российского рынка корпоративных облигаций прошел в нейтральном ключе. Силы покупателей и продавцов оказались примерно равны из-за отсутствия четких ориентиров на внешних рынках в преддверии заседаний ЕЦБ и ФРС. Некоторые потери рубля на внутреннем валютном рынке были компенсированы улучшением ситуации с рублевой ликвидностью.

Торговая активность незначительно вновь возросла, вдвое превысив средние значения - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 40.4 млрд. руб., из которых 5.7 млрд. пришлось на режим основных торгов. Ценовой индекс IFX-CBonds-P показал нулевое изменение за день, оставшись на отметке в 104.59 пунктов, в то время как индекс полной доходности IFX-CBonds прибавил 0.02%, составив 324.84 пунктов.

Склонность инвесторов к риску накануне вердиктов ЕЦБ и ФРС осталась устойчивой вопреки корректировке радужных ожиданий. В отношении Федрезерва большинство участников рынка не стало строить прогнозы возобновления программы покупки активов, что же касается ЕЦБ то довольно жесткие комментарии от официальных лиц Германии и Бундесбанка заставили сомневаться в том, что главе ЕЦБ Марио Драги удастся воплотить в жизнь свои замыслы по поддержке единой европейской валюты. Как показал предыдущий день, союзником Германии остается Финляндия, премьер-министр которой выразил неудовольствие идеей наделения фонда ESM банковской лицензией. Его коллега из Италии Марио Монти в свою очередь, был вынужден отметить, что эта идея будет реализована в свое время.

Вышедшие в среду данные по производственной активности в Китае, Великобритании, еврозоне и США оказались разочарывающими, подтвердив торможение мировой экономики и обозначив возможное вмешательство монетарных властей. Данные по числу рабочих мест в частном секторе от ADP в США напротив были лучше прогнозов, что позволило не столь пессимистично оценивать ожидаемые в пятницу показатели от Минтруда и в то же время ожидать, что комитет по операциям на открытом рынке ФРС США возьмет дополнительное время для оценки складывающейся ситуации.

Заседание FOMC подтвердило подобные предположения. Несмотря на корректировку в сторону ухудшения положения дел в экономике Федрезерв не стал прибегать к запуску количественного смягчения. Не был изменен и пассаж по поводу сохранения процентных ставок до конца 2014 года (некоторые рыночные наблюдатели полагали, что срок будет сдвинут к середине 2015 года). В то же время разочарование действиями ФРС оказалось сдержанным из-за более четких намеков на готовность запуска QE-3.

На внутреннем валютном рынке рубль из-за падения аппетитов к риску в четверг теряет позиции по отношению к конкурентам: USDEUR_BKT 35.77, USDRUB_TOM 32.48. Для российского рынка корпоративных облигаций, тем не менее, день может пройти в спокойном ключе.

Устойчивости его позициям будет придавать ситуация с рублевой ликвидностью. Объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличился на 54.7 млрд. руб. до 907.5 млрд. руб. При этом отрядным фактом является то, что это произошло не за счет увеличения задолженности перед ЦБ – объем заимствований по операциям прямого РЕПО составил 352 млрд. руб. по сравнению с 520 млрд. днем ранее. Ставки на денежном рынке заметно понизились – индикативная ставка Mosprime O/N – на 20 б. п. до 6.07%, ставка междилерского РЕПО на один день на 7 б. п. до 6.07%. Сегодня регулятор понизил лимит выделяемых средств с 380 млрд. руб. до 270 млрд. руб., что отчасти будет компенсировано депозитным аукционом казначейства на 25 млрд. руб.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1410.7	0.26%	3.1%	1.7%	0.6%
PTC	1371.9	-0.39%	4.1%	1.6%	-0.7%
S&P 500 Fut	1374.6	0.00%	3.0%	1.3%	10.7%
S&P 500	1375.1	-0.30%	2.8%	0.7%	9.3%
Валюты					
USD/RUR	32.46	0.47%	0.3%	-0.3%	1.0%
EUR/RUR	39.77	0.02%	0.0%	-3.1%	-4.9%
Бивалютная корзина/RUR	35.74	0.27%	0.2%	-1.5%	-1.7%
USD Index	83.01	-0.06%	0.2%	1.4%	3.5%
EUR/USD	1.225	0.20%	-0.3%	-2.6%	-5.5%
Сырьевые товары					
Brent	105.98	0.02%	0.7%	9.1%	1.0%
WTI	88.89	-0.02%	-0.6%	5.6%	-10.1%
Золото	1602.6	0.19%	-0.8%	0.3%	2.5%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.01	0.01	0.02	0.09
UST 12m	0.16	-0.01	-0.01	-0.05	0.06
UST 2	0.24	0.02	0.01	-0.06	0.00
UST 5	0.64	0.05	0.04	-0.04	-0.20
UST 10	1.52	0.05	0.08	-0.07	-0.36
UST 30	2.58	0.04	0.08	-0.11	-0.31
Bund 10	1.39	0.10	0.07	-0.13	-0.44
Russia 30	3.08	0.06	-0.21	-0.75	-1.50
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	155	-2	-45	-66	-110
CDX.EM	248	6	-24	-23	-57
iTraxx Crossover 5Y	621	7	-51	-13	-121
VIX Index	18.9	0.9	-1.5	1.9	-4.5
TED spread	36	1	1	4	23
CDS 5 Russia	172	-3	-32	-47	-101
CDS 5 Brazil	132	2	-18	-16	-27
CDS 5 Turkey	182	-4	-30	-50	-102
CDS 5 Portugal	848	14	-49	60	-258
CDS 5 Italy	487	1	-71	17	-18
CDS 5 Ireland	512	-3	-61	-13	-214
CDS 5 Spain	534	4	-90	25	141
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	-0.01	0.01
Libor 3m	0.44	0.00	-0.01	-0.02	-0.14
Euribor o/n	0.03	0.00	0.00	-0.24	-0.41
Euribor 3m	0.26	-0.01	-0.05	-0.29	-1.03
Mosprime o/n	6.07	-0.20	-0.07	-0.57	0.44
Mosprime 3m	7.31	0.01	0.03	0.09	0.09
NDF Rub 3m	6.60	-0.01	-0.19	-0.28	0.70
NDF Rub 12m	6.63	0.03	-0.10	-0.15	0.75

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	324.84	324.76	324.24
IFX-Cbonds ценовой	104.59	104.59	104.57
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.11	9.11	9.12
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	907.5	852.8	707.9
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1647.3	1744.1	1763.6

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.