

Ежедневный обзор рынка

3 июля 2012 г. | вторник

Российский рынок корпоративных облигаций в первый день июля отметился преимущественно положительными переоценками. Позитивные по сравнению со сложившимися ожиданиями итоги прошедшего саммита ЕС продолжили воздействовать на настроения на мировых площадках, сдерживая коррекционное движение вниз. Бонды российских корпоративных эмитентов, невзирая на некоторое ослабление рубля и сохранение напряженности с рублевой ликвидностью в среднем смогли вновь прибавить в цене.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P остался без изменений на уровне в 104.23 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds прибавил 0.08% до 321.42 пунктов. Суммарный объем на ФБ ММВБ остался выше средних значений - 30.3 млрд. рублей, из которых 3.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Заряда оптимизма, связанного с одобрением использования средств EFSF/ESM для рекапитализации испанских банков и выкупа облигаций «проблемных стран» наряду с продвижением в вопросе создания единого банковского регулятора, хватило и на начало текущей недели. Инвесторы предпочли избавить себя от анализа всяких «но» по итогам прошедшего саммита и проигнорировать сообщения о том, что принятие ESM Германии не будет принято в срок и что Финляндия и Нидерланды выступают против выкупа этим фондом облигаций стран PIIGS.

Устойчивость котировкам придали надежды на заседание ЕЦБ, на котором, вполне возможно, будет принято решение о понижении ключевых процентных ставок на 25 базисных пунктов. Лейтмотивом к такому решению может стать удручающая макростатистика (слабые индексы PMI ниже уровня в 50 п. и рост безработицы до очередного рекорда в 11.1%), которые хоть в чем-то и оказались лучше прогнозов, но, тем не менее, подтвердили углубление рецессии в экономике. Разочарование пришло и из Китая и США, где индексы также оказались под «ватерлиней», причем подкомпоненты новых заказов дали понять, что это отнюдь не статистический выброс.

Во вторник утром на мировых финансовых и товарных рынках сохраняется позитивный настрой. Цены на нефть на информации о возможном проведении экстренной встречи ОПЕК и готовности Ирана перекрыть Ормузский пролив в ответ на вступление в силу эмбарго поставок черного золота пытаются преодолеть трехнедельные максимумы. Российский рубль в таких условиях компенсирует вчерашние потери: USDRUB_TOM 32.43, USDEUR_VKT 36.37.

Сложности для рынка корпоративных бондов, что будет препятствовать развитию плетичного успеха, создает дефицит рублевой ликвидности. Вчера ставки на денежном рынке остались на повышенных уровнях, не характерных для посленалогового периода – индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 37 б. п. до 6.27%, ставка междилерского РЕПО с облигациями – на 2 б. п. до 6.28%. Совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ во вторник сократился на 113.2 млрд. руб. до 813.2 млрд. руб. Объем средств, привлеченных посредством операций прямого РЕПО с Банком России остался относительно высоким – коммерческие банки полностью выбрали лимит, заимствовав 479.9 млрд. руб. против 547 млрд. днем ранее. Сегодня регулятор сократил лимит на 1 день до 420 млрд. при этом оставив его на высоком уровне на 7 дней в размере 920 млрд. (завтра банкам предстоит вернуть 628 млрд. руб.).

Таким образом, во вторник на рынке корпоративных облигаций можно ожидать сохранения боковой динамики с преобладанием положительных переоценок и понижения активности игроков.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1410.2	0.53%	5.0%	8.6%	0.6%
PTC	1374.0	1.22%	6.6%	11.9%	-0.6%
S&P 500 Fut	1358.0	0.03%	3.2%	7.2%	9.3%
S&P 500	1365.5	0.25%	3.9%	6.8%	8.6%
Валюты					
USD/RUR	32.44	-0.30%	-1.3%	-3.3%	0.9%
EUR/RUR	40.89	-0.27%	-0.5%	-2.3%	-2.0%
Бивалютная корзина/RUR	36.25	-0.29%	-0.9%	-2.8%	-0.4%
USD Index	81.78	-0.11%	-0.7%	-1.3%	2.0%
EUR/USD	1.261	0.23%	0.9%	0.8%	-2.7%
Сырьевые товары					
Brent	98.21	0.89%	5.6%	0.2%	-6.7%
WTI	84.47	0.86%	6.4%	1.1%	-14.8%
Золото	1605.6	0.53%	2.1%	-1.1%	2.7%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.01	0.01	0.03	0.08
UST 12m	0.20	-0.01	0.02	0.03	0.10
UST 2	0.29	-0.01	-0.01	0.05	0.05
UST 5	0.67	-0.05	-0.05	0.05	-0.16
UST 10	1.60	-0.05	-0.03	0.14	-0.28
UST 30	2.70	-0.05	0.00	0.18	-0.19
Bund 10	1.53	-0.05	0.03	0.36	-0.30
Russia 30	3.82	-0.06	-0.23	-0.45	-0.76
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	222	-1	-20	-59	-48
CDX.EM	274	-12	-24	-61	-33
iTraxx Crossover 5Y	647	-15	-68	-91	-108
VIX Index	16.8	-0.3	-3.6	-9.9	-6.6
TED spread	37	2	1	3	20
CDS 5 Russia	221	-9	-26	-77	-80
CDS 5 Brazil	150	-7	-8	-24	-12
CDS 5 Turkey	236	-5	-17	-67	-52
CDS 5 Portugal	774	-31	-57	-407	-319
CDS 5 Italy	468	-20	-77	-101	-35
CDS 5 Ireland	525	-28	-96	-188	-201
CDS 5 Spain	510	-22	-86	-94	116
Денежный рынок					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.01	0.01
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	6.27	-0.37	-0.09	0.16	0.64
Mosprime 3m	7.22	0.00	0.04	-0.03	0.00
NDF Rub 3m	6.90	-0.13	-0.09	0.14	1.00
NDF Rub 12m	6.74	-0.04	-0.09	0.02	0.86

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	321.42	321.17	320.14
IFX-Cbonds ценовой	104.23	104.23	103.99
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.30	9.30	9.43
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	813.2	926.4	735.1
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1355.5	1407.3	1332.3

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.