

Ежедневный обзор рынка

3 августа 2012 г. | пятница

В четверг российский рынок корпоративных облигаций ощутил уверенность благодаря притоку с началом месяца свежей ликвидности, что придало ему устойчивость на фоне ухудшения настроений на мировых рынках после выступления главы ЕЦБ Марио Драги.

Торговая активность существенно снизилась, оказавшись ниже среднедневных значений – суммарный объем на ФБ ММВБ составил 16.0 млрд. руб., из которых 5.7 млрд. пришлось на режим основных торгов. Ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.04% до 104.63 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds прибавил 0.06%, составив 325.03 пунктов.

Глава ЕЦБ был последователен в своих комментариях, но к разочарованию многих, не стал их подкреплять столь же решительными шагами. Как и в предыдущем своем выступлении, всколыхнувшем рынки, г-н Драги указал на то, что в ближайшее время его ведомство подготовит план по возобновлению покупок облигаций Италии и Испании на вторичном рынке совместно с EFSF/ESM, однако не стал уточнять, каков будет объем интервенций, отметив лишь, что он будет вполне адекватным. С учетом того, что ЕЦБ не исключает, что в контексте ценовой стабильности данные покупки могут быть нестерилизованными, это дает понять, что балансовый счет регулятора за счет операций SMP вполне возможно может вырасти более заметно, чем произошло на первых стадиях европейского кризиса.

Еще одной опцией, способной радикально изменить ситуацию, которую прорабатывает ЕЦБ, является отказ от приоритетного права по долгам «проблемных» стран, что может исключить сценарий потери инвесторами интереса к участию в новых аукционах по размещению гособлигаций стран PIIGS. Неприятным же откровением для глобальных инвесторов стало раздражение, с которым Марио Драги отменил возможность ЕЦБ предоставления постоянного фонду спасения банковской лицензии, что открывало бы путь к полной монетизации суверенного долга. Впрочем, некоторым утешением стала информация о том, что совет управляющих рассматривал возможность понижения процентной ставки, но посчитал, что для такого шага пока не наступило подходящее время.

Фиксация прибыли по факту сбывшихся ожиданий и разочарования от того, что слова разошлись с делом привели к падению аппетитов к риску в четверг. В пятницу ситуация на мировых рынках остается подвешенной, сохраняется неуверенность после прошедшей волны продаж. Рубль на внутренних торгах в отличие от предыдущего дня вынужден в начале дня отступить: USDEUR_BKT 35.77, USDRUB_TOM 32.57.

Хуже по сравнению с предыдущим днем выглядит и ситуация с рублевой ликвидностью. Объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ понизился на 77.1 млрд. руб. до 830.4 млрд. руб. Банк России вчера уменьшил лимит выделяемых на аукционах прямого РЕПО средств – при планке в 270 млрд. руб. спрос составил 288.6 млрд. руб. при объеме исполненных сделок в размере 265.3 млрд. руб. Ставки на денежном рынке, тем не менее, продолжили двигаться вниз – индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 31 б. п. до 5.76%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 15 б. п. до 5.87%. Сегодня Банк России продолжает оставаться в рамках своей политики, уменьшая максимальный объем предоставляемых средств в рамках аукционов прямого РЕПО до 210 млрд. руб., что может привести к некоторому восстановлению ставок на денежном рынке.

С учетом проводимых действий Банка России, слабости рубля и неоднозначного внешнего фона в пятницу на рублевом рынке корпоративных бондов можно ожидать преимущественно отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1397.0	0.00%	-0.7%	-2.8%	-0.4%
PTC	1357.6	0.17%	-1.8%	-3.6%	-1.8%
S&P 500 Fut	1362.7	0.06%	-1.4%	-0.4%	9.7%
S&P 500	1365.0	-0.74%	0.4%	-0.7%	8.5%
Валюты					
USD/RUR	32.59	-0.04%	1.6%	1.5%	1.4%
EUR/RUR	39.70	0.14%	0.1%	-2.1%	-5.1%
Бивалютная корзина/RUR	35.79	0.04%	0.9%	-0.1%	-1.5%
USD Index	83.27	-0.11%	0.7%	1.8%	3.9%
EUR/USD	1.218	0.01%	-1.1%	-3.4%	-6.0%
Сырьевые товары					
Brent	106.44	0.51%	0.0%	5.9%	1.4%
WTI	87.62	0.56%	-2.8%	-0.5%	-11.4%
Золото	1589.8	0.07%	-2.0%	-1.7%	1.7%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	-0.01	-0.02	0.00	0.07
UST 12m	0.16	0.00	-0.01	-0.04	0.06
UST 2	0.22	0.00	-0.02	-0.08	-0.02
UST 5	0.61	-0.03	-0.04	-0.09	-0.23
UST 10	1.47	-0.05	-0.08	-0.16	-0.35
UST 30	2.55	-0.05	-0.08	-0.20	-0.35
Bund 10	1.25	-0.12	-0.15	-0.28	-0.58
Russia 30	3.05	-0.04	-0.16	-0.70	-1.53
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	158	1	-8	-54	-112
CDX.EM	255	7	10	-8	-52
iTraxx Crossover 5Y	648	27	7	20	-107
VIX Index	17.6	-1.4	0.0	0.9	-5.8
TED spread	36	-1	-2	2	21
CDS 5 Russia	179	7	-6	-31	-96
CDS 5 Brazil	134	2	-4	-11	-28
CDS 5 Turkey	189	7	-5	-38	-98
CDS 5 Portugal	850	3	14	90	-242
CDS 5 Italy	519	33	23	72	16
CDS 5 Ireland	512	0	-11	8	-214
CDS 5 Spain	573	39	22	81	179
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	0.25	-0.01	-0.05	-0.31	-1.04
Mosprime o/n	5.76	-0.31	-0.38	-0.51	0.13
Mosprime 3m	7.31	0.00	0.03	0.09	0.09
NDF Rub 3m	6.58	-0.01	-0.02	-0.20	0.68
NDF Rub 12m	6.64	-0.02	0.04	-0.08	0.76

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	325.03	324.84	324.25
IFX-Cbonds ценовой	104.63	104.59	104.55
IFX-Cbonds среднеэвз. дох-ть (эфф.)	9.09	9.11	9.12
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	830.4	907.5	740.2
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1647.3	1647.3	1780.1

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.