

Ежедневный обзор рынка облигаций

7 июня 2012 г. | четверг

Среда для российского рынка корпоративных облигаций прошла при преобладании отрицательных переоценок. Существенное восстановление позиций национальной валюты, смягчение напряженности на денежном рынке вкупе с восстановлением склонности к риску на глобальных финансовых рынках сказалось на суверенном сегменте долговых инструментов, но было оставлено без внимания в корпоративном.

Восстановлению спроса на рискованные активы способствовал рост ожиданий в принятии монетарными властями новых мер по купированию кризисных тенденций, к тому же разрешение испанской проблемы, которая стала головной болью инвесторов на прошлой неделе, судя по всему, не потребует безотлагательных действий.

Несмотря на то, что выступление главы ЕЦБ Марио Драги нельзя однозначно трактовать в пользу сторонников мягкой политики, инвесторы оказались вполне удовлетворены тем фактом, что ряд участников на заседании регулятора высказались за понижение процентных ставок. Также с энтузиазмом было воспринято то, что ЕЦБ решил продлить программу предоставления кредитов на 3 месяца до 15 января 2013 г., дав четко понять между тем, что новых LTRO ждать не стоит. Так же участники рынка, похоже, «заразились» идеей нового количественного смягчения Федрезерва, чему подыграли некоторые представители ФРС, хотя отчет «бежевой книги» хоть и показал обеспокоенность опрошенных предпринимателей происходящим в Европе, но, тем не менее, охарактеризовал ситуацию в экономике в умеренно-позитивных тонах.

Как следствие азиатские фондовые рынки, фьючерсы на американские индексы в четверг утром демонстрируют оптимизм, в то время как на валютном рынке и рынке энергоносителей ситуация пока складывается с незначительным преимуществом в сторону пессимистов. На внутреннем валютном рынке, тем не менее, рубль продолжает укреплять свои позиции по отношению к американскому доллару (USDRUB_TOM: 32.16) и бивалютной корзине (USDEUR_BKT 35.85).

Ситуация с ликвидностью продолжает постепенно двигаться к более приемлемому состоянию. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 39.9 млрд. руб. до 671.6 млрд. руб. Накануне коммерческие банки привлекли посредством прямого РЕПО 189.9 млрд. руб., по сравнению с 204.4 млрд. днем ранее. На денежном рынке ситуация не претерпела значительных изменений – индикативная ставка Mosprime O/N поднялась на 5 б.п. до 5.42%, в то время как Mosprime 3M - сократилась на 4 б.п. до 7.09%. Ставка междилерского РЕПО O/N уменьшилась на 2 б.п. до 5.64%

Сегодня Банк России установил лимит однодневного прямого РЕПО в размере 200 млрд. руб. (без изменений к предыдущему дню), что сопоставимо с теми денежными ресурсами, которые коммерческие банки привлекли накануне. Таким образом, существенных изменений с рублевой ликвидностью ждать не стоит. Все это вместе с умеренно-позитивным новостным фоном и укреплением российской валюты может способствовать продолжению боковой динамики на российском рынке корпоративного долга.

Накануне преимущество сохранилось на стороне продавцов. Ценовой индекс IFX-CVBonds-P понизился на 0.07% до 104.25 пунктов, индекс полной доходности IFX-CVBonds - на 0.04% до 319.43 пунктов. Торговая активность немного понизилась - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 11,67 млрд. рублей, из которых 5.2 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1306.1	-0.54%	0.0%	-5.7%	-6.9%
PTC	1280.8	0.26%	3.1%	-14.0%	-7.3%
S&P 500 Fut	1317.3	0.14%	0.6%	-3.6%	5.6%
S&P 500	1315.1	2.30%	0.1%	-4.0%	4.6%
Валюты					
USD/RUR	32.16	-0.57%	-3.9%	6.7%	0.1%
EUR/RUR	40.39	-0.56%	-2.3%	3.0%	-3.3%
Бивалютная корзина/RUR	35.86	-0.56%	-3.2%	5.0%	-1.4%
USD Index	82.30	-0.02%	-0.9%	3.4%	2.6%
EUR/USD	1.256	-0.19%	1.6%	-3.8%	-3.1%
Сырьевые товары					
Brent	100.56	-0.08%	-1.3%	-10.9%	-4.8%
WTI	85.17	0.18%	-1.6%	-13.4%	-9.1%
Золото	1622.2	0.18%	4.0%	-1.0%	3.7%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	0.00	0.01	0.00	0.07
UST 12m	0.17	0.00	-0.01	0.00	0.07
UST 2	0.26	0.01	0.00	0.01	0.02
UST 5	0.71	0.03	0.06	-0.07	-0.12
UST 10	1.63	0.06	0.07	-0.24	-0.24
UST 30	2.71	0.07	0.07	-0.35	-0.19
Bund 10	1.33	0.12	0.13	-0.28	-0.50
Russia 30	4.11	0.09	-0.16	0.23	-0.46
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	248	3	-23	47	-22
CDX.EM	306	-16	-26	57	-1
iTraxx Crossover 5Y	711	-27	-9	55	-44
VIX Index	22.2	-2.5	-2.0	3.2	-1.2
TED spread	39	-1	1	0	18
CDS 5 Russia	262	-19	-6	73	-13
CDS 5 Brazil	160	-10	-11	37	-1
CDS 5 Turkey	284	-19	-9	55	-3
CDS 5 Portugal	1132	-49	-52	122	39
CDS 5 Italy	551	-18	-11	110	48
CDS 5 Ireland	703	-10	-23	126	-23
CDS 5 Spain	590	-14	-10	105	196
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.01	0.00	0.07
Libor 3m	0.47	0.00	0.00	0.00	-0.11
Euribor o/n	0.26	0.01	0.00	0.01	0.02
Euribor 3m	0.58	0.00	-0.01	-0.04	-0.71
Mosprime o/n	5.42	0.05	-0.69	-0.15	-0.21
Mosprime 3m	7.09	-0.04	-0.16	0.34	-0.13
NDF Rub 3m	6.46	-0.15	-0.83	0.62	0.56
NDF Rub 12m	6.45	-0.09	-0.60	0.49	0.57

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cvbonds	319.43	319.57	319.31
IFX-Cvbonds ценовой	104.25	104.32	104.40
IFX-Cvbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9,12	9,08	8,94
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	671.6	631,7	673.4
Задолженность по операциям прямого РЕПО	936.3	912,4	1086.0

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.