

Ежедневный обзор рынка облигаций

8 июня 2012 г. | пятница

В четверг диспозиция на российском рынке корпоративных облигаций не претерпела значительных изменений. Неуверенность основной массы участников рынка в устойчивости наметившегося увеличения аппетита к риску, а также некоторый рост напряженности на денежном рынке оказали большее влияние на корпоративный сегмент долгового рынка, чем очередной день на внутреннем валютном рынке в пользу рубля.

Ожидания в решительных действиях монетарных властей, спровоцированные комментариями представителей ФРС и продлением ЕЦБ программы предоставления кредитов на 3 месяца до января 2013 года, не сказались должным образом в ценовой динамике корпоративных бондов. Равно как и поступившее днем сообщение о сокращении на 25 базисных пунктов процентных ставок по кредитам и депозитам Народным Банком Китая. А вот появившаяся вечером новость о понижении агентством Fitch суверенного рейтинга Испании с «А» сразу до уровня «BBB» из-за неопределенности в отношении поддержки, которая понадобится банковскому сектору, и ее влиянии на платежеспособность государства, вряд ли, будет оставлена без внимания. Так же как и комментарий председателя ФРС, который, выступая перед конгрессом, только озвучил готовность к действиям монетарных властей, при этом избежал какой-то конкретики, что вызвало разочарование на мировых рынках.

В пятницу утром все ключевые внешние индикаторы окрашены в красный цвет. Не избежал такой участи бегства от риска также российский рубль, который после серии из пяти дней достижений стал резко слабеть: USDRUB_TOM: 32.76; USDEUR_BKT 36.43.

Ситуация с рублевой ликвидностью по-прежнему не позволяет долговому рынку испытывать иммунитет к ухудшению конъюнктуры на внешних рынках. На денежном рынке вчера присутствовал ее дефицит – индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 19 б. п. до 5.61%, уровню начала текущей недели. Ставка РЕПО O/N с облигациями на ММВБ поднялась на 7 б.п. до 5.70%.

На утро пятницы суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 36.1 млрд. руб. до 707.7 млрд. руб. Накануне коммерческие банки привлекли посредством прямого РЕПО 198 млрд. руб., по сравнению с 189.9 млрд. днем ранее. Сегодня Банк России установил лимит однодневного прямого РЕПО в размере 380 млрд. руб., почти вдвое увеличив его по сравнению с предыдущим днем.

С учетом того, что кроме возврата средств по вчерашнему прямому РЕПО на один день, значительных оттоков из финансовой системы не ожидается, можно рассчитывать на смягчение напряженности на денежном рынке. Тем не менее, в условиях ослабления рубля и разворота динамики на товарных и фондовых рынках рассчитывать на положительные переоценки в рублевых корпоративных бондах сегодня не стоит.

В четверг ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.13% до 104.12 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.1% до 319.12 пунктов. Торговая активность существенно возросла - суммарный объем на ФБ ММВБ составил почти 27 млрд. рублей, из которых 5.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

| | Значение | 1дн. | нед. | мес. | СНГ |
|----------------------------|----------|--------|-------|--------|-------|
| Фондовые рынки | | | | | |
| ММВБ | 1322.7 | -1.02% | 1.9% | -4.4% | -5.7% |
| PTC | 1303.9 | -0.01% | 6.2% | -12.0% | -5.6% |
| S&P 500 Fut | 1302.8 | -0.55% | 2.8% | -3.6% | 4.9% |
| S&P 500 | 1315.0 | -0.01% | 0.1% | -3.9% | 8.7% |
| Валюты | | | | | |
| USD/RUR | 32.75 | 1.42% | -2.8% | 7.9% | 1.9% |
| EUR/RUR | 40.94 | 0.84% | -1.8% | 4.2% | -1.9% |
| Бивалютная корзина/RUR | 36.43 | 1.16% | -2.4% | 6.2% | 0.2% |
| USD Index | 82.46 | 0.50% | -0.5% | 3.4% | 2.8% |
| EUR/USD | 1.251 | -0.45% | 0.6% | -3.8% | -3.5% |
| Сырьевые товары | | | | | |
| Brent | 98.60 | -1.33% | 0.2% | -12.3% | -6.7% |
| WTI | 83.12 | -2.00% | -0.1% | -14.6% | -9.1% |
| Золото | 1571.5 | -1.12% | -3.2% | -2.1% | 0.5% |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST 3m | 0.08 | 0.00 | 0.02 | -0.01 | 0.07 |
| UST 12m | 0.47 | 0.00 | -0.01 | 0.00 | -0.11 |
| UST 2 | 0.26 | 0.01 | 0.00 | 0.01 | -0.17 |
| UST 5 | 0.58 | 0.00 | -0.01 | -0.03 | -0.71 |
| UST 10 | 1.60 | -0.06 | 0.15 | -0.24 | -0.27 |
| UST 30 | 2.70 | -0.04 | 0.18 | -0.33 | -0.19 |
| Bund 10 | 1.35 | 0.01 | 0.18 | -0.20 | -0.48 |
| Russia 30 | 4.02 | -0.03 | -0.24 | 0.05 | -0.55 |
| Ключевые показатели | | | | | |
| Rus 30 spread | 242 | 3 | -39 | 29 | -28 |
| CDX.EM | 308 | 1 | -14 | 55 | 1 |
| iTraxx Crossover 5Y | 699 | -12 | -39 | 22 | -56 |
| VIX Index | 21.7 | -0.4 | -2.3 | 2.7 | -1.7 |
| TED spread | 39 | 1 | 1 | -1 | 18 |
| CDS 5 Russia | 246 | -16 | -34 | 48 | -29 |
| CDS 5 Brazil | 163 | 3 | -12 | 37 | 2 |
| CDS 5 Turkey | 270 | -14 | -33 | 33 | -17 |
| CDS 5 Portugal | 1112 | -20 | -73 | 54 | 19 |
| CDS 5 Italy | 528 | -23 | -41 | 82 | 25 |
| CDS 5 Ireland | 682 | -22 | -32 | 94 | -44 |
| CDS 5 Spain | 572 | -18 | -31 | 74 | 178 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor o/n | 0.16 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.01 |
| Libor 3m | 0.47 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -0.11 |
| Euribor o/n | 0.26 | 0.01 | 0.00 | 0.01 | -0.17 |
| Euribor 3m | 0.58 | 0.00 | -0.01 | -0.03 | -0.71 |
| Mosprime o/n | 5.61 | 0.19 | -0.50 | 0.04 | -0.02 |
| Mosprime 3m | 7.08 | -0.01 | -0.17 | 0.33 | -0.14 |
| NDF Rub 3m | 6.57 | -0.43 | -0.38 | 0.66 | 0.67 |
| NDF Rub 12m | 6.56 | -0.11 | -0.23 | 0.56 | 0.68 |

Источник: Данные бирж, Bloomberg

| | Значение | 1дн. | нед. |
|-------------------------------------|----------|--------|--------|
| Индексы рынка облигаций | | | |
| IFX-Cbonds | 319.12 | 319.43 | 319.73 |
| IFX-Cbonds ценовой | 104.12 | 104.25 | 104.51 |
| IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.) | 9.06 | 9.12 | 8.90 |

| Состояние банковской системы | | | |
|---|-------|-------|--------|
| Ликвидность банковской системы, млрд руб. | 707.7 | 671.6 | 707.8 |
| Задолженность по операциям прямого РЕПО | 995.9 | 936.3 | 1050.4 |

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.