

Ежедневный обзор рынка

10 июля 2012 г. | вторник

В понедельник на российском рынке корпоративных облигаций продолжилась неагрессивная фиксация прибыли после спурта на предыдущей неделе на фоне сокращения склонности инвесторов к риску и ослабления национальной валюты.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.02% до 104.29 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds с учетом выходных укрепился на 0.05% до 322.16 пунктов. Торговая активность продолжила терять обороты - суммарный объем на ФБ ММВБ сократился до 11.5 млрд. руб., из которых 3.5 млрд. пришлось на режим основных торгов.

На финансовых рынках в понедельник продолжил ощущаться эффект от разочаровывающих в определенном смысле действий ЕЦБ и слабых данных по американскому рынку труда, который был усилен макроэкономическим негативом из Японии и Китая. К тому же сдерживающими факторами для покупателей стали неоптимистичные ожидания в отношении стартового сезона корпоративной отчетности и скептицизм по поводу претворения в жизнь принятых на саммите лидеров ЕС решений. К концу дня инвесторы должны были получить резюме встречи министров финансов ЕС, которая должна была привести ясность в вопросах предоставления помощи испанским банкам, Кипру, уточнения параметров пакета помощи Греции, а также нового статуса ESM и создания европейского банковского регулятора. Как показали итоги, сомнения инвесторов, были отнюдь не излишни - разногласия, по всей видимости, не были устранены, поскольку конкретные действия были отложены.

Испанские банки, к примеру, получают помощь только после 20 июля, при этом первоначальный транш в размере 30 млрд. евро не будет предоставлен напрямую от ESM, а будет направлен через EFSF вначале в специально созданный правительством фонд, что формально увеличит долговую нагрузку страны. Между тем десятилетние облигации накануне вновь оказались на подступах к опасной черте в 7%.

Сегодня утром, несмотря на нейтральный с точки зрения рыночных ожиданий отчет Alcoa, на рынках сохраняется пессимизм после слабых данных по импорту в китайской экономике. Цены на нефть (brent \$98.45/барр.) вернулись ниже рубежа в \$100 на фоне отмены забастовки норвежских нефтяников. На внутреннем валютном рынке между тем рубль пока не торопится уступать позиции: USDRUB_TOM 32.39, USDEUR_BKT 36.40.

Ситуация с рублевой ликвидностью остается смешанной. С одной стороны совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ возвращается к приемлемым уровням - на утро вторника он вырос на 51.1 млрд. руб. до 760.6 млрд. руб. С другой стороны ситуация на денежном рынке далека от своей нормы - ставка Mosprime O/N увеличилась на 18 б. п. до 5.80%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день - на 3 б. п. до 5.78%.

Объем заимствований коммерческих банков в рамках операций прямого РЕПО с Банком России в понедельник составил 229.3 млрд. руб. по сравнению (312.2 млрд. руб. днем ранее), что соответствовало установленному лимиту в 230 млрд., который был ниже с 330 млрд. руб. в пятницу. Банки были вынуждены привлечь 113.1 млрд. по фиксированной ставке. Сегодня Банк России установил лимит предоставляемых средств на 1 день в размере 330 млрд. руб. (230 млрд. руб. - в понедельник), помимо этого регулятор будет готов предоставить 1 040 млрд. руб. на неделю (банки должны будут вернуть по второй части РЕПО 664.6 млрд. руб.). Кроме этого также сегодня состоится депозитный аукцион казначейства, в рамках которого на 28 дней будет предоставлено до 50 млрд. руб. В совокупности эти меры должны улучшить ситуацию с рублевой ликвидностью и понизить ставки на денежном рынке.

С учетом вышеперечисленных факторов во вторник на рынке корпоративного долга следует ожидать смешанной динамики с преобладанием отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1416.4	0.15%	1.0%	5.9%	1.0%
PTC	1359.9	0.16%	0.2%	6.0%	-1.6%
S&P 500 Fut	1347.7	-0.30%	-0.6%	1.9%	8.5%
S&P 500	1354.7	-0.94%	1.9%	2.2%	7.7%
Валюты					
USD/RUR	32.90	0.00%	1.1%	0.3%	2.3%
EUR/RUR	40.45	0.17%	-1.4%	-1.4%	-3.2%
Бивалютная корзина/RUR	36.30	0.07%	0.0%	-0.5%	-0.1%
USD Index	83.27	-0.12%	1.7%	0.9%	3.9%
EUR/USD	1.229	0.02%	-2.2%	-1.5%	-5.1%
Сырьевые товары					
Brent	98.71	0.53%	1.4%	-0.4%	-6.3%
WTI	84.81	0.43%	-0.2%	0.5%	-14.5%
Золото	1582.8	-0.06%	-0.9%	-0.7%	1.2%
Долговой рынок					
UST 3m	0.07	0.00	0.00	-0.01	0.06
UST 12m	0.19	0.00	-0.01	0.02	0.09
UST 2	0.27	-0.02	-0.03	0.00	0.03
UST 5	0.63	-0.04	-0.04	-0.08	-0.20
UST 10	1.53	-0.06	-0.05	-0.10	-0.34
UST 30	2.65	-0.07	-0.05	-0.10	-0.25
Bund 10	1.34	-0.05	-0.18	0.01	-0.49
Russia 30	3.74	-0.05	-0.07	-0.32	-0.83
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	221	1	-2	-22	-49
CDX.EM	279	12	5	-34	-28
iTraxx Crossover 5Y	684	20	37	-17	-71
VIX Index	17.1	-0.4	-2.6	-4.1	-6.3
TED spread	39	0	0	1	18
CDS 5 Russia	221	7	0	-28	-54
CDS 5 Brazil	153	6	3	-11	-9
CDS 5 Turkey	237	4	1	-28	-54
CDS 5 Portugal	850	40	76	-205	-242
CDS 5 Italy	515	20	47	-38	12
CDS 5 Ireland	541	10	16	-135	-185
CDS 5 Spain	578	26	69	-17	185
Денежный рынок					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.01	0.02
Libor 3m	0.46	0.00	0.00	-0.01	-0.12
Euribor o/n	0.24	-0.01	-0.02	-0.02	-0.19
Euribor 3m	0.45	-0.10	-0.11	-0.14	-0.85
Mosprime o/n	5.62	0.15	-1.02	0.20	-0.01
Mosprime 3m	7.23	-0.01	0.01	0.14	0.01
NDF Rub 3m	6.83	-0.02	-0.05	0.14	0.93
NDF Rub 12m	6.78	0.00	0.00	0.15	0.90

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	321.99	322.09	321.17
IFX-Cbonds ценовой	104.32	104.37	104.23
IFX-Cbonds среднеэвз. дох-ть (эфф.)	9.26	9.23	9.30
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	709.5	682.0	926.4
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1223.9	1209.5	1407.3

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.