

Ежедневный обзор рынка

11 июля 2012 г. | среда

Во вторник российский рынок ликвидировал потери предыдущего дня, воспользовавшись успокоением ситуации на внешних рынках и укреплением национальной валюты. Между тем в полной мере развить в полной мере успех прошлой недели не позволяет непроясненная ситуация с рублевой ликвидностью и присущая рынкам в целом повышенная неопределенность.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.06% до 104.36 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.08% до 322.43 пунктов. Торговая активность увеличилась - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 16.1 млрд. руб., из которых 5.5 млрд. пришлось на режим основных торгов.

Рисковые классы активов во вторник получили временную передышку на фоне обошедшегося без негативных сюрпризов старта сезона корпоративной отчетности в США, а также благодаря итогам саммита министров финансов ЕС. Еврочиновники продлили на один год срок выхода норматива к 3% от ВВП дефицита бюджета Испании и определили, что к 20 июля проблемные испанские банки получат напрямую от EFSF первый транш помощи в размере 30 млрд. евро, что помогло ослабить давление на испанском долговом рынке. Между тем к концу дня настроения изменились на диаметрально противоположные, что не успел в полной мере отразить рынок корпоративных бондов.

Несмотря на предостережения министра финансов Германии Вольфганга Шойбле, конституционный суд отложил вынесение вердикта по поводу соответствия конституции участия страны в финансировании ESM, что фактически означает срыв начала его работы. Тот же Шойбле признал, что помощь испанским банкам будет лишь частично осуществлена напрямую через «фонды спасения», в то время как частично риски должно будет взять на себя правительство Испании (об этом ожесточенно настаивала Финляндия) - условия окончательно будут оформлены осенью. К тому же неожиданно «всплыла» уже позабытая греческая история - комиссарам прибывшей «тройки» настолько не понравилась открывшаяся картина госфинансов, что они отказали Греции в предоставлении очередного транша. Между тем, по словам греческого правительства, средства в госказне иссякнут уже к 20 июля.

В среду утром динамика рынков приняла горизонтальный характер. Выступление премьер-министра Китая Вэнь Цзябао, в котором он признал, что проводимая правительством политика будет носить более стимулирующий характер, не вызвало широкий отклик инвесторов. Цены на нефть частично восстановили потери после понижения прогноза МЭА по мировому потреблению черного золота. Российский рубль также начал торги с незначительного укрепления после успехов, достигнутых накануне: USDRUB_TOM 32.88, USDEUR_BKT 36.22.

Ситуация с рублевой ликвидностью продолжает вызывать беспокойство - в рамках вчерашних аукционов прямого РЕПО на 1 и 7 дней коммерческие банки привлекли рекордную сумму в 1 332 млрд. руб. 330 млрд. (днем ранее 229.3 млрд. руб.) и 1 002 млрд. соответственно, почти полностью выбрав лимит в 1 370 млрд. руб. Ставки на денежном рынке продолжили рост - индикативная ставка Mosprime O/N поднялась на 20 б. п. до уровня в 6.0%, ставка междилерского РЕПО на один день - на 27 б. п. до 6.07%.

На утро среды совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличился на 7.4 млрд. руб. до 768.0 млрд. руб. Банк России существенно снизил лимит предоставляемых средств в рамках РЕПО на 1 день до 120 млрд. руб. с 330 млрд., что сохранит давление на денежном рынке.

С учетом умеренно-пессимистичной конъюнктуры на внешних рынках и дефицита рублевой ликвидности можно ожидать преобладания отрицательной динамики на рынке рублевого корпоративного долга. Также не стоит ожидать такого же ажиотажа, как на прошлых аукционах, при размещении ОФЗ серии 26207 на 15 млрд. руб. и ОФЗ серии 25080 на 20 млрд. руб., хотя погашение 5-летних ОФЗ на 44 млрд. руб. выступит для этого хорошим подспорьем.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1404.3	-1.29%	-2.8%	4.9%	0.1%
PTC	1354.6	-0.61%	-3.8%	5.6%	-2.0%
S&P 500 Fut	1337.3	0.13%	-2.2%	2.8%	7.7%
S&P 500	1341.5	-0.81%	-1.8%	2.5%	6.7%
Валюты					
USD/RUR	32.80	-0.25%	1.4%	0.0%	2.0%
EUR/RUR	40.24	-0.17%	-0.8%	-1.9%	-3.7%
Бивалютная корзина/RUR	36.15	-0.21%	0.4%	-0.9%	-0.6%
USD Index	83.31	-0.11%	1.9%	1.0%	3.9%
EUR/USD	1.227	0.14%	-2.1%	-1.7%	-5.4%
Сырьевые товары					
Brent	98.51	0.55%	-1.3%	0.8%	-6.5%
WTI	84.62	0.85%	-3.5%	2.0%	-14.7%
Золото	1576.8	0.61%	-2.4%	-1.3%	0.8%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.02	0.01	0.02	0.08
UST 12m	0.18	0.00	-0.02	0.02	0.08
UST 2	0.26	0.00	-0.04	0.00	0.02
UST 5	0.62	0.00	-0.08	-0.06	-0.21
UST 10	1.51	0.00	-0.12	-0.08	-0.37
UST 30	2.61	-0.01	-0.13	-0.10	-0.28
Bund 10	1.33	0.00	-0.13	0.02	-0.50
Russia 30	3.68	-0.01	-0.07	-0.29	-0.90
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	217	-1	5	-21	-53
CDX.EM	275	-5	13	-38	-32
iTraxx Crossover 5Y	663	-15	19	-38	-92
VIX Index	18.7	0.7	1.9	-4.8	-4.7
TED spread	37	1	1	3	20
CDS 5 Russia	217	-6	2	-39	-88
CDS 5 Brazil	153	-2	8	-11	-8
CDS 5 Turkey	232	-5	4	-33	-55
CDS 5 Portugal	841	0	64	-214	-252
CDS 5 Italy	508	-14	43	-45	5
CDS 5 Ireland	536	-11	20	-140	-190
CDS 5 Spain	572	-16	57	-24	178
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	0.23	-0.01	-0.02	-0.03	-0.20
Euribor 3m	0.41	-0.01	-0.14	-0.16	-0.88
Mosprime o/n	6.00	0.20	0.53	0.40	0.37
Mosprime 3m	7.26	0.03	0.02	0.23	0.04
NDF Rub 3m	6.83	-0.09	0.05	0.14	0.93
NDF Rub 12m	6.80	-0.07	0.03	0.17	0.92

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	322.43	322.16	321.62
IFX-Cbonds ценовой	104.36	104.29	104.27
IFX-Cbonds среднеэвз. дох-ть (эфф.)	9.23	9.27	9.28
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	768.0	760.6	771.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1241.6	1254.0	1293.3

Источник: Данные бирж, Cbonds



Инвестиционная компания Урса Капитал
115035, Россия, г. Москва,
Раушская набережная, д. 4/5, стр. 1
+7 (495) 777 01 38 | broker@ursacapital.ru
www.ursacapital.ru

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.