

Ежедневный обзор рынка

12 июля 2012 г. | четверг

В среду российский рынок корпоративных облигаций подступил к максимумам, достигнутым после обновления многомесячных минимумов в июне. Положительным переоценкам способствовали как продолжившееся укрепление рубля на фоне благоприятной конъюнктуры на рынке энергоносителей, так и смягчение напряженности с рублевой ликвидности, ставшее следствием притока рекордных заимствований от ЦБ. Развивавшаяся нейтрально-негативная ситуация на внешних финансовых рынках не оказала решающего воздействия на динамику корпоративных бондов.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.04% до 104.40 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.06% до 322.63 пунктов. Торговая активность увеличилась - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 16.1 млрд. руб., из которых 5.5 млрд. пришлось на режим основных торгов.

Большинство участников рынка заняло выжидательную позицию в преддверии выхода протоколов к последнему заседанию ФРС. Выход слабых отчетов по торговому балансу и запасам на оптовых складах способствовал корректировке в сторону понижения инвестиционными банками прогнозов по росту ВВП США в этом году. Тем не менее, как показали «минутки» монетарные власти хоть и стали ближе к запуску нового раунда количественного смягчения, однако квалифицированного большинства у сторонников смягчения пока нет.

Разочарование от действий Федрезерва вкупе с негативными ожиданиями от предстоящей публикации ключевой статистики по Китаю удерживают пессимизм на финансовых рынках. Сюрпризы в виде понижения процентных ставок центральными банками Кореи и Бразилии интерпретированы в негативном ключе как возросшие риски резкого торможения мировой экономики. Черное золото вновь торгуется ниже \$100/барр. по сорту Brent, хотя завершали вчерашний день практически на \$1 выше психологического рубежа. Между тем, российский рубль в условиях дефицита ликвидности на внутреннем валютном рынке продолжает демонстрировать силу: USDRUB_TOM 32.74, USDEUR_BKT 36.01.

Ситуация с рублевой ликвидностью выглядит уже не столь острой благодаря заимствованиям по операциям прямого РЕПО с регулятором на неделю (совокупные требования ЦБ к банкам по данному виду операций возросли на 131.9 млрд. руб.). На утро четверга совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличился на 149.5 млрд. руб. до 917.5 млрд. руб. Ставки на денежном рынке на непродолжительный срок вернулись к значениям начала недели – индикативная ставка Mosprime O/N сократилась на 48 б. п. до 5.52% (ставка междилерского РЕПО на один день – на 30 б. п. до 5.75%), в то время как ставки на срок от двух недель остались на достигнутых максимумах.

Сегодня Банк России установил лимит предоставляемых средств в рамках РЕПО на 1 день на уровне в 170 млрд. руб. (подспорьем для банков станет депозитный аукцион ВЭБа по размещению на 10 месяцев 30 млрд. руб.), увеличив его на 50 млрд. руб. Предложенных накануне 120 млрд. руб. не хватило на всех – спрос составил порядка 180 млрд. руб.

Пессимизм на внешних рынках, стабильные позиции российской валюты и некоторое улучшение ситуации с рублевой ликвидностью, вероятно, приведут к смешанной динамике рублевых корпоративных бондов с преобладанием отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1398.3	-0.49%	-2.6%	4.5%	-0.3%
PTC	1351.0	-0.36%	-2.7%	5.3%	-2.2%
S&P 500 Fut	1331.3	-0.37%	-2.2%	0.8%	7.2%
S&P 500	1341.5	0.00%	-2.4%	1.3%	6.7%
Валюты					
USD/RUR	32.72	0.11%	0.7%	-0.8%	1.8%
EUR/RUR	40.03	-0.06%	-0.6%	-2.9%	-4.2%
Бивалютная корзина/RUR	36.01	0.03%	0.1%	-1.8%	-0.9%
USD Index	83.47	-0.12%	0.8%	1.3%	4.1%
EUR/USD	1.223	-0.07%	-1.3%	-2.2%	-5.6%
Сырьевые товары					
Brent	99.89	-0.34%	-0.8%	3.0%	-5.1%
WTI	85.47	-0.40%	-2.0%	2.2%	-13.8%
Золото	1569.3	-0.45%	-2.2%	-2.5%	0.4%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.01	0.02	0.01	0.08
UST 12m	0.18	0.00	-0.01	0.01	0.08
UST 2	0.26	-0.01	-0.03	-0.03	0.02
UST 5	0.62	0.00	-0.05	-0.12	-0.21
UST 10	1.49	-0.01	-0.10	-0.17	-0.38
UST 30	2.60	-0.01	-0.12	-0.17	-0.30
Bund 10	1.27	-0.05	-0.12	-0.16	-0.56
Russia 30	3.64	0.01	-0.10	-0.35	-0.93
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	215	2	0	-18	-55
CDX.EM	267	-8	0	-36	-40
iTraxx Crossover 5Y	659	-1	-5	-57	-96
VIX Index	18.0	-0.8	1.3	-4.1	-5.3
TED spread	36	0	2	2	21
CDS 5 Russia	213	-5	-2	-32	-62
CDS 5 Brazil	149	-4	1	-9	-13
CDS 5 Turkey	225	-7	-8	-36	-62
CDS 5 Portugal	841	0	31	-233	-251
CDS 5 Italy	497	-11	1	-67	-7
CDS 5 Ireland	542	5	11	-139	-184
CDS 5 Spain	559	-13	6	-49	165
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	0.07	-0.16	-0.18	-0.19	-0.36
Euribor 3m	0.40	-0.01	-0.15	-0.18	-0.89
Mosprime o/n	5.52	-0.48	-0.10	-0.08	-0.11
Mosprime 3m	7.27	0.01	0.04	0.24	0.05
NDF Rub 3m	6.72	-0.08	-0.06	-0.20	0.82
NDF Rub 12m	6.71	-0.06	-0.08	-0.09	0.83

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	322.63	322.43	321.73
IFX-Cbonds ценовой	104.40	104.36	104.28
IFX-Cbonds среднеэв. дох-ть (эфф.)	9.21	9.23	9.27
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	917.5	768.0	620.3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1373.5	1241.6	1166.8

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.