

Ежедневный обзор рынка

14 июня 2012 г. | четверг

После праздничных выходных на российском рынке корпоративного долга продолжили доминировать осторожно-пессимистичные настроения. Растущие беспокойства в отношении вовлечения Испании и Италии в развитие европейского долгового кризиса препятствовали восстановлению активности покупателей. Укрепление рубля в свою очередь ограничило отрицательные переоценки долговых инструментов.

Утренние попытки рискованных активов продолжить коррекционную динамику на призывах премьера Испании Мариана Рахоя и главы ФРБ Чикаго Чарльза Эванса ослабить монетарную политику к полудню захлебнулись. Инвесторы вновь были вынуждены переживать за судьбу еврозоны на фоне осложнения ситуации на долговых рынках «европериферии» - 10-летние бумаги Испании переписали исторический максимум, Италии – превысили прежний пик 2012 года. Симптоматично, что аналогичные по срокам US Treasuries были размещены по рекордно низким ставкам в 1.622%. Триггерами выступили неудачный аукцион по размещению Италией годовых векселей (почти под 4%) и разочаровывающая статистика по розничным продажам в США.

Европейцы продолжают размышлять по поводу рецептов выхода из кризиса, однако все инициативы не встречают понимания у Германии. Позитивным моментом является готовность пересмотреть условий программы помощи Греции, что, впрочем, может вызвать недовольствие других стран, обратившихся с просьбой о поддержке. Такая «медлительность» стала одной из причин понижения в среду поздним вечером агентством Egan-Jones рейтинга Испании до неслыханного уровня «ССС+». При этом эксперты агентства уверены в том, что в ближайшие полгода еврозоне предстоит подумать о том, где взять средства на спасение уже самой Испании и Италии. Агентство Moody's спохватилось, выставив вслед за своими конкурентами более соответствующий нынешней ситуации рейтинг 4-ой экономике еврозоны на уровне «Ваа3», понизив его на три ступени с уровня в «А3».

В четверг утром внешние индикаторы не дают единой картины – снижение азиатских фондовых рынков компенсируется растущими фьючерсами на американские индексы и нейтральной обстановкой на валютном и товарных рынках. По всей видимости, выход из установившегося равновесия произойдет после объявления результатов итальянского аукциона по размещению 3- 7- и 8-летних облигаций, а также выхода статистики из США.

На внутреннем валютном рынке торги начались с разрывом не в пользу рубля: USDRUB_TOM: 32.65; USDEUR_BKT 36.24. С рублевой ликвидностью в четверг также обходится без положительных сдвигов: объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 51 млрд. руб. до 763.50 млрд. руб. На денежном рынке наблюдались разнонаправленные тенденции: подросли ставки overnight на МБК (на 35 б. п. до 5.95%) и междилерского РЕПО с облигациями (на 7 б. п. до 5.93%), в то время как на более продолжительный срок они сократились.

Сегодня Банк России установил лимит по однодневному прямому РЕПО в размере 420 млрд. руб. (в среду - 320 млрд.), что практически эквивалентно ожидаемому оттоку средств из финансовой системы. Накануне коммерческие банки привлекли 316.3 млрд. руб., сократив свои потребности с 523.1 млрд. днем ранее.

С учетом предстоящих платежей по страховым взносам, ослабления рубля и отсутствия интереса к рисковому активам на рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг можно ожидать преобладания давления продавцов.

В среду ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.03% до 103.99 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds за три выходных дня увеличился на 0.07% до 319.23 пунктов. Торговая активность увеличилась - суммарный объем на ФБ ММВБ составил почти 15.05 млрд. рублей, из которых 4.3 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1338.6	-0.58%	1.9%	0.1%	-4.5%
PTC	1305.8	-0.29%	4.8%	-6.8%	-5.5%
S&P 500 Fut	1313.9	0.39%	0.3%	-1.0%	5.8%
S&P 500	1314.9	-0.70%	0.0%	-1.8%	4.6%
Валюты					
USD/RUR	32.56	0.23%	0.9%	6.7%	1.3%
EUR/RUR	40.92	0.16%	0.8%	4.6%	-2.0%
Бивалютная корзина/RUR	36.32	0.20%	0.8%	5.8%	-0.2%
USD Index	82.16	0.12%	0.1%	1.9%	2.5%
EUR/USD	1.257	0.06%	0.0%	-2.0%	-3.1%
Сырьевые товары					
Brent	97.55	0.43%	-2.4%	-12.1%	-7.6%
WTI	82.87	0.30%	-2.3%	-12.9%	-16.6%
Золото	1620.7	0.22%	2.0%	4.1%	3.6%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.01	0.02	0.00	0.08
UST 12m	0.17	-0.01	0.00	-0.01	0.07
UST 2	0.29	0.00	0.02	0.03	0.05
UST 5	0.71	-0.04	0.00	0.00	-0.12
UST 10	1.61	-0.06	-0.03	-0.16	-0.27
UST 30	2.72	-0.05	-0.02	-0.20	-0.18
Bund 10	1.47	0.05	0.10	0.02	-0.36
Russia 30	4.80	-0.07	0.77	0.70	0.22
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	319	-1	80	86	49
CDX.EM	304	1	-4	15	-3
iTraxx Crossover 5Y	708	-8	9	-9	-47
VIX Index	24.3	2.2	2.1	2.4	0.9
TED spread	38	0	2	0	19
CDS 5 Russia	237	-8	-9	11	-38
CDS 5 Brazil	160	1	-3	20	-2
CDS 5 Turkey	254	-7	-16	-2	-33
CDS 5 Portugal	1037	-37	-74	-64	-55
CDS 5 Italy	552	-12	23	67	48
CDS 5 Ireland	676	-5	-5	46	-50
CDS 5 Spain	599	-8	27	64	206
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	-0.04	-0.72
Mosprime o/n	5.95	0.35	-0.23	0.20	0.32
Mosprime 3m	7.06	0.03	-0.01	0.28	-0.16
NDF Rub 3m	6.85	-0.08	0.19	0.47	0.95
NDF Rub 12m	6.66	-0.05	-0.01	0.31	0.78

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319.23	319.00	319.43
IFX-Cbonds ценовой	103.99	104.03	104.25
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.15	9.14	9.12
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	763.5	814.5	671.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1246.3	1269.8	936.4

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.