

Ежедневный обзор рынка

15 августа 2012 г. | среда

Во вторник на российском рынке корпоративных облигаций доминировали уже положительные переоценки. Несмотря на дальнейшее ухудшение условий заимствований на денежном рынке в преддверии налоговых платежей и отсутствие выраженной динамики российской валюты большинство рублевых бондов восприняло оптимистичные настроения рынка акций.

Торговая активность существенно возросла, превысив средние значения. Суммарный объем на ФБ ММВБ составил 30.9 млрд. руб., из которых 4.1 млрд. пришлось на режим основных торгов. Ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.06% до 104.62 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.03% до 325.94 пунктов.

Инвесторы в минувший день были по-прежнему склонны к риску, руководствуясь ожиданиями ослабления ведущими центробанками мира параметров денежно-кредитной политики. Устойчивость подобных предположений сохранилась благодаря публикации слабых данных по объему промпроизводства и ВВП в еврозоне, а также оказавшегося хуже рыночных ожиданий индекса оптимизма германского института ZEW. Греческому правительству удалось привлечь немногим более 4 млрд. евро благодаря размещению 13-месячных векселей, что снабдило его достаточной суммой для погашения обязательств 20 августа и нивелировало риск дефолта. Негативным моментом выступила новость об увеличении зависимости испанским банкам от средств ЕЦБ, что объясняет необходимость их скорейшей рекапитализации, первый транш на которую будет выделен, вероятно, уже в конце этой недели.

Выход американской макростатистики, существенное увеличение розничных продаж на фоне ускорения производственных цен, изменил расклад сил на финансовых рынках. Инвесторы забеспокоились, что на предстоящем симпозиуме банкиров в Джексон-Хоул глава ФРС Бен Бернанке может не дать определенных обещаний запустить новый раунд количественного смягчения. Подобные сомнения продолжают расти на торгах в среду утром. В ценах на нефть к тому же сказывается публикация данных о росте запасов по данным API. Российский рубль на фоне снижения аппетитов к риску теряет в стоимости по отношению к ведущим валютам: USDEUR_BKT 35.22, USDRUB_TOM 31.87.

Ситуация с рублевой ликвидностью также не дает оснований строить оптимистичные прогнозы динамики рынка рублевых бондов. Объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ составил 855.1 млрд. руб., понизившись на 3.8 млрд. руб. по сравнению со вчерашним днем. Сегодня банкам предстоит осуществить выплаты по страховым взносам и вернуть средства по операциям РЕПО на неделю (1 138.7 млрд. руб.). Вчера для рефинансирования этой задолженности банкам удалось привлечь по средневзвешенной ставке в 5.31% 1 197.8 млрд. руб., по РЕПО на один день в рамках лимита 10 млрд. руб. 7.7 млрд. руб. по средневзвешенным ставкам в 6.13% и 5.99% при спросе 50.6 млрд. Неудовлетворенные потребности сказались на состоянии денежного рынка, где ставки продолжили планомерный рост. Индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 21 б. п до 6.08%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 9 б. п. до 6.06%.

Сегодня Банк России остался верен своей политике, оставив лимит операций РЕПО на один день неизменным на уровне в 10 млрд. руб. Несмотря на то, что сегодня в систему поступают средства, привлеченные в рамках семидневного аукциона РЕПО можно ожидать ухудшения ситуации с ликвидностью по причине налоговых платежей. Сегодняшний аукцион по размещению ОФЗ серии 25080 в объеме 15 млрд. руб. может не привлечь к себе достаточного интереса. В целом на фоне ухудшения аппетитов к риску все это может повлечь за собой возобновление отрицательной ценовой динамики на рынке рублевых корпоративных заимствований.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1454.1	-0.58%	0.3%	2.7%	3.7%
PTC	1435.7	-0.66%	-0.6%	4.9%	3.9%
S&P 500 Fut	1398.7	-0.21%	0.0%	3.5%	12.6%
S&P 500	1403.9	-0.01%	0.2%	3.5%	11.6%
Валюты					
USD/RUR	31.86	0.03%	1.0%	-2.1%	-0.9%
EUR/RUR	39.28	0.01%	0.7%	-1.6%	-6.2%
Бивалютная корзина/RUR	32.20	0.02%	0.9%	-1.9%	-3.4%
USD Index	82.51	0.03%	0.1%	-1.0%	2.9%
EUR/USD	1.233	0.05%	-0.3%	0.4%	-4.9%
Сырьевые товары					
Brent	113.85	-0.16%	1.5%	12.3%	8.3%
WTI	93.27	-0.17%	-0.1%	6.6%	-5.7%
Золото	1602.5	0.21%	-0.6%	0.8%	2.5%
Долговой рынок					
UST 3m	0.11	0.01	0.00	0.03	0.10
UST 12m	0.18	0.01	0.01	0.01	0.08
UST 2	0.28	0.01	0.01	0.04	0.04
UST 5	0.75	0.04	0.02	0.13	-0.08
UST 10	1.73	0.07	0.08	0.25	-0.14
UST 30	2.83	0.08	0.08	0.26	-0.06
Bund 10	1.48	0.08	0.06	0.22	-0.35
Russia 30	3.17	0.07	0.20	-0.30	-1.40
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	144	0	12	-55	-126
CDX.EM	250	0	5	-3	-57
iTraxx Crossover 5Y	574	-18	-2	-98	-180
VIX Index	14.9	1.2	-1.1	-1.9	-8.5
TED spread	33	0	0	4	24
CDS 5 Russia	173	-1	10	-24	-103
CDS 5 Brazil	127	0	2	-13	-34
CDS 5 Turkey	182	-1	11	-26	-105
CDS 5 Portugal	746	-31	-39	-81	-347
CDS 5 Italy	441	-11	-17	-61	-62
CDS 5 Ireland	457	-6	-16	-86	-269
CDS 5 Spain	497	-14	-21	-64	103
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.02	0.00
Libor 3m	0.44	0.00	0.00	-0.02	-0.14
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	-0.04	-0.41
Euribor 3m	0.21	0.00	-0.02	-0.16	-1.08
Mosprime o/n	6.08	0.21	1.01	0.15	0.45
Mosprime 3m	7.18	-0.04	0.01	-0.07	-0.04
NDF Rub 3m	6.68	0.00	0.21	-0.04	0.78
NDF Rub 12m	6.73	-0.05	0.14	0.05	0.85

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индекс рынка облигаций			
IFX-Cbonds	325.94	326.05	325.87
IFX-Cbonds ценовой	104.62	104.68	104.77
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.10	9.06	9.01
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	855.1	858.9	807.3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1352.6	1351.8	1379.2

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.