

Ежедневный обзор рынка

16 августа 2012 г. | четверг

В среду на российском рынке корпоративных облигаций не наблюдалось единой ценовой динамики. Отсутствие четких сигналов со стороны финансовых и товарных рынков, нейтральная диспозиция для рубля и проведение налоговых платежей способствовали существенному сокращению активности участников рынка и относительному равенству отрицательных и положительных переоценок.

В итоге ценовой индекс IFX-Cbonds подрос на 0.01% до 104.63 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - на 0.03% до 326.05 пунктов. Суммарный объем на ФБ ММВБ оказался практически вдвое ниже средних значений, составив 11.9 млрд. руб., из которых 2.7 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Кардинальных изменений на финансовых рынках за прошедший день не сложилось. Возникшая было коррекция на сократившихся ожиданиях запуска Федрезервом нового раунда количественного смягчения из-за выхода отличных данных по розничным продажам на фоне ускорения производственных цен не получила развитие. Причина кроется в выходе очередного блока макростатистики, который напротив смог возродить надежды на новое монетарное стимулирование. Слабый производственный индекс ФРБ Нью-Йорка, ушедший на отрицательную территорию, и дальнейшее усиление дезинфляционных тенденций как нельзя лучше этому соответствовали.

В четверг утром позитивные предположения продолжают набирать оборот благодаря переоценке значения прозвучавших вчера комментариев премьер-министра Китая Вэнь Цзябао о возможности достижения целевых темпов роста ВВП. Реакция рынка свидетельствует о смягчении переживаний по поводу «жесткой посадки» экономики Поднебесной и укрепления веры в то, что остается недолго ждать новых шагов Народного банка Китая. Ценам на нефть, обновившим свои летние максимумы, помимо роста аппетита к риску помогает также падение запасов по данным от Минэнерго США. Рублю благодаря этому удается свести накопленные с начала недели потери к нулю: USDRUB_TOM 31.87, USDEUR_BKT 35.15.

Благоприятной в четверг утром выглядит и ситуация с рублевой ликвидностью. Благодаря размещению средств казначейства на депозитах в банках и недельному РЕПО Банка России после уплаты страховых взносов суммарный объем средств вырос по сравнению со вчерашним днем на 34.2 млрд. руб. до 889.3 млрд. руб. Ставки на денежном рынке накануне немного ослабли - индикативная ставка Mosprime O/N опустилась на 6 б. п. до 6.02%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день - на 7 б. п. до 5.98%. При этом на аукционе прямого РЕПО на один день спрос на ресурсы Банка России составил 23.9 млрд. руб. при лимите в 10 млрд. руб.

Сегодня Банк России вновь готов предоставить только 10 млрд. руб., однако сегодня состоится очередной депозитный аукцион казначейства, где будет предложено 50 млрд. руб., что увеличит «запас прочности» банков в преддверии следующих налоговых платежей (20 августа - НДС).

В целом настроения на рынке рублевых бондов остаются скорее нейтральными, что подтвердил вчерашний аукцион ОФЗ серии 25080, где, несмотря на короткую дюрацию и небольшой объем предложения, было размещено облигаций немногим менее половины по верхней границе предложенного диапазона доходности. Сегодня на рынке рублевых корпоративных бондов ключевые факторы указывают на сохранение боковой ценовой динамики.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1456.8	0.59%	0.0%	2.4%	3.9%
PTC	1437.6	0.69%	-0.7%	4.6%	4.0%
S&P 500 Fut	1405.6	0.15%	0.4%	4.3%	13.2%
S&P 500	1405.5	0.11%	0.2%	3.8%	11.8%
Валюты					
USD/RUR	31.86	0.03%	0.4%	-2.0%	-0.7%
EUR/RUR	39.15	-0.05%	0.5%	-2.0%	-6.6%
Бивалютная корзина/RUR	35.16	0.03%	0.4%	-2.0%	-3.4%
USD Index	82.81	0.20%	0.2%	-0.3%	3.3%
EUR/USD	1.227	-0.15%	-0.3%	0.0%	-5.3%
Сырьевые товары					
Brent	116.01	-0.21%	2.5%	12.2%	10.6%
WTI	94.14	-0.20%	0.8%	6.0%	-4.8%
Золото	1602.5	-0.01%	-0.9%	0.9%	2.5%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	-0.03	-0.03	0.00	0.07
UST 12m	0.18	0.00	0.00	0.02	0.08
UST 2	0.29	0.01	0.02	0.06	0.05
UST 5	0.82	0.07	0.09	0.22	-0.01
UST 10	1.84	0.10	0.15	0.37	-0.03
UST 30	2.95	0.12	0.20	0.39	0.06
Bund 10	1.57	0.11	0.14	0.34	-0.26
Russia 30	3.21	0.08	0.08	-0.09	-1.36
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	137	-2	-7	-46	-133
CDX.EM	248	-2	0	-5	-59
iTraxx Crossover 5Y	582	7	1	-91	-173
VIX Index	14.6	-0.2	-0.7	-2.5	-8.8
TED spread	35	0	-3	2	22
CDS 5 Russia	172	-1	4	-25	-103
CDS 5 Brazil	127	0	1	-13	-34
CDS 5 Turkey	182	0	5	-26	-105
CDS 5 Portugal	749	4	-27	-77	-344
CDS 5 Italy	427	-14	-13	-74	-76
CDS 5 Ireland	453	-4	-7	-90	-273
CDS 5 Spain	493	-4	-8	-68	99
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.02	0.00
Libor 3m	0.43	0.00	0.00	-0.02	-0.15
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	-0.04	-0.41
Euribor 3m	0.21	-0.01	-0.03	-0.16	-1.08
Mosprime o/n	6.02	-0.06	0.77	0.09	0.39
Mosprime 3m	7.19	0.01	0.03	-0.06	-0.03
NDF Rub 3m	6.63	-0.06	0.29	-0.09	0.73
NDF Rub 12m	6.68	-0.08	0.03	0.00	0.80

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	326.05	325.94	325.78
IFX-Cbonds ценовой	104.63	104.62	104.72
IFX-Cbonds среднеэвз. дох-ть (эфф.)	9.09	9.10	9.04
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	889.3	855.1	898.5
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1404.4	1352.6	1389.8

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.