

Ежедневный обзор рынка

17 июля 2012 г. | вторник

В понедельник на российском рынке корпоративных облигаций повышательная тенденция не претерпела значительных изменений. Ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.1% до 104.58 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.17% до 323.56 пунктов.

Нейтральная обстановка на внешних рынках вкпе с продолжающимся укреплением рубля продолжает стимулировать спрос инвесторов на ОФЗ после решения о допуске иностранных расчетных систем, что приводит к положительным переоценкам и корпоративных бондов. Сложная ситуация с рублевой ликвидностью в условиях начавшегося налогового периода при этом не оказывает решающего влияния.

Аппетит к риску остается устойчивым в связи с ожиданиями дальнейшего смягчения монетарной политики ведущими центробанками мира. Накануне премьер-министр Китая Вэнь Цзябао признал, что в экономике по-прежнему наблюдаются трудности, поэтому во второй половине года можно ожидать дополнительных «подстроек». Не исчезают подобные ожидания и относительно действий Федрезерва, хотя среди членов FOMC очевидную готовность к QE-3 проявляют немногие. Сегодняшнее выступление главы ФРС Бена Бернанке может дать дополнительную пищу для размышлений, хотя, скорее всего, будут затронуты вопросы фискальной политики – приближающегося фискального обрыва и достижения лимита госдолга.

Ожидания новых монетарных стимулов позволяет не придавать большого значения слабым макроэкономическим новостям и корпоративным отчетам (в понедельник таковыми стали данные по розничным продажам и товарным запасам в США, а также отчет Citigroup) и очередным неприятным новостям из Европы. Германский конституционный суд отложил вынесение вердикта по поводу законности ESM до 12 сентября. Международный валютный фонд, сославшись на проблемы в еврозоне, понизил в очередной раз прогнозы по темпам роста мировой экономики на 0.1% в 2012 году и на 0.2% в следующем.

После завершения торгов в США агентство Moody's понизило рейтинг 13 итальянских банков, что стало следствием произведенного ранее суверенного «даунгрейда». Однако во вторник утром рыночные индикаторы свидетельствуют о сохраняющейся тяге к риску. Цены на нефть штурмуют максимальные отметки с июня. Рубль в свою очередь продолжает отвоевывать утраченные позиции: USDEUR_BKT 35.84 и слабеет к американскому доллару USDRUB_TOM 32.50.

Не вызывает опасений и ситуация с рублевой ликвидностью. После вчерашних платежей акцизов и страховых взносов совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ сократился только на 22.4 млрд. руб. до 908.7 млрд. руб. Не наблюдалось эксцессов и на денежном рынке – индикативная ставка Mosprime O/N опустилась на 8 б. п. до 5.85%, ставка междилерского РЕПО с облигациями – на 3 б. п. до 5.96%. На аукционах прямого РЕПО Банка России был зафиксирован дефицит на аукционе 91-дневного РЕПО в размере 18 млрд. руб. (было привлечено 48.8 млрд. руб.), в то время как на однодневном такого не наблюдалось – объем заимствований составил 252.2 млрд. руб., что сопоставимо с объемом в пятницу.

Сегодня регулятор в рамках аукционов РЕПО готов предложить 260 млрд. руб. (-30 млрд. руб. по сравнению с понедельником) и 1 330 млрд. руб. на неделю. С учетом того, что сегодня также состоится аукцион казначейства РФ по размещению на 28 дней 50 млрд. руб. и что завтра банкам предстоит вернуть по второй части недельного РЕПО 1 002 млрд. руб. на ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью рассчитывать не приходится. Между тем на рынке корпоративных облигаций во вторник может прерваться серия положительных переоценок из-за желания участников торгов зафиксировать прибыль. Накануне торговая активность существенно сократилась - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 11.5 млрд. руб., что ниже средних значений, из которых 5.8 млрд. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1427.3	0.37%	0.3%	3.8%	1.8%
PTC	1374.9	0.06%	0.9%	2.8%	-0.5%
S&P 500 Fut	1353.3	0.44%	1.3%	1.2%	9.0%
S&P 500	1353.6	-0.23%	0.1%	0.8%	7.6%
Валюты					
USD/RUR	32.51	-0.05%	-1.1%	0.3%	1.1%
EUR/RUR	39.93	0.02%	-0.9%	-2.1%	-4.5%
Бивалютная корзина/RUR	35.85	-0.02%	-1.0%	-0.8%	-1.4%
USD Index	83.08	-0.02%	-0.4%	1.8%	3.6%
EUR/USD	1.228	0.06%	0.2%	-2.4%	-5.3%
Сырьевые товары					
Brent	103.17	-0.19%	5.7%	5.8%	-1.7%
WTI	88.20	-0.26%	5.1%	4.6%	-11.0%
Золото	1592.8	0.22%	1.6%	-2.1%	1.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.01	0.01	0.01	0.08
UST 12m	0.16	-0.01	-0.02	0.00	0.06
UST 2	0.22	-0.02	-0.04	-0.05	-0.02
UST 5	0.59	-0.03	-0.02	-0.08	-0.24
UST 10	1.48	-0.01	-0.02	-0.10	-0.40
UST 30	2.57	-0.01	-0.03	-0.12	-0.33
Bund 10	1.26	-0.01	-0.07	-0.18	-0.57
Russia 30	3.30	-0.02	-0.38	-0.62	-1.28
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	182	-1	-36	-52	-88
CDX.EM	253	-6	-22	-39	-54
iTraxx Crossover 5Y	672	7	9	-15	-82
VIX Index	17.1	0.4	-0.9	-4.0	-6.3
TED spread	36	1	1	2	21
CDS 5 Russia	197	-6	-21	-27	-78
CDS 5 Brazil	140	-3	-13	-10	-21
CDS 5 Turkey	208	-8	-25	-35	-79
CDS 5 Portugal	826	-8	-14	-163	-266
CDS 5 Italy	501	5	-6	-51	-2
CDS 5 Ireland	543	1	6	-138	-183
CDS 5 Spain	561	6	-11	-60	168
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	0.05	0.00	-0.18	-0.21	-0.38
Euribor 3m	0.36	-0.01	-0.07	-0.21	-0.93
Mosprime o/n	5.85	-0.08	0.33	-0.88	0.22
Mosprime 3m	7.28	0.03	0.01	0.16	0.06
NDF Rub 3m	6.71	-0.01	-0.17	-0.23	0.81
NDF Rub 12m	6.67	-0.01	-0.20	-0.05	0.79

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	323.56	323.01	322.16
IFX-Cbonds ценовой	104.58	104.47	104.29
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.12	9.17	9.27
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	908.7	931.1	760.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1502.2	1500.3	1254.0

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.