

Ежедневный обзор рынка облигаций

18 мая 2012 г. | пятница

Четверг стал очередным мрачным днем для рынка корпоративных облигаций за последнее время. Очередные потрясения на внешних финансовых рынках, возобновление укрепления американского доллара и падения цен на сырье, слабость национальной валюты и отсутствие избытка рублевой ликвидности привели к новым отрицательным переоценкам.

Источником беспокойств продолжает оставаться Европа. Неутешительные итоги последних аукционов по размещению трех- и четырехлетних облигаций Испании, доходности которых сложились выше предыдущих аукционов сразу на 1 п.п., сделали более реальной угрозой обращения этой страной за помощью к ЕС/МВФ. По словам правительства Испании при нынешнем положении на рынке облигаций «протянуть» оно сможет только несколько месяцев. Другая угроза, понижения рейтингов испанских банков агентством Moody's, была приведена в исполнение в четверг вечером.

В повестке дня остается и обстановка вокруг Греции. Рейтинговое агентство Fitch понизило суверенный рейтинг этой страны до уровня «ССС», объяснив свои действия возросшими шансами ее выхода из еврозоны. Стоит напомнить, что в случае реализации такого сценария автоматически могут быть понижены и рейтинги прочих «периферийных» стран.

Неприятным откровением накануне стала и вышедшая макростатистика. Предвестник рецессии в силу своей высокой прогностической силы, опережающий индекс ФРС Филадельфии, погрузился на отрицательную территорию, показав понижение составляющих как занятости, так и новых заказов. Опрошенные ФРБ Нью-Йорка первичные дилеры отметили высокие понижательные риски для прогноза ВВП и повысили шансы на проведение количественного смягчения в 2013 году до 45%.

У российского рынка корпоративных облигаций не было запаса прочности против влияния ухудшения внешнего фона. По итогам четверга ценовой индекс IFX-CBonds-P увеличил темпы снижения до 0.17%, зафиксировав на закрытии 104.96 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – 319.94 пунктов с результатом -0.14%. Торговая активность увеличилась - суммарный объем торгов на ФБ ММВБ составил 21.48 млрд. руб., из которых 6.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Отрицательная переоценка шла широким фронтом. В нефтегазовом секторе доходности выпусков Лукойла БО-3, БО-4, БО-5 увеличились на 1-2 п. п., 2-го Башнефти на 2.28 п. п. В металлургическом секторе продолжили движение вниз выпуски Металлоинвеста на 0.35-0.9%. В телекоммуникационном секторе почти половина выпусков МТС, Теле2 и Вымпелкома понизились более чем на фигуру. В финансовом секторе сместились вверх кривые, ОТП Банка, Татфондбанка, Банка Зенит, ВЭБа и ВТБ на несколько десятков базисных пунктов, банка ТКС – почти до 1 п.п.

Конец недели не принесет облегчения на рублевый рынок корпоративного долга. На внешнем фронте пока без перемен – фондовые площадки Азии и фьючерсы на американские индексы отражают сохранение пессимизма инвесторов, доллар продолжает дорожать, провоцируя понижение цен на сырье. На локальном валютном рынке рубль ослаб к ведущим валютам (USDRUB_TOM 31.43) и бивалютной корзине (USDEUR_BKT 35.1710) до новых минимумов с января.

Не внушает оптимизма и ситуация с рублевой ликвидностью. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 28.0 млрд. руб. и составил 709 млрд. руб. Накануне кредитные учреждения на утреннем аукционе прямого однодневного РЕПО привлекли 123.6 млрд. руб. по средневзвешенной ставке 5.42%. Сегодня Банк России увеличил лимит до 200 млрд. руб. На рынке межбанковского кредитования ситуация незначительно улучшилась – индикативная ставка Mosprime O/N уменьшилась на 8 б. п. до 5.88%, Mosprime 3M – на 2 б. п. до 6.89%. С учетом предстоящих выплат НДС и НДСИ на следующей неделе кардинального улучшения ситуации на денежном рынке ждать не стоит.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1253,1	-2,69%	-9,6%	-9,6%	-5,1%
PTC	1267,1	-3,53	-14%	-20 %	-8,3%
S&P 500 Fut	1298,3	-0,23%	-3,8%	-5,8%	4,1%
S&P 500	1304,9	-1,51%	-3,9%	-5,8%	3,8%
Валюты					
USD/RUR	31,38	0,92%	3,9%	5,9%	-2,4%
EUR/RUR	39,72	0,49%	1,8%	2,6%	-5,1%
Бивалютная корзина/RUR	35,13	0,73%	3,0%	4,4%	-3,6%
USD Index	81,7	0,38%	1,8%	2,7%	1,9%
EUR/USD	1,266	-0,32%	-2,0%	-3,6%	-2,3%
Сырьевые товары					
Brent	106,96	-0,49%	-4,3%	-9,2%	1,3%
WTI	92,09	-0,51%	-4,2%	-10,7%	-7,4%
Золото	1 572,7	-0,1%	-0,4%	-4,2%	0,6%
Долговой рынок					
UST 3m	0,09	0,00	0,00	0,03	0,08
UST 12m	0,19	0,01	0,02	0,03	0,09
UST 2	0,29	0,01	0,03	0,02	0,05
UST 5	0,73	-0,01	-0,01	-0,11	-0,10
UST 10	1,71	-0,05	-0,12	-0,26	-0,16
UST 30	2,81	-0,09	-0,20	-0,32	-0,08
Bund 10	1,41	-0,06	-0,11	-0,31	-0,42
Russia 30	4,19	-0,06	0,23	0,14	-0,38
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	248	-1	35	40	-22
CDX.EM	317	6	47	47	10
iTraxx Crossover 5Y	754	12	68	79	-1
VIX Index	24,5	2,2	5,7	5,9	1,1
TED spread	38	0	0	2	20
CDS 5 Russia	248	11	39	50	-28
CDS 5 Brazil	157	3	24	27	-4
CDS 5 Turkey	276	11	32	38	-11
CDS 5 Portugal	1161	23	86	47	68
CDS 5 Italy	514	8	55	73	11
CDS 5 Ireland	674	10	79	94	-52
CDS 5 Spain	551	13	34	56	158
Денежный рынок					
Libor o/n	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Libor 3m	0,47	0,00	0,00	0,00	-0,12
Euribor o/n	0,25	0,00	0,00	-0,01	-0,18
Euribor 3m	0,61	0,00	0,00	-0,04	-0,68
Mosprime o/n	5,88	-0,08	0,13	0,06	0,25
Mosprime 3m	6,89	-0,02	0,11	0,15	-0,33
NDF Rub 3m	7,23	0,15	1,01	1,5	1,33
NDF Rub 12m	7,05	0,17	0,87	1,26	1,17

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319,94	320,4	321,03
IFX-Cbonds ценовой	104,96	105,14	105,49
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8,98	8,77	8,51

Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	709,0	737,0	646,40
Задолженность по операциям прямого РЕПО	800,1	788,7	732,30

Источник: Данные бирж, Bloomberg

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.