

Ежедневный обзор рынка

18 июля 2012 г. | среда

Во вторник диспозиция на российском рынке корпоративных облигаций не претерпела значительных изменений.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.08% до 104.66 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.11% до 323.90 пунктов. Торговая активность возросла, приблизившись к своим средним значениям - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 18.3 млрд. руб., что ниже средних значений, из которых 6.8 млрд. пришлось на режим основных торгов.

Вновь, как и днем ранее, укрепление рубля и позитивная динамика товарных и финансовых рынков создали благоприятную почву для наращивания длинных позиций в корпоративных бондах на фоне ралли в госбумагах после решения о допуске иностранных расчетных систем. Обстановка с рублевой ликвидностью, остающаяся спокойной, хоть и за счет увеличения задолженности коммерческих банков перед ЦБ, не стала возводить барьеры для продолжения растущей динамики.

Аппетит инвесторов к рисковому активам остался умеренным благодаря неизбывным надеждам на монетарное стимулирование. Ключевым событием минувшего дня стало выступление главы ФРС Бена Бернанке, до которого участники рынка не стали придавать особого значения очередной порции корпоративных отчетов и макростатистики из Германии и США, которые, справедливости ради стоит отметить, носили в целом нейтральный характер.

Глава Фрезерва в своем выступлении перед банковским комитетом Сената был предсказуем, указав на риски приближающегося фискального обрыва и европейских проблем. Бен Бернанке отметил в основном разочаровывающие признаки самочувствия экономики и удручающее восстановление рынка труда, пообещав удерживать ставки на рекордно низком уровне до конца 2014 года и выразил готовность действовать, не уточнив при этом деталей. Реакция рынков, тем не менее, оказалась нейтрально-прохладной.

В среду утром фондовые рынки Азии демонстрируют разнонаправленную динамику, фьючерсы на американские индексы и цены на нефть ушли в техническую коррекцию вниз. Рубль вначале торгов укрепляется к американскому доллару и бивалютной корзине: USDEUR_BKT 35.73, USDRUB_TOM 32.39.

Благоприятной остается и ситуация с рублевой ликвидностью. Вчера регулятор был благосклонен к коммерческим банкам, позволив им привлечь в рамках аукционов прямого РЕПО 1 014.3 млрд. руб. на неделю и 234.7 млрд. руб. на один день (252.2 млрд. днем ранее). Ставки на денежном рынке благодаря предпринятым действиям не подскочили – индикативная ставка Mosprime O/N опустилась на 5 б. п. до 5.85%, ставка однодневного РЕПО с облигациями – на 3 б. п. до 5.92%.

Совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ сократился на 9.1 млрд. руб. до 899.6 млрд. руб. После рефинансирования РЕПО на неделю и привлеченных ранее средств по РЕПО на 3 месяца (сегодня предстоит вернуть ЦБ почти 100 млрд. руб.), значимых оттоков ликвидности не ожидается. Некоторый дефицит может возникнуть в связи с уменьшением Банком России лимита РЕПО на один день с 260 млрд. руб. до 230 млрд. руб.

Однако основную угрозу для российского рынка корпоративных облигаций в среду таит возможное углубление технической коррекции в рисковом активе. На текущий же момент ключевые факторы свидетельствуют в пользу боковой динамики с превалированием положительных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1435.0	0.34%	2.1%	3.3%	2.3%
PTC	1393.7	0.85%	2.8%	3.4%	0.9%
S&P 500 Fut	1353.5	-0.37%	1.3%	0.9%	9.0%
S&P 500	1363.7	0.74%	1.7%	1.4%	8.4%
Валюты					
USD/RUR	32.39	-0.16%	-0.9%	-0.1%	0.8%
EUR/RUR	39.78	0.12%	-0.7%	-2.4%	-4.9%
Бивалютная корзина/RUR	35.72	-0.03%	-0.8%	-1.1%	-1.8%
USD Index	83.08	0.05%	-0.6%	1.4%	3.6%
EUR/USD	1.228	-0.09%	0.4%	-2.3%	-5.2%
Сырьевые товары					
Brent	103.35	-0.63%	3.7%	7.6%	-1.5%
WTI	88.70	-0.58%	3.4%	6.1%	-10.5%
Золото	1580.7	-0.17%	0.3%	-2.9%	1.1%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.01	0.01	0.02	0.09
UST 12m	0.17	0.01	-0.02	0.00	0.07
UST 2	0.24	0.01	-0.02	-0.04	0.00
UST 5	0.62	0.02	-0.03	-0.07	-0.22
UST 10	1.49	0.02	-0.02	-0.08	-0.38
UST 30	2.59	0.03	-0.03	-0.07	-0.31
Bund 10	1.24	0.01	-0.03	-0.17	-0.59
Russia 30	3.21	0.03	-0.43	-0.72	-1.36
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	172	1	-41	-64	-98
CDX.EM	250	-3	-17	-42	-57
iTraxx Crossover 5Y	669	-3	10	-19	-86
VIX Index	16.5	-0.6	-2.2	-1.8	-6.9
TED spread	36	1	1	3	21
CDS 5 Russia	190	-7	-23	-34	-85
CDS 5 Brazil	139	-1	-10	-12	-23
CDS 5 Turkey	200	-8	-25	-43	-87
CDS 5 Portugal	803	-23	-38	-186	-290
CDS 5 Italy	505	3	8	-48	1
CDS 5 Ireland	540	-3	-2	-141	-186
CDS 5 Spain	565	4	6	-56	171
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	-0.13
Euribor o/n	0.05	0.00	-0.18	-0.21	-0.38
Euribor 3m	0.35	-0.01	-0.06	-0.22	-0.94
Mosprime o/n	5.80	-0.05	-0.06	-0.93	0.17
Mosprime 3m	7.28	0.00	0.01	0.16	0.06
NDF Rub 3m	6.70	-0.06	-0.08	-0.24	0.80
NDF Rub 12m	6.70	-0.02	-0.07	-0.02	0.82

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	323.90	323.56	322.43
IFX-Cbonds ценовой	104.66	104.58	104.36
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.07	9.12	9.23
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	889.6	908.7	768.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1484.8	1502.2	1241.6

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.