

Ежедневный обзор рынка

19 июня 2012 г. | вторник

С началом новой торговой недели ситуация на российском рынке корпоративных облигаций не претерпела значительных изменений. Сложная ситуация с рублевой ликвидностью на фоне возобновления налоговых платежей, шаткое равновесие на внутреннем валютном рынке и не исчезающая неопределенность после прошедших выборов в Греции выступили препятствиями для восстановления спроса на инструменты с фиксированной доходностью.

Несмотря на то, что партии, выступающие за сохранение евро и приверженность в том или ином виде навязанным программам по экономии средств, смогли привлечь больше сторонников, чем на предыдущих выборах, греческий вопрос не исчез полностью с повестки дня. Неопределенность в вопросе формирования парламентской коалиции, а также неясные перспективы сокращения накопленного госдолга, так или иначе, продолжают формировать настроения рынка, поэтому оптимизм, возникший в начале торгов, сошел на нет к концу дня.

На позициях рискованных активов к тому же сказалась ситуация на испанском долговом рынке, на котором поползли слухи, что аудит банков покажет потребность в их рекапитализации в размере 150 млрд. евро, что превышает согласованные ранее с ЕС 100 млрд. Триггером к продажам также выступила статистика Банка Испании по объему просроченных кредитов, величине депозитов и выданных кредитов, которая стала благодатной почвой для подобных предположений. Доходности десятилетних гособлигаций плотно оккупировали территорию выше рубежа в 7%, показав в течение дня 7.24%.

Во вторник утром опасения за судьбу Испании продолжают довлеть над котировками рискованных активов. Небольшим ослаблением начинает торги во вторник и российский рубль: USDRUB_TOM: 32.47; USDEUR_BKT 36.26, определенную поддержку которому оказывают предстоящие завтра платежи по трети НДС за I квартал.

Нехватка рублевой ликвидности остается проблемой для рынка долговых инструментов. Вчера коммерческие банки на аукционах прямого РЕПО привлекли 486.8 млрд. руб. (в понедельник – 477.6 млрд. руб.) на один день и 15.8 млрд. руб. под 6.75% на 91 день. Задолженность по операциям РЕПО по фиксированной ставке сократилась с 50.0 до 3.7 млрд. руб. На денежном рынке увеличилась стоимость привлечения на срок от двух недель, в то время как на более короткий отрезок времени ставки в целом практически полностью нивелировали пятничный прирост – индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 38 б. п. до 6.35%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день - на 32 б. п. до 6.28%.

Сегодня утром объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 43.2 млрд. руб. до 896.9 млрд. руб. Сегодня Банк России готов предоставить 480 млрд. руб. на один день и 1200 млрд. руб. на 7 дней, что должно с лихвой покрыть предстоящий возврат средств по второй части РЕПО и без затруднений выполнить платежи по НДС.

Готовность Банка России существенно увеличить объем рублевой ликвидности во вторник может смягчить ситуацию на денежном рынке, а на рынке корпоративных бондов, несмотря на неоднозначный новостной поток, способствовать перевесу положительных переоценок.

В понедельник ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.08% до 104.06 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds за выходные прибавил 0.15%, составив на закрытии 319.81 пунктов. Торговая активность существенно сократилась - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 9.3 млрд. рублей, из которых 3.4 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1385.7	-0.24%	3.6%	9.0%	-1.2%
PTC	1344.4	-0.30%	4.8%	4.3%	-2.7%
S&P 500 Fut	1338.8	-0.16%	1.4%	4.2%	7.8%
S&P 500	1344.8	0.14%	2.7%	3.8%	6.9%
Валюты					
USD/RUR	32.45	0.11%	-1.7%	4.1%	1.0%
EUR/RUR	40.93	0.41%	-0.6%	2.7%	-2.0%
Бивалютная корзина/RUR	36.26	0.25%	-1.2%	3.5%	-0.4%
USD Index	81.79	-0.19%	-0.8%	0.6%	2.0%
EUR/USD	1.261	0.28%	0.9%	-1.6%	-2.7%
Сырьевые товары					
Brent	95.86	-0.20%	-1.1%	-10.0%	-9.0%
WTI	82.95	-0.38%	-0.4%	-9.6%	-16.5%
Золото	1629.4	0.08%	1.2%	2.3%	4.2%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.00	0.00	0.01	0.08
UST 12m	0.17	0.01	-0.01	-0.02	0.07
UST 2	0.28	0.01	-0.01	-0.01	0.04
UST 5	0.67	0.00	-0.07	-0.07	-0.16
UST 10	1.57	-0.01	-0.10	-0.16	-0.31
UST 30	2.66	-0.03	-0.11	-0.15	-0.24
Bund 10	1.43	-0.01	0.01	0.01	-0.40
Russia 30	3.94	0.00	-0.06	-0.32	-0.64
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	237	1	4	-16	-33
CDX.EM	292	6	-11	-9	-15
iTraxx Crossover 5Y	688	13	-28	-56	-67
VIX Index	18.3	-2.8	-5.2	-6.8	-5.1
TED spread	38	1	0	1	19
CDS 5 Russia	224	0	-21	-20	-51
CDS 5 Brazil	151	0	-8	1	-11
CDS 5 Turkey	243	0	-19	-31	-45
CDS 5 Portugal	989	-37	-85	-247	-103
CDS 5 Italy	553	9	-11	41	50
CDS 5 Ireland	681	4	0	-42	-45
CDS 5 Spain	621	21	13	66	228
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	0.01	0.01
Libor 3m	0.47	0.00	0.00	0.00	-0.11
Euribor o/n	0.26	0.00	0.00	0.01	-0.17
Euribor 3m	0.57	0.00	-0.01	-0.04	-0.73
Mosprime o/n	6.35	-0.38	0.40	0.21	0.72
Mosprime 3m	7.15	0.03	0.09	0.11	-0.07
NDF Rub 3m	6.89	-0.05	-0.03	0.04	0.99
NDF Rub 12m	6.70	-0.02	-0.10	-0.03	0.82

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индекс рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319.81	319.33	319.00
IFX-Cbonds ценовой	104.06	103.98	104.03
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.39	9.43	9.14
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	896.9	940.1	997.6
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1414.5	1451.3	1270.2

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.