

Ежедневный обзор рынка

20 июня 2012 г. | среда

Во вторник российский рынок корпоративных облигаций продолжил пребывать в анабиозе. Большинство участников не стали спешить с выходом из режима ожидания, обусловленным отсутствием четкого понимания как будет развиваться ситуация в периферии еврозоны в дальнейшем и отсутствием консенсуса в представлениях о возможном смягчении монетарной политики ЕЦБ и ФРС, что влияет на глобальную ориентацию защитные активы-риск. На этом фоне усилило неопределенность отсутствие четкого тренда на внутреннем валютном рынке, в то время как некоторое улучшение ситуации на денежном рынке было оставлено не замеченным.

Инвесторам в минувший день пришлось испытать неприятные эмоции после выхода разочаровывающего индекса доверия к экономике Германии ZEW, что, однако усилило надежды, что в ходе предстоящего выступления глава ЕЦБ Марио Драги даст понять, что регулятор может ослабить свою монетарную хватку. В том или ином виде на это рассчитывают и определенная группа участников рынка от Федрезерва, итоги заседания которого будут подводиться сегодня вечером. Дополняют эту разногласию дебаты в отношении возможного послабления условий обслуживания греческого госдолга и «подвешенное состояние» долгового рынка Испании, где не было установлено новых рекордов. Это, впрочем, не должно успокаивать в связи с тем, что правительство 4-й экономики еврозоны было вынуждено привлечь 3 млрд. евро на год и полтора под 5.07% и 5.11%! Не добавили оптимизма и сообщения о переносе раскрытия итогов аудита испанских банков с конца июля до сентября.

Перед заседанием ФРС котировки рискованных активов сохраняют устойчивость. Фьючерсы на американские индексы в среду утром незначительно отошли ниже нуля, азиатские фондовые рынки в целом демонстрируют положительную динамику. На валютном и товарных рынках не происходит значимых изменений. Несмотря на такой расклад внешних сил, рубль испытывает давление продавцов: USDRUB_TOM: 32.60; USDEUR_BKT 36.66 вопреки спросу на рублевую ликвидность для уплаты налоговых платежей.

Вчера напряжение на денежном рынке немного ослабло - индикативная ставка Mosprime O/N вернулась под уровень в 6% (5.88%, -47 б. п.), как и ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день (5.98%, - 30 б. п.). ЦБ готов активно насыщать финансовую систему ликвидностью, что подтвердили выставленные вчера лимиты на аукционах прямого РЕПО на один и семь дней. Однако как показал прошедший день, потребности банков были не столь критичны – объем привлеченных средств overnight составил 422.1 млрд. руб. (486.8 млрд. в понедельник), на неделю – 615.1 млрд. руб. под средневзвешенную ставку в 5.28%. Банки сократили задолженность перед ЦБ по операциям прямого РЕПО, что сказалось на объеме средств на корсчетах и депозитах в Банке России, который сократился на 36.2 млрд. руб. до 780.8 млрд. руб.

Сегодня с учетом выплаты трети НДС в бюджет и выставленного Банком России в рамках прямого РЕПО лимита в 440 млрд. руб. на один день, можно ожидать некоторого ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью. Вместе с сохраняющейся неопределенностью рыночной конъюнктуры на внешних рынках и наметившегося ослабления российской валюты на рынке корпоративных бондов можно ожидать сохранения боковой динамики с преимуществом продавцов.

Во вторник ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.02% до 104.04 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds остался без изменений на уровне в 319.82 пунктов. Торговая активность незначительно возросла, но осталась ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 11.2 млрд. рублей, из которых 3.0 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMББ	1386.4	-0.26%	3.0%	9.0%	-1.1%
PTC	1345.2	-0.37%	2.7%	4.3%	-2.7%
S&P 500 Fut	1347.8	-0.21%	3.0%	4.9%	8.5%
S&P 500	1358.0	0.98%	2.6%	4.8%	8.0%
Валюты					
USD/RUR	32.52	0.51%	0.1%	4.3%	1.2%
EUR/RUR	41.25	0.40%	1.0%	3.5%	-1.1%
Бивалютная корзина/RUR	36.45	0.46%	0.5%	3.9%	0.1%
USD Index	81.41	0.03%	-0.8%	0.1%	1.5%
EUR/USD	1.269	0.00%	1.0%	-1.0%	-2.1%
Сырьевые товары					
Brent	95.74	-0.02%	-1.0%	-10.1%	-9.0%
WTI	84.03	0.00%	1.7%	-8.5%	-15.4%
Золото	1619.6	0.07%	0.2%	1.7%	3.6%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	0.01	0.00	0.01	0.07
UST 12m	0.17	0.01	0.01	-0.02	0.07
UST 2	0.29	0.01	0.00	0.00	0.05
UST 5	0.70	0.02	0.00	-0.05	-0.13
UST 10	1.62	0.05	0.03	-0.10	-0.25
UST 30	2.73	0.07	0.03	-0.07	-0.16
Bund 10	1.56	0.15	0.07	0.13	-0.27
Russia 30	3.89	0.05	-0.09	-0.36	-0.68
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	227	0	-93	-26	-43
CDX.EM	285	-8	-19	-17	-23
iTraxx Crossover 5Y	667	-21	-41	-76	-88
VIX Index	18.4	0.1	-3.7	-6.7	-5.0
TED spread	39	-1	-1	0	18
CDS 5 Russia	215	-9	-22	-29	-92
CDS 5 Brazil	144	-6	-15	-6	-17
CDS 5 Turkey	234	-8	-20	-40	-53
CDS 5 Portugal	999	9	-39	-238	-94
CDS 5 Italy	529	-24	-23	17	25
CDS 5 Ireland	676	-5	-1	-47	-51
CDS 5 Spain	603	-19	3	47	209
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	-0.05	-0.73
Mosprime o/n	5.88	-0.47	-0.57	-0.26	0.25
Mosprime 3m	7.14	-0.01	0.02	0.10	-0.08
NDF Rub 3m	6.79	-1.47	-0.05	-0.06	0.89
NDF Rub 12m	6.64	-0.03	-0.06	-0.09	0.76

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индекс рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319.82	319.81	319.23
IFX-Cbonds ценовой	104.04	104.06	103.99
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.40	9.39	9.15
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	860.7	896.9	814.5
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1345.8	1414.5	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.