

Ежедневный обзор рынка

20 августа 2012 г. | понедельник

Конец недели для российского рынка корпоративных облигаций сложился умеренно благоприятным. Превалирование положительных переоценок было обеспечено за счет заметного снижения процентных ставок на денежном рынке, что компенсировало ослабление рубля и общее падение интереса к риску.

Ценовой индекс IFX-CBonds подрос на 0.03% до 104.65 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - на 0.05% до 326.27 пунктов. Торговая активность вернулась к норме - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 20.2 млрд. руб., из которых 4.6 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Привлекательность рискованных активов в пятницу сократилась, поводом к чему стали как технические факторы, так и понизившиеся ожидания запуска ФРС очередного раунда количественного смягчения. Более высокий, нежели чем ожидалось, индекс настроений потребителей от Мичиганского университета вкупе с недавними обнадеживающими данными по розничным продажам могут заставить ФРС сохранить выжидательный настрой в отношении принятия новых стимулирующих мер. До публикации статистики из США заряд оптимизма придало заявление канцлера Германии Ангелы Меркель, которая сообщила, что полностью разделяет позицию главы ЕЦБ Марио Драги и готова сделать все от нее зависящее, чтобы сохранить евро. Хотя в целом доверие к ее высказываниям могло быть и выше, если бы не интервью главы МИД Финляндии в the Daily Telegraph о наличии плана на случай развала еврозоны, что напоминает о том, что политические силы Европы далеки от единства.

Впрочем, в понедельник утром в это многие могут вновь начать верить благодаря заметке уже в der Spiegel, который раскрывает детали «плана Марио Драги» для спасения евро. Согласно неназванным источникам ЕЦБ готов не только пойти на установление потолка для доходностей «проблемных» стран, но и установить планку и для их спреда к бенчмаркам. На этой новости, а также обнадеживающих данных из Китая по ценам на недвижимость и кредитование, индикаторы риска в понедельник вновь стали тяготеть к росту. Цены на нефть также приблизились к локальным максимумам, что позволяет рублю частично восполнить понесенные в концовке недели потери: USDRUB_TOM 31.99, USDEUR_BKT 35.39.

Ситуация с рублевой ликвидностью по сравнению с пятницей не изменилась – суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России составил 1 031.1 млрд. руб. В пятницу спрос на средства ЦБ на аукционе РЕПО составил 14.2 млрд. руб. при лимите в 10 млрд. руб., средневзвешенная ставка прошедших сделок – 5.65%. Ставки на денежном рынке заметно понизились – индикативная ставка Mosprime O/N опустилась на 36 б. п. до 5.22%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 29 б. п. до 5.47%.

Сегодня банкам предстоит произвести платежи по НДС, однако регулятор не готов менять свое кредо – лимит по прямому РЕПО на один день оставлен без изменения, на 90 дней Банк России будет готов предоставить 50 млрд. руб. Таким образом, в подобных условиях на денежном рынке ситуация сегодня может ухудшиться. Рост ставок на фоне сохранения рисков формирования коррекции на финансовых и товарных рисках может привести к доминированию отрицательных переоценок рублевых корпоративных бондов и понижению торговой активности.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1446.6	0.16%	-0.4%	2.2%	3.2%
PTC	1420.9	0.29%	-1.1%	2.1%	2.8%
S&P 500 Fut	1414.9	-0.02%	0.9%	4.2%	13.9%
S&P 500	1418.2	0.19%	0.9%	4.1%	12.8%
Валюты					
USD/RUR	32.02	-0.08%	0.5%	-0.1%	-0.4%
EUR/RUR	39.50	0.02%	0.5%	1.3%	-5.6%
Бивалютная корзина/RUR	35.39	-0.03%	0.5%	0.5%	-2.7%
USD Index	82.55	-0.05%	0.1%	-1.1%	3.0%
EUR/USD	1.234	0.02%	0.0%	1.5%	-4.8%
Сырьевые товары					
Brent	114.16	0.40%	2.2%	7.6%	9.2%
WTI	96.31	0.31%	3.9%	4.9%	-2.6%
Золото	1618.4	0.14%	0.5%	2.1%	3.5%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	0.00	-0.02	-0.01	0.07
UST 12m	0.18	0.00	0.01	0.03	0.08
UST 2	0.29	0.00	0.03	0.09	0.05
UST 5	0.80	-0.02	0.09	0.22	-0.03
UST 10	1.82	-0.02	0.15	0.36	-0.06
UST 30	2.94	-0.02	0.15	0.39	-0.06
Bund 10	1.52	0.00	0.12	0.36	-0.31
Russia 30	3.28	-0.02	0.13	0.01	-1.30
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	146	0	-2	-35	-124
CDX.EM	246	0	-3	-16	-61
iTraxx Crossover 5Y	583	1	-9	-79	-172
VIX Index	13.5	-0.8	-1.3	-2.8	-10.0
TED spread	35	1	-1	2	22
CDS 5 Russia	173	3	0	-19	-102
CDS 5 Brazil	129	1	2	-14	-33
CDS 5 Turkey	188	6	6	-14	-99
CDS 5 Portugal	736	-9	-41	-95	-357
CDS 5 Italy	422	-11	-30	-105	-82
CDS 5 Ireland	447	-6	-16	-123	-279
CDS 5 Spain	476	-17	-34	-129	83
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.02	0.00
Libor 3m	0.43	0.00	0.00	-0.02	-0.15
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	-0.03	-0.41
Euribor 3m	0.20	-0.01	-0.03	-0.16	-1.09
Mosprime o/n	5.22	-0.36	-0.03	-0.58	-0.41
Mosprime 3m	7.18	-0.01	0.02	-0.10	-0.04
NDF Rub 3m	6.53	-0.07	-0.05	-0.15	0.63
NDF Rub 12m	6.64	-0.02	-0.04	0.00	0.76

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	326.27	326.11	326.03
IFX-Cbonds ценовой	104.65	104.62	104.75
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.08	9.09	9.02
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	1031.1	1030.8	861.2
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1404.3	1404.2	1347.7

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.