

Ежедневный обзор рынка

21 августа 2012 г. | вторник

Российский рынок корпоративных облигаций в понедельник не продемонстрировал выраженной динамики. Ухудшение условий на денежном рынке, возросшая волатильность и отсутствие четкой тенденции на внутреннем валютном, товарных и фондовых рынках способствовали сокращению торговой активности и ограниченным ценовым колебаниям рублевых бондов.

Ценовой индекс IFX-CBonds понизился на 0.01% до 104.63 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds за счет выходных прибавил 0.06% до 326.46 пунктов. Торговая активность понизилась, оказавшись ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 14.4 млрд. руб., из которых 6.2 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

В отсутствие важных макроэкономических данных определяющим для рыночных настроений стала статья в der Spiegel, в которой были раскрыты детали планирующейся программы ЕЦБ по возобновлению покупок облигаций «периферийных» стран на вторичном рынке, и последующая реакция на нее со стороны ЕЦБ. Напомним, что согласно изданию, регулятор готов не только пойти на установление потолка для доходностей «проблемных» стран, но и установить планку для их спреда к бенчмаркам.

Реакция ЕЦБ на это была сдержанной – опровержения не последовало, однако подобные действия были оценены некорректно, поскольку управляющий совет еще не приступал к обсуждению указанных решений. Бундесбанк в свою очередь в опубликованном ежемесячном отчете подверг жесткой критике комментарий главы ЕЦБ Марио Драги, упомянув, что предложенные меры выходят за рамки мандата ЕЦБ и что решения относительно разделения «рисков платежеспособности» должны приниматься политиками, а не центральным банком.

Во вторник утром глобальные инвесторы сохраняют позитивный настрой, чему способствуют ожидания публикации протоколов к последнему заседанию ФРС. В них участники рынка ожидают увидеть увеличение числа сторонников запуска QE-3. Как показал опрос, проведенный агентством Reuters, среди экспертов 60% придерживаются мнения, что уже в сентябре FOMC объявит о новом раунде количественного смягчения. Цены на нефть удерживаются вблизи своих летних максимумов, рубль после нейтрального завершения понедельника во вторник утром идет в наступление: USDRUB_TOM 31.94, USDEUR_BKT 35.37.

Ситуация с рублевой ликвидностью после уплаты трети НДС ухудшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России уменьшился на 88.2 млрд. руб. до 942.9 млрд. руб. Банк России вчера предоставил в рамках аукционов прямого РЕПО на один день по средневзвешенной ставке в 5.72% 9.7 млрд. руб. при спросе в 30.2 млрд. и на 3 месяца – 49.8 млрд. руб. по средневзвешенной ставке в 6.83% при спросе 65.5 млрд. руб. На денежном рынке ставки ожидаемо возросли. Индикативная ставка Mosprime O/N подскочила на 29 б. п. до 5.51%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 23 б. п. до 5.7%.

Сегодня ситуация на денежном рынке вряд ли претерпит значительных изменений. Банк России готов предоставить 10 млрд. руб. на один день и 10 80 млрд. руб. на неделю, что хватит только на рефинансирование задолженности коммерческих банков. В этой связи стоит ожидать сохранения интереса к депозитному аукциону казначейства на СПВБ, где будет предложено 40 млрд. руб. на 3 месяца.

С учетом сохранения неопределенности на внешних рынках на рынке рублевых корпоративных бондов во вторник, вероятно, сохранится боковая ценовая динамика на пониженных торговых объемах.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1439.4	0.75%	-1.6%	1.7%	2.7%
PTC	1406.1	0.18%	-2.7%	1.0%	1.7%
S&P 500 Fut	1414.6	-0.01%	0.9%	4.2%	13.9%
S&P 500	1418.2	0.00%	1.0%	4.1%	12.8%
Валюты					
USD/RUR	32.02	-0.08%	0.5%	-1.9%	-0.4%
EUR/RUR	39.58	0.01%	0.8%	-0.1%	-5.4%
Бивалютная корзина/RUR	35.42	-0.08%	0.6%	-1.1%	-2.7%
USD Index	82.37	-0.10%	-0.1%	-1.3%	2.7%
EUR/USD	1.236	0.11%	0.3%	2.0%	-4.6%
Сырьевые товары					
Brent	113.91	0.18%	1.6%	7.3%	8.9%
WTI	96.17	0.21%	2.9%	4.7%	-2.7%
Золото	1622.5	0.12%	1.5%	2.4%	3.8%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.03	-0.01	0.01	0.09
UST 12m	0.18	0.00	0.00	0.03	0.08
UST 2	0.29	0.00	0.01	0.09	0.05
UST 5	0.78	-0.02	0.03	0.20	-0.05
UST 10	1.80	-0.01	0.06	0.34	-0.08
UST 30	2.91	-0.02	0.07	0.36	0.01
Bund 10	1.51	0.01	0.04	0.34	-0.32
Russia 30	3.22	0.00	0.04	-0.05	-1.36
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	142	1	-2	-39	-128
CDX.EM	246	-1	-5	-30	-62
iTraxx Crossover 5Y	570	-13	-5	-107	-185
VIX Index	14.0	0.6	0.3	-2.3	-9.4
TED spread	34	1	-1	3	23
CDS 5 Russia	170	-3	-3	-37	-105
CDS 5 Brazil	128	-1	1	-21	-33
CDS 5 Turkey	183	-5	1	-30	-104
CDS 5 Portugal	701	-35	-45	-158	-392
CDS 5 Italy	418	-4	-23	-123	-86
CDS 5 Ireland	440	-7	-17	-143	-287
CDS 5 Spain	468	-8	-28	-162	75
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.43	0.00	0.00	-0.02	-0.15
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	-0.02	-0.41
Euribor 3m	0.20	0.00	-0.02	-0.13	-1.10
Mosprime o/n	5.51	0.29	-0.51	-0.25	-0.12
Mosprime 3m	7.17	-0.01	-0.02	-0.11	-0.05
NDF Rub 3m	6.61	0.02	-0.07	-0.22	0.71
NDF Rub 12m	6.67	-0.03	-0.11	-0.10	0.79

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	326.46	326.27	326.05
IFX-Cbonds ценовой	104.63	104.65	104.68
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.08	9.08	9.06
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	942.9	1031.1	1030.8
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1406.0	1404.3	1351.8

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.