

Ежедневный обзор рынка

22 июня 2012 г. | пятница

Четверг на российском рынке корпоративных облигаций не принес новизны в укоренившуюся боковую тенденцию с преобладанием отрицательных переоценок. Отрицание неблагоприятного внешнего фона, стойкость к ослаблению курса рубля и отсутствию притока свежей ликвидности можно было бы воспринимать как силу рынка, но не в условиях резко снизившейся активности игроков. Сложившийся статус-кво скорее отражает сохраняющуюся осторожность игроков, что не исключает возобновление роста доходностей.

Склонность инвесторов к риску на мировых площадках пошатнулась после того, как заседание ФРС не преподнесло сюрпризов, что спровоцировало закрытие позиций по факту сбывшихся ожиданий. Тяготение к зоне спокойствия объясняется опасениями, что в условиях нарастания кризисных тенденций монетарные власти должны действовать более агрессивно, что пока не происходит. ЕЦБ только обсуждает понижение процентных ставок, Банк Англии и ФРС пошли пока, как многие могут интерпретировать, только на полумеры. В то время как свежие данные по производственной активности в мире, включая данные по промпроизводству в Германии и индексу ФРБ Филадельфии, говорят об ослаблении темпов роста.

Между тем в Европе ситуация выглядит уже не в столь мрачном цвете. Хотя Испания и вновь вынуждена занимать под высокие проценты, отрядным фактом выступила публикация отчета аудиторов, который отразил потребность в рекапитализации испанских банков в размере 16-25 млрд. евро при базовом сценарии и 62 млрд. в случае наступления неблагоприятных событий. Цифра ниже рыночных ожиданий, включая оценку S&P и предварительно согласованный объем помощи от ЕС, что не может не радовать, если оставить за скобками то, что ЕЦБ внесет в лепту в этот расклад, открыв канал предоставления ликвидности через репо с секьюритизированными ипотечными займами.

На рынках, тем не менее, по-прежнему пока преобладают пессимистичные настроения. Подпортило их понижение агентством Moody's рейтингов 15 ведущих финансовых организаций мира, во многом определяющих «погоду на рынках». Российский рубль в пятницу утром начал торги со значительным гэпом не в его пользу: USDRUB_TOM: 32.91; USDEUR_BKT 37.32.

Другой драйвер рынка корпоративных бондов, рублевая ликвидность, также не позволяет рассчитывать на кардинальное улучшение ситуации. Ставки на денежном рынке не думают отступать от достигнутых максимумов. Так, ставка Mosprime O/N подросла на 1 б. п. до 6.09%, ставка междилерского РЕПО с облигациями – на 11 б. п. до 6.14%. К понедельнику банкам предстоит аккумулировать средства для уплаты НДС в бюджет. На утро пятницы объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 26.9 млрд. руб. до 738.1 млрд. руб.

Вчера банки привлекли 389.8 млрд. руб., полностью выбрав лимит и увеличив свои потребности по сравнению со средой (336.2 млрд. руб.). Сегодня Банк России не стал менять размер выставленного лимита, что позволит только рефинансировать задолженность.

Таким образом, конец недели на российском рынке корпоративных облигаций не должен принести значимых перемен.

В четверг ценовой индекс IFX-CBonds-P потерял 0.02%, понизившись до уровня в 104.01 пунктов, индекс полной доходности IFX-CVonds не изменился, сохранив за собой уровень в 319.89 пунктов. Торговая активность немного возросла, но осталась ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 15.4 млрд. рублей, из которых 5.75 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1350.1	-0.99%	-1.8%	3.8%	-3.7%
PTC	1274.5	-2.48%	-4.7%	-3.6%	-7.8%
S&P 500 Fut	1322.0	0.28%	-1.2%	1.0%	6.4%
S&P 500	1325.5	-2.23%	-0.3%	0.7%	5.4%
Валюты					
USD/RUR	33.45	0.76%	3.3%	6.8%	3.9%
EUR/RUR	41.98	0.93%	2.5%	5.4%	0.6%
Бивалютная корзина/RUR	37.29	0.84%	3.0%	6.2%	2.4%
USD Index	82.26	-0.03%	0.8%	0.9%	2.6%
EUR/USD	1.255	0.07%	-0.7%	-1.1%	-3.2%
Сырьевые товары					
Brent	89.86	0.71%	-7.9%	-16.6%	-14.7%
WTI	78.58	0.49%	-6.8%	-14.7%	-20.7%
Золото	1563.6	-0.17%	-3.9%	-0.3%	0.0%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	-0.01	-0.01	-0.01	0.07
UST 12m	0.17	-0.01	0.01	-0.02	0.07
UST 2	0.30	-0.01	0.03	0.01	0.06
UST 5	0.73	-0.03	0.05	-0.03	-0.11
UST 10	1.62	-0.04	0.04	-0.15	-0.26
UST 30	2.69	-0.04	0.01	-0.17	-0.20
Bund 10	1.53	-0.08	0.10	0.07	-0.30
Russia 30	3.94	-0.05	0.02	-0.16	-0.64
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	232	-1	-2	-1	-38
CDX.EM	294	14	8	-14	-13
iTraxx Crossover 5Y	682	21	7	-28	-73
VIX Index	20.1	2.8	-1.6	-2.4	-3.3
TED spread	39	0	-1	-1	18
CDS 5 Russia	234	13	11	2	-41
CDS 5 Brazil	151	6	0	-4	-10
CDS 5 Turkey	241	4	-2	-21	-46
CDS 5 Portugal	915	-16	-111	-308	-178
CDS 5 Italy	512	0	-32	23	9
CDS 5 Ireland	644	-15	-33	-64	-82
CDS 5 Spain	571	-1	-29	43	178
Денежный рынок					
Libor o/n	0.17	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	0.56	0.00	-0.01	-0.05	-0.73
Mosprime o/n	6.09	0.01	-0.64	-0.08	0.46
Mosprime 3m	7.14	0.01	0.02	0.09	-0.08
NDF Rub 3m	6.83	-0.13	-0.01	0.20	0.93
NDF Rub 12m	6.74	0.03	0.07	0.25	0.86

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индекс рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319.89	319.89	319.21
IFX-Cbonds ценовой	104.01	104.03	103.96
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.42	9.40	9.17
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	711.2	1345.8	763.5
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1252.2	1199.1	1382.0

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.