

Ежедневный обзор рынка облигаций

23 мая 2012 г. | среда

Вторник на российском рынке корпоративных облигаций довел серию отрицательных переоценок до шести дней. Улучшение настроений на фондовых рынках, техническое восстановление цен на нефть и стабилизация рубля по отношению к ведущим валютам не сказались на диспозиции рынка корпоративных бондов, где по-прежнему сохраняется сдержанный пессимизм из-за дефицита рублевой ликвидности.

Прозвучавших днем ранее комментариев лидера КНР Вэнь Цзябао о перенастройке политики в сторону поддержания темпов экономического роста оказалось достаточно для сохранения коррекционного роста. По сообщениям China Securities Journal, власти Китая уже в ближайшее время собираются направить средства в инфраструктурные проекты и сектор недвижимости. Новость о понижении агентством Fitch рейтинга Японии на две ступени до «А+» оказала только кратковременное воздействие на отношение инвесторов к рисковому активам. Однако появившиеся вечером заявления бывшего премьер-министра Греции г-на Пападимоса о готовящихся приготовлениях выхода страны из еврозоны подорвали эту устойчивость, вызвав восстановление интереса к защитным активам.

В среду утром азиатские фондовые индексы и фьючерсы на американские индексы ушли вглубь отрицательной территории, американский доллар почти полностью отыграл понесенные ранее потери, цены на нефть (brent \$107.68/барр.) приблизились к недавним минимальным отметкам. На внутреннем валютном рынке торги начались с резкого ослабления российской валюты USDRUB_TOM 31.39) и бивалютной корзины (USDEUR_BKT 35.16). Для российского рынка корпоративных облигаций ко всему перечисленному добавится и напряженная ситуация с рублевой ликвидностью.

Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России на утро среды повысился на 61.4 млрд. руб. до 730.7 млрд. руб. Во вторник кредитные учреждения привлекли 253.17 млрд. руб. (рост на 36.6 млрд. руб. по сравнению с понедельником) по средневзвешенной ставке 5.38% годовых в рамках однодневного РЕПО и 583.07 млрд. руб. сроком на 7 дней. Благодаря этому ставки на рынке межбанковского кредитования несколько снизились – ставка Mosprime O/N – на 27 б. п. до 5.90%, Mosprime 3M – на 1 б. п. до 7.04%.

Однако сегодня в преддверии пятничных выплат акцизов и НДС из системы уйдут 788.2 млрд. руб. по второй части РЕПО, что вкупе с тем, что сегодня Банк России собирается предоставить лишь 100 млрд. руб. на аукционе РЕПО, может вновь вызвать напряжение на денежном рынке и сохранить давление продавцов на рынке корпоративных бондов. Симптоматично, что запланированный аукцион по размещению ОФЗ сегодня не состоится по причине неблагоприятной для этого рыночной конъюнктуры.

По итогам вторника ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.11% до 104.64 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.08% до 319.38 пункта. Торговая активность несколько увеличилась - суммарный объем торгов на ФБ ММВБ составил 12.35 млрд. руб., из которых 5.48 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1282,2	-1,45%	-4,0%	-12,6%	-8,6%
PTC	1295,0	-2,03%	-5,7%	-17,7%	-6,3%
S&P 500 Fut	1308,3	-0,49%	-1,1%	-4,0%	-4,9%
S&P 500	1316,6	0,05%	-1,1%	-3,7%	4,7%
Валюты					
USD/RUR	31,40	0,69%	1,3%	5,9%	-2,4%
EUR/RUR	39,77	0,12%	0,8%	2,4%	-4,9%
Бивалютная корзина/RUR	35,16	0,43%	1,0%	4,3%	-3,5%
USD Index	81,66	0,20%	0,4%	2,8%	1,8%
EUR/USD	1,267	-0,14%	-0,4%	-3,7%	-2,3%
Сырьевые товары					
Brent	107,74	-0,62%	-1,8%	-9,0%	2,0%
WTI	91,03	-0,89%	-2,3%	-12,1%	-8,4%
Золото	1555,6	-0,82%	1,0%	-5,1%	-0,5%
Долговой рынок					
UST 3m	0,08	0,02	-0,01	0,01	0,07
UST 12m	0,19	0,00	0,01	0,03	0,09
UST 2	0,29	0,01	0,04	0,04	0,05
UST 5	0,76	0,01	0,01	-0,06	-0,08
UST 10	1,76	0,02	0,00	-0,17	-0,12
UST 30	2,85	0,04	-0,05	-0,23	-0,04
Bund 10	1,44	0,01	-0,03	-0,20	-0,39
Russia 30	4,09	0,02	-0,12	0,04	-0,49
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	233	0	-12	21	-37
CDX.EM	308	7	-3	41	1
iTraxx Crossover 5Y	709	-34	-33	18	-45
VIX Index	22,5	0,5	0,5	3,5	-0,9
TED spread	39	0	-1	-1	19
CDS 5 Russia	232	-12	-5	26	-43
CDS 5 Brazil	156	6	2	28	-6
CDS 5 Turkey	262	-12	-3	14	-25
CDS 5 Portugal	1223	-13	85	204	131
CDS 5 Italy	490	-22	-16	20	-14
CDS 5 Ireland	708	-14	44	121	-18
CDS 5 Spain	528	-27	-10	19	135
Денежный рынок					
Libor o/n	0,16	0,00	0,00	0,01	0,00
Libor 3m	0,47	0,00	0,00	0,00	-0,11
Euribor o/n	0,26	0,00	0,00	0,00	-0,18
Euribor 3m	0,61	0,00	-0,01	-0,04	-0,68
Mosprime o/n	5,90	-0,27	0,02	0,14	0,27
Mosprime 3m	7,04	-0,01	0,15	0,30	-0,18
NDF Rub 3m	6,74	0,13	0,09	0,94	0,84
NDF Rub 12m	6,60	0,11	0,09	0,75	0,72

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319,38	319,64	320,92
IFX-Cbonds ценовой	104,64	104,75	105,37
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9,07	9,05	8,55
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	730,7	669,3	1107,8
Задолженность по операциям прямого РЕПО	930,5	913,2	1130,0

Источник: Данные бирж, Bloomberg

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: kkovaliev@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.