

Ежедневный обзор рынка

23 июля 2012 г. | понедельник

В пятницу на российском рынке корпоративных облигаций не сформировалось единой тенденции. Положительные переоценки преобладали в бондах с длинной дюрацией, в то время как ценовые потери были зафиксированы в коротких бондах.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P подрос на 0.05% до 104.70 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds - на 0.07% до 324.23 пунктов. Торговая активность существенно снизилась ниже привычных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 13.2 млрд. руб., из которых 4.9 млрд. пришлось на режим основных торгов.

На фоне фиксации прибыли по широкому спектру рискованных активов, включая контракты на поставку черного золота, давление стало ощущаться и в рублевых бондах, которое тем не менее было сдержанным благодаря укреплению рубля и сохранению статус-кво на денежном рынке.

Поводом для частичного закрытия длинных позиций перед выходными послужили новости из Испании. Кредитные учреждения четвертой экономики еврозоны добились официального подтверждения о выделении помощи из EFSF/ESM, что вызвало продажи по факту сбывшихся ожиданий. Более заметную реакцию рынка со знаком минус вызвала информация о создании фонда помощи регионам объемом в 18 млрд. евро, средства на который якобы будут привлечены через проведение лотереи. Сомнения в реализации этой затеи и уверенность в неизбежном увеличении долговой нагрузки Испании вновь подтолкнули доходности ее десятилетних облигаций выше опасной черты в 7%, что вновь обострило опасения о будущем еврозоны.

В понедельник утром они еще больше усилились после выхода в свет статьи в der Spiegel, в которой говорится о том, что МВФ не горит желанием выделять Греции очередной транш, что ставит ее на грань дефолта и выхода из еврозоны. Завтра инспекторы «тройки» придут в Афины для оценки предпринятых шагов по выправлению дефицита госбюджета, и судя по рыночным ожиданиям, вряд ли она будет носить благоприятный характер. Подлил масла в огонь и ЕЦБ, который до вынесения вердикта «тройки» перекрыл кислород греческим банкам, отказавшись принимать в качестве обеспечения греческие государственные облигации.

Мировые финансовые и товарные рынки на таком фоне продолжают начатое в пятницу движение вниз. Теряет набранную высоту и российский рубль: USDEUR_BKT 35.44, USDRUB_TOM 32.39.

Помимо всего прочего давление на рынке рублевых корпоративных облигаций в понедельник может вызвать и ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью - совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ понизился на 93.2 млрд. руб. до 685.6 млрд. руб. Для смягчения ситуации Банк России сохранил максимальный объем предоставляемых средств по операциям РЕПО на один день до 340 млрд. руб., несмотря на то, что в пятницу потребности коммерческих банков в ликвидности оказались не столь велики.

В пятницу в рамках аукционов РЕПО все заявки коммерческих банков были удовлетворены - объем заимствований составил 272.2 млрд. руб. по сравнению с 228.9 млрд. руб. в четверг. Ставки на денежном рынке остались стабильными - индикативная ставка Mosprime O/N опустилась на 3 б. п. до 5.76%, ставка междилерского РЕПО осталась без изменений на уровне в 5.87%.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1403.1	-0.87%	-1.3%	4.1%	0.1%
PTC	1391.9	0.03%	1.3%	8.6%	0.7%
S&P 500 Fut	1351.4	-0.50%	0.3%	1.9%	8.8%
S&P 500	1362.7	-1.01%	0.4%	2.1%	8.4%
Валюты					
USD/RUR	32.27	0.71%	-0.8%	-3.1%	0.4%
EUR/RUR	39.05	0.14%	-2.2%	-6.5%	-6.9%
Бивалютная корзина/RUR	35.32	0.45%	-1.4%	-4.6%	-2.9%
USD Index	83.71	0.28%	0.7%	1.8%	4.4%
EUR/USD	1.210	-0.48%	-1.4%	-3.2%	-6.7%
Сырьевые товары					
Brent	105.47	-1.27%	2.0%	15.6%	0.5%
WTI	90.27	-1.70%	1.6%	12.6%	-8.7%
Золото	1577.8	-0.42%	-0.7%	0.3%	0.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	0.01	0.00	0.01	0.07
UST 12m	0.16	0.00	-0.01	-0.02	0.06
UST 2	0.20	-0.02	-0.03	-0.11	-0.04
UST 5	0.55	-0.05	-0.05	-0.20	-0.28
UST 10	1.43	-0.08	-0.04	-0.24	-0.45
UST 30	2.52	-0.09	-0.03	-0.24	-0.37
Bund 10	1.15	-0.07	-0.08	-0.43	-0.68
Russia 30	3.26	-0.06	-0.04	-0.69	-1.32
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	183	2	0	-45	-87
CDX.EM	262	11	10	-38	-45
iTraxx Crossover 5Y	662	20	-10	-43	-92
VIX Index	16.3	0.8	-0.5	-1.8	-7.1
TED spread	37	0	0	2	20
CDS 5 Russia	192	6	-5	-55	-83
CDS 5 Brazil	143	3	2	-16	-19
CDS 5 Turkey	202	7	-6	-49	-85
CDS 5 Portugal	831	1	4	4	-262
CDS 5 Italy	526	21	25	-3	23
CDS 5 Ireland	570	20	27	-49	-156
CDS 5 Spain	605	25	44	23	211
Денежный рынок					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.00	0.01
Libor 3m	0.45	0.00	0.00	-0.02	-0.13
Euribor o/n	0.04	0.00	-0.02	-0.22	-0.40
Euribor 3m	0.33	-0.01	-0.04	-0.24	-0.97
Mosprime o/n	5.76	-0.03	-0.17	-0.32	0.13
Mosprime 3m	7.28	0.01	0.03	0.15	0.06
NDF Rub 3m	6.67	-0.01	-0.05	-0.32	0.77
NDF Rub 12m	6.64	0.00	-0.04	-0.12	0.76

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	324.23	324.00	323.01
IFX-Cbonds ценовой	104.70	104.65	104.47
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.05	9.08	9.17
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	685.6	778.8	931.1
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1482.7	1439.3	1500.3

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.