

Ежедневный обзор рынка облигаций

24 мая 2012 г. | четверг

Среда для российского рынка корпоративных облигаций не стала днем перемен. Слабость мировых финансовых рынков на фоне обеспокоенности вокруг проблемных стран еврозоны, новый виток резкого ослабления российской валюты и отсутствие избытка рублевой ликвидности в преддверии новых налоговых выплат способствовали продолжению серии отрицательных переоценок.

Шкала настроений инвесторов вновь была смещена в сторону пессимизма после появившихся слухов о рекомендации Еврогруппы разработать план «X» на случай выхода Греции из еврозоны. Несмотря на то, что впоследствии подобные предположения были опровергнуты, участникам рынка не удалось избавиться от мыслей, что такой сценарий становится неизбежным.

Возможно, кулуарно на неформальной встрече лидеров ЕС кулуарно меры по ограничению последствий Grexit все-таки обсуждались, официально все обошлось без сюрпризов. Еврооблигации - дело отдаленного будущего, завершающий этап евроинтеграции. Грецию хотят видеть в составе участников еврозоны, но для этого она должна выполнять взятые на себя обязательства. Участники встречи не смогли выработать конкретные шаги по стимулированию экономического роста, а также прийти к консенсусу в отношении использования средств ESM для прямой рекапитализации банков. Некоторое разочарование итогами встречи вкуче с новостью о сокращении производственной активности в Китае по версии HSBC способствуют сохранению умеренно-пессимистичному настрою в четверг утром.

Большинство азиатских фондовых рынков и фьючерсы на американские индексы расположились на отрицательной территории, на валютном рынке и рынке энергоносителей наблюдается «флэт» после вчерашней волны ухода от риска. На внутреннем валютном рынке рубль немного корректируется по отношению к американскому доллару (USDRUB_TOM 31.60) и бивалютной корзине (USDEUR_BKT 35.26) после резкого ослабления на торгах в среду.

Ситуация с рублевой ликвидностью в преддверии пятничных выплат НДС и акцизов немного улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России на утро четверга понизился на 4 млрд. руб. до 726.7 млрд. руб. В ходе вчерашнего утреннего аукциона прямого РЕПО банки предъявили спрос только на 95.3 млрд. руб. по средневзвешенной ставке 5.46%, значительно сократив свои аппетиты по сравнению с предыдущим днем (253.2 млрд. руб.). На рынке межбанковского кредитования индикативная ставка Mosprime O/N сократилась на 11 б. п. до 5.79%, Mosprime 3M – на 6 б. п. до 6.98%. Сегодня Банк России предложит 150 млрд. руб. в рамках однодневного РЕПО, значительных оттоков ликвидности из финансовой системы не ожидается.

С учетом ситуации на денежном рынке, умеренно-неблагоприятного внешнего фона, и предпосылок для технического восстановления финансовых рынков вероятно стабилизация российского рынка корпоративных облигаций на сложившихся уровнях при низкой активности игроков.

По итогам среды ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.07% до 104.57 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.04% до 319.24 пунктов. Торговая активность сохранилась на прежних значениях - суммарный объем торгов на ФБ ММВБ составил 12.68 млрд. руб., из которых 5.94 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1270,6	1,12%	-1,3%	-12,8%	-9,4%
PTC	1277,5	1,04%	-2,7%	-19,0%	-7,6%
S&P 500 Fut	1312,9	-0,21%	0,9%	-4,2%	5,3%
S&P 500	1318,9	0,17%	-0,4%	-3,9%	4,9%
Валюты					
USD/RUR	31,58	-0,63%	1,5%	7,1%	-2,8%
EUR/RUR	39,75	-0,38%	0,6%	2,5%	-5,0%
Бивалютная корзина/RUR	35,26	-0,52%	1,1%	5,0%	-3,2%
USD Index	82,07	-0,03%	0,8%	3,6%	2,4%
EUR/USD	1,259	0,06%	-0,9%	-4,6%	-2,9%
Сырьевые товары					
Brent	105,98	0,40%	-1,4%	-10,1%	0,3%
WTI	90,37	0,52%	-2,8%	-13,1%	-9,1%
Золото	1560,5	-0,08%	-0,9%	-5,0%	-0,2%
Долговой рынок					
UST 3m	0,08	0,00	-0,01	0,00	0,07
UST 12m	0,19	0,00	0,00	0,02	0,09
UST 2	0,29	0,00	0,00	0,03	0,05
UST 5	0,75	-0,01	0,02	-0,10	-0,08
UST 10	1,74	-0,03	0,04	-0,23	-0,13
UST 30	2,82	-0,05	0,03	-0,31	-0,07
Bund 10	1,40	-0,07	-0,01	-0,30	-0,43
Russia 30	4,15	-0,04	-0,04	0,16	-0,42
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	241	-1	-8	39	-29
CDX.EM	310	2	-7	44	3
iTraxx Crossover 5Y	741	32	-13	65	-14
VIX Index	22,3	-0,2	0,1	4,2	-1,1
TED spread	39	0	-1	0	19
CDS 5 Russia	245	13	-3	44	-30
CDS 5 Brazil	156	0	-1	29	-6
CDS 5 Turkey	273	11	-3	32	-14
CDS 5 Portugal	1219	-5	58	195	126
CDS 5 Italy	513	23	-1	59	10
CDS 5 Ireland	720	12	45	144	-6
CDS 5 Spain	544	16	-7	54	151
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	-0,17
Euribor 3m	0,61	0,00	0,00	-0,04	-0,68
Mosprime o/n	5,79	-0,11	-0,35	0,03	0,16
Mosprime 3m	6,98	-0,06	-0,06	0,24	-0,24
NDF Rub 3m	6,76	-0,15	-0,28	1,01	0,86
NDF Rub 12m	6,63	-0,05	-0,25	0,78	0,75

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319,24	319,38	320,76
IFX-Cbonds ценовой	104,57	104,64	105,29
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9,04	9,07	8,62
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	726,7	730,7	1078,8
Задолженность по операциям прямого РЕПО	914,5	930,5	788,7

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: 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.