

Ежедневный обзор рынка

27 июня 2012 г. | среда

Вторник на российском рынке корпоративных облигаций сложился с преобладанием отрицательных переоценок. Не приходящая в нормальное русло обстановка с рублевой ликвидностью в свете продолжающегося налогового периода и неопределенность вектора внешних рынков препятствуют восстановлению утраченных ценовых уровней. Наметившийся технический отскок рискованных активов и укрепление рубля участниками торгов были оставлены без внимания.

Сфокусированные на более длительный временной горизонт участники долгового рынка ожидают подведения итогов саммита лидеров ЕС в четверг-пятницу и ожидания эти не лишены здравого скептицизма. Канцлер Германии Ангела Меркель достаточно четко выразила свою позицию в отношении выпуска единых евробондов, отметив, что пока она жива, этому не бывать. Просочившийся в прессу план, который будет представлен на саммите, не содержит упоминание об объединенных еврооблигациях, но в то же время в нем есть опция об отказе налогово-бюджетного суверенитета, принятие которой не является заведомо решенным делом с учетом мнения на этот счет «периферии».

Вчера стимулом для закрытия «коротких» позиции по рискованным активам выступила статистика по ценам на жилье в США и заявления представителей Банка Англии, которые не стали исключать как проведения нового раунда количественного смягчения, так и понижения процентных ставок до нового рекордного минимума. Тем не менее, прошедшие аукционы по размещению гособлигаций Испании и Италии носили негативный характер, что усилило давление на долговых рынках этих стран.

К утру среды складывается смешанный новостной фон. Российский рубль в первые минуты торгов продолжает наступление, чему способствуют усилившиеся валютные интервенции регулятора, отыгрывая вечерний взлет цен на нефть (котировки смеси brent достигли значения в \$93/барр.) – USDRUB_TOM 32.87, USDEUR_BKT 36.54.

Объем свободной ликвидности в преддверии завтрашней уплаты налога на прибыль продолжает снижаться – совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России сократился на 69.2 млрд. руб. до 665.9 млрд. руб. На денежном рынке ситуация существенным образом не улучшилась – индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 4 б. п. до 6.38%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 4 б. п. до 6.28%.

Сегодня коммерческим банкам в рамках второй части по прямому РЕПО на 7 дней предстоит вернуть 615.1 млрд. руб. Вчера на этот срок ими было привлечено 628.11 млрд. руб. при лимите в 1240 млрд. руб. В рамках операций РЕПО на 1 день было привлечено 443.2 млрд. руб. (днем ранее – 469.4 млрд. руб.). Сегодня Банк России выставил лимит 550 млрд. руб. (во вторник было 630 млрд. руб.).

Также сегодня состоится аукцион по размещению ОФЗ серии 25080 с погашением в апреле 2017 года (ориентир по доходности – 8.23% – 8.28%; объем размещения - 35 млрд. руб.), что может усугубить ситуацию с ликвидностью в преддверии завтрашней уплаты налога на прибыль. С учетом сохранения неопределенности это может способствовать поддержанию рынка рублевых корпоративных обязательств в режиме ожидания с преобладанием отрицательных переоценок.

Во вторник ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.06% до уровня в 103.92 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.04% до уровня в 320.02 пунктов. Торговая активность осталась ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 13.6 млрд. рублей, из которых 3.7 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBБ	1348.5	0.42%	-1.9%	5.2%	-3.8%
PTC	1297.5	0.69%	-2.6%	2.0%	-6.1%
S&P 500 Fut	1315.8	0.02%	-2.6%	0.6%	6.0%
S&P 500	1320.0	0.48%	-2.8%	0.2%	5.0%
Валюты					
USD/RUR	32.83	-0.09%	0.7%	2.2%	2.1%
EUR/RUR	41.02	-0.18%	-0.9%	1.9%	-1.7%
Бивалютная корзина/RUR	36.52	-0.13%	0.0%	2.1%	0.4%
USD Index	82.40	0.04%	1.0%	0.0%	2.8%
EUR/USD	1.249	0.01%	-1.7%	-0.4%	-3.6%
Сырьевые товары					
Brent	92.76	-0.28%	0.1%	-12.8%	-11.9%
WTI	79.17	-0.24%	-2.8%	-13.1%	-20.2%
Золото	1569.4	-0.22%	-2.4%	-0.2%	0.4%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.02	0.02	0.02	0.09
UST 12m	0.21	0.04	0.04	0.02	0.11
UST 2	0.31	0.01	-0.01	0.02	0.07
UST 5	0.72	0.01	-0.03	-0.04	-0.11
UST 10	1.63	0.02	-0.03	-0.11	-0.25
UST 30	2.70	0.02	-0.04	-0.14	-0.20
Bund 10	1.53	0.06	-0.09	0.16	-0.30
Russia 30	4.04	0.01	0.15	-0.10	-0.54
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	241	-1	18	1	-29
CDX.EM	298	-2	19	-22	-9
ITraxx Crossover 5Y	715	9	54	15	-40
VIX Index	19.7	-0.7	1.3	-2.0	-3.7
TED spread	36	1	2	2	21
CDS 5 Russia	245	-2	24	-5	-30
CDS 5 Brazil	158	-1	13	-4	-3
CDS 5 Turkey	253	3	16	-25	-34
CDS 5 Portugal	831	5	-100	-357	-261
CDS 5 Italy	545	16	34	19	42
CDS 5 Ireland	622	3	-37	-97	-105
CDS 5 Spain	596	14	24	38	203
Денежный рынок					
Libor o/n	0.17	0.00	0.00	0.01	0.01
Libor 3m	0.46	0.00	-0.01	-0.01	-0.12
Euribor o/n	0.26	0.00	0.00	0.00	-0.17
Euribor 3m	0.56	-0.01	-0.01	-0.05	-0.74
Mosprime o/n	6.38	-0.04	0.29	0.09	0.75
Mosprime 3m	7.18	0.04	0.04	0.19	-0.04
NDF Rub 3m	6.97	-0.10	0.21	0.20	1.07
NDF Rub 12m	6.80	-0.03	0.10	0.13	0.92

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индекс рынка облигаций			
IFX-Cbonds	320.02	319.85	319.82
IFX-Cbonds ценовой	103.92	103.99	104.04
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.46	9.43	9.40
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	665.9	735.1	860.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1306.1	1322.3	1345.8

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.