

Ежедневный обзор рынка

27 июля 2012 г. | пятница

В четверг российский рынок корпоративных облигаций продолжил по инерции медленное скольжение вниз, в отличие от рынка ОФЗ сдержанно восприняв прилив оптимизма на мировых рынках, связанный с обнадеживающим выступлением главы ЕЦБ.

Ценовой индекс IFX-CBonds-P по итогам четверга скорректировался вниз на 0.02% до отметки в 104.55 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds не изменился, составив 324.25 пунктов. Торговая активность существенно возросла, вдвое превысив среднедневной показатель - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 40.6 млрд. руб., из которых 15.9 млрд. пришлось на режим основных торгов.

Изменению склонности инвесторов к риску в минувший четверг способствовали вербальные интервенции главы ЕЦБ. Марио Драги сумел восстановить утраченный оптимизм, дав прямое указание на возможное возвращение на вторичный рынок облигаций периферийных стран. Он отметил, что в рамках своего мандата регулятор готов пойти на решительные меры, чтобы сохранить евро, а также что борьба с высокой доходностью входит в прямую компетенцию его ведомства. По информации El Pais помимо скупки облигаций «проблемных» стран, ЕЦБ может также ослабить залоговые требования к банкам Испании и Италии, претворив указанные меры осенью или раньше, если этого потребует ситуация. На этом фоне доходности 10-летних испанских облигаций вернулись ниже рубежа в 7% годовых, что позволило сбить напряженность на финансовых и товарных рынках.

Другая позитивная новость пришла из Греции. Новое правительство все-таки отыскало способ дополнительной экономии на 11.7 млрд. евро в 2013-2014 гг., что дало возможность «тройке» инспекторов международных кредиторов не сказать «нет» властям Греции и отложить вынесение вердикта по поводу предоставления очередного транша финансовой помощи до сентября и таким образом избежать драматического сценария.

В пятницу утром на мировых рынках по-прежнему ощущается возникший вчера оптимизм. Рубль уверенно отвоюет позиции на внутреннем валютном рынке благодаря уверенной позитивной динамике цен на нефть: USDEUR_BKT 35.55, USDRUB_TOM 32.23, что наряду с состоянием дел на внешних рынках окажет положительное влияние на рублевые корпоративные облигации.

С другой стороны нивелировать положительные переоценки корпоративных бондов сегодня способна неблагоприятная ситуация с рублевой ликвидностью. В пятницу утром совокупный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ вырос на 32.3 млрд. руб. до 740.2 млрд. руб. во многом за счет дальнейшего увеличения задолженности по операциям прямого РЕПО перед Банком России.

Вчера объем заимствований посредством таких операций на один день составил 557.45 млрд. руб., увеличившись с 542 млрд. руб. в среду. Ставки на денежном рынке продолжили незначительно ползти вверх – индикативная ставка Mosprime O/N подросла на 1 б. п. до 6.24%, ставка междилерского РЕПО с облигациями понизилась на 2 б. п. до 6.06%.

В преддверии уплаты налога на прибыль Банк России уменьшает максимальный объем предоставляемых средств по операциям прямого РЕПО с 600 млрд. до 530 млрд. руб., что может привести к осложнению ситуации на денежном рынке и как следствие в случае изменения настроений на мировых рынках способствовать более выраженным отрицательным переоценкам корпоративных бондов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1388.8	0.34%	-1.9%	1.7%	-1.0%
PTC	1358.3	0.62%	-2.4%	3.9%	-1.7%
S&P 500 Fut	1360.7	0.44%	0.2%	2.7%	9.6%
S&P 500	1360.0	1.65%	-1.2%	2.1%	8.1%
Валюты					
USD/RUR	32.23	-0.41%	0.6%	-2.3%	0.3%
EUR/RUR	39.63	-0.30%	1.6%	-3.8%	-5.3%
Бивалютная корзина/RUR	35.56	-0.36%	1.1%	-2.9%	-2.2%
USD Index	82.76	-0.06%	-0.9%	0.2%	3.2%
EUR/USD	1.229	0.08%	1.1%	-1.4%	-5.2%
Сырьевые товары					
Brent	106.00	0.70%	-0.8%	13.4%	1.0%
WTI	90.00	0.68%	-2.0%	11.6%	-9.0%
Золото	1618.1	0.14%	2.1%	2.8%	3.5%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.01	0.02	0.02	0.09
UST 12m	0.17	0.01	0.02	-0.03	0.07
UST 2	0.23	0.01	0.03	-0.08	-0.01
UST 5	0.61	0.06	0.03	-0.11	-0.22
UST 10	1.46	0.06	0.00	-0.16	-0.42
UST 30	2.52	0.06	-0.03	-0.17	-0.38
Bund 10	1.35	0.09	0.19	-0.21	-0.48
Russia 30	3.28	0.04	0.01	-0.71	-1.30
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	182	-2	1	-55	-88
CDX.EM	262	-12	0	-34	-45
iTraxx Crossover 5Y	664	-21	2	-40	-91
VIX Index	17.5	-1.8	2.1	-1.9	-5.9
TED spread	35	0	2	3	23
CDS 5 Russia	192	-14	0	-48	-83
CDS 5 Brazil	143	-9	0	-15	-19
CDS 5 Turkey	204	-12	3	-47	-83
CDS 5 Portugal	856	-28	25	33	-237
CDS 5 Italy	525	-31	-1	-15	22
CDS 5 Ireland	552	-20	-18	-61	-174
CDS 5 Spain	587	-37	-17	0	194
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	-0.01	0.00	0.01
Libor 3m	0.45	0.00	-0.01	-0.01	-0.13
Euribor o/n	0.03	0.00	-0.01	-0.24	-0.41
Euribor 3m	0.29	-0.01	-0.04	-0.26	-1.00
Mosprime o/n	6.24	0.01	0.48	-0.14	0.61
Mosprime 3m	7.31	0.01	0.03	0.13	0.09
NDF Rub 3m	6.81	0.09	0.13	-0.23	0.91
NDF Rub 12m	6.70	0.01	0.06	-0.18	0.82

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индекс рынка облигаций			
IFX-Cbonds	324.25	324.24	324.00
IFX-Cbonds ценовой	104.55	104.57	104.65
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.13	9.12	9.08
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	740.2	707.9	778.8
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1780.1	1763.6	1427.5

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.