

Ежедневный обзор рынка облигаций

28 мая 2012 г. | понедельник

В пятницу российский рынок корпоративных облигаций продолжил испытывать давление продавцов на фоне обострения проблем в еврозоне, резкого ослабления национальной валюты и оттока рублевой ликвидности ввиду налоговых платежей в бюджет.

Неуверенные попытки восстановить равновесие на мировых финансовых рынках окончились неудачей после того, как правительство Испании сообщило, что намерено пересмотреть уже ранее скорректированные в сторону ухудшения параметры дефицита бюджета. Причиной тому – более значительные, чем ожидалось расходы ряда провинций, которые могут привести для них к ограничению доступа к рынкам капитала и прямой поддержке федерального правительства. Помимо этих забот Мадриду предстоит разобраться еще и с положением дел в Bankia, который полностью раскрыл масштаб своих бед, запросив у правительства 15 млрд. евро.

Утром в понедельник обстановка на финансовых рынках, тем не менее складывается более радужной. Настроения улучшаются благодаря некоторому смягчению опасений за судьбу еврозоны. Причиной стали проведенные опросы в Греции, которые показали увеличение отрыва от леворадикальной Сиризы партии новых демократов, выступающей за соглашения с «тройков», что позволяет уже не столь мрачно оценивать предстоящие 17 июня выборы.

Фьючерсы на американские индексы стоят в уверенном плюсе, азиатские фондовые индексы отходят от многомесячных минимумов, слабеет доллар, растут цены на нефть (brent \$107.48/барр.), благодаря, в том числе выросшим перспективам появления трудностей в переговорах Ирана с «шестеркой» после нового доклада от Магатэ. На внутреннем локальном рынке рубль частично восстанавливает понесенные потери в пятницу - (USD RUB TOM 31.85), (USDEUR_BKT 35.56). Уплата НДС и акцизов в бюджет в пятницу не смогла оказать ему должной поддержки, однако сегодня более благоприятная ситуация на внешних рынках может этому поспособствовать.

Ситуация с рублевой ликвидностью по-прежнему оставляет желать лучшего. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России на утро понедельника после налоговых платежей понизился на 89.8 млрд. руб. до 652.8 млрд. руб. В ходе аукционов прямого РЕПО банки привлекли 289 млрд. руб. по средневзвешенным ставкам в 5.42% и 5.59% годовых, по сравнению с 99.6 млрд. днем ранее. Сегодня банкам предстоит эти средства вернуть, что вместе с уплатой налога на прибыль заставило Банк России повысить лимит однодневного РЕПО до 430 млрд. руб. На рынке МБК ставки ожидаемо возросли – индикативная ставка Mosprime O/N подскочила до 6.39%, Mosprime 1M и Mosprime 3M не изменились.

В этих условиях на рынке рублевых корпоративных бондов после выходных можно ожидать боковой динамики при низкой активности участников рынка.

В пятницу ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.05% до 104.49 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.02% до 319.19 пунктов. Торговая активность несколько сократилась – суммарный объем торгов на ФБ ММВБ составил 11.20 млрд. руб., из которых 3.8 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMBБ	1295,8	1,11%	-0,2%	-12,1%	-7,6%
PTC	1272,4	-0,02%	-3,5%	-20,2%	-7,9%
S&P 500 Fut	1327,3	0,94%	0,9%	-5,1%	6,4%
S&P 500	1317,8	-0,22%	1,7%	-6,1%	4,8%
Валюты					
USD/RUR	31,82	-0,78%	2,2%	7,7%	-1,0%
EUR/RUR	40,09	0,02%	0,7%	3,1%	-4,1%
Бивалютная корзина/RUR	35,54	-0,42%	1,5%	5,6%	-2,4%
USD Index	81,92	-0,58%	1,0%	4,1%	2,2%
EUR/USD	1,260	0,67%	-1,7%	-4,8%	-2,8%
Сырьевые товары					
Brent	107,52	0,65%	-1,2%	-9,9%	1,8%
WTI	91,72	0,95%	-1,2%	-12,9%	-7,7%
Золото	1579,9	0,43%	-0,8%	-5,0%	1,0%
Долговой рынок					
UST 3m	0,08	-0,01	0,02	-0,01	0,07
UST 12m	0,19	0,00	0,00	0,02	0,09
UST 2	0,29	-0,01	0,00	0,02	0,05
UST 5	0,76	-0,02	0,02	-0,07	-0,07
UST 10	1,74	-0,04	0,00	-0,20	-0,14
UST 30	2,84	-0,03	0,03	-0,28	-0,05
Bund 10	1,41	0,02	-0,02	-0,29	-0,42
Russia 30	4,14	0,00	-0,13	0,20	-0,44
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	240	4	-13	40	-30
CDX.EM	320	0	19	69	13
iTraxx Crossover 5Y	715	-5	-28	65	-40
VIX Index	21,8	0,2	-3,3	5,4	-1,6
TED spread	39	0	2	-1	19
CDS 5 Russia	253	7	9	58	-22
CDS 5 Brazil	161	2	11	38	0
CDS 5 Turkey	281	7	7	49	-6
CDS 5 Portugal	1193	-25	-44	232	100
CDS 5 Italy	520	6	8	75	17
CDS 5 Ireland	716	1	-6	150	-10
CDS 5 Spain	550	9	-5	74	156
Денежный рынок					
Libor o/n	0,15	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	0,60	0,00	-0,01	-0,05	-0,69
Mosprime o/n	6,29	0,48	0,15	0,35	0,66
Mosprime 3m	6,98	0,01	-0,05	0,24	-0,23
NDF Rub 3m	6,85	0,01	0,00	1,02	0,95
NDF Rub 12m	6,69	0,00	-0,04	0,77	0,81

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319,19	319,25	319,84
IFX-Cbonds ценовой	104,49	104,54	104,90
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9,06	9,08	8,98
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	652,8	742,6	709,0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1103,5	953,2	864,2

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.