

Ежедневный обзор рынка

28 августа 2012 г. | вторник

В понедельник диспозиция на российском рынке корпоративных облигаций кардинальным образом не изменилась. Проведение налоговых платежей, спровоцировавшее рост ставок на денежном рынке, не повлекло за собой ухудшение конъюнктуры на рынке корпоративных бондов. Не способствовали этому и внешние факторы: новая попытка фиксации прибыли по рисковому активам и потеря устойчивости нефтяных цен.

В результате ценовой индекс IFX-CBonds понизился на 0.01% до 104.67 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds с учетом выходных прибавил на 0.04%, составив 327.04 пунктов. Торговая активность рынка отнеслась к информации о задержке выхода в свет до октября отчета «тройки» международных экспертов по ситуации в Греции, от характера которого будет зависеть готовность ЕС предоставить ей очередной транш и задуматься о смягчении условий программы экономии средств.

Глобальные инвесторы в целом сохраняли выжидательный настрой в преддверии выступления глав ЦБ США и Европы на банковском симпозиуме в Джексон-Хоул, сдержанно реагируя на изменяющийся новостной поток. Так, не вызвало бурной реакции публикация слабого индекса делового оптимизма в Германии по данным института IFO. Индифферентно участники рынка отнеслись к информации о задержке выхода в свет до октября отчета «тройки» международных экспертов по ситуации в Греции, от характера которого будет зависеть готовность ЕС предоставить ей очередной транш и задуматься о смягчении условий программы экономии средств.

Создание рабочей группы министрами финансов Германии и Франции, которая будет нацелена на ускорении процесса создания бюджетного и монетарного союза в еврозоне, может свидетельствовать о том, что Европа готовится к выходу Греции из валютного блока. Более выраженная позиция Нидерландов по поводу несогласия с возможным предоставлением третьего пакета помощи Афинам, также указывает на возросшую вероятность такого сценария.

Во вторник утром ситуация на финансовых рынках усугубляется после того, как в СМИ просочилась информация, что Еврокомиссия потребует от греческого правительства более жесткого варианта программы «затягивания поясов», который подразумевает рост сокращений госрасходов в 2013-2014 гг. с 11.5 млрд. до 18 млрд. евро из-за более благоприятных ожиданий в отношении ее экономики. Цены на нефть к текущему моменту остаются стабильными после понижения опасений в разрушительном воздействии сформировавшегося в Мексиканском заливе урагана Айзек. Рублю, тем не менее, это не оказывает особой поддержки – на внутреннем валютном рынке он существенно слабеет по отношению к конкурентам: USDRUB_TOM 32.05, USDEUR_BKT 35.60.

Ситуация с рублевой ликвидностью во вторник немного улучшилась за счет существенного роста задолженности коммерческих банков перед Банком России. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России вырос на 17.7 млрд. руб. до 792.0 млрд. руб. Вчера банки благодаря увеличению лимита до 320 млрд. руб. привлекли посредством аукциона прямого РЕПО 318.2 млрд. руб. по средневзвешенной ставке в 5.53%. Ставки на денежном рынке из-за уплаты акцизов и НДС существенно выросли. Индикативная ставка Mosprime O/N подскочила на 91 б. п. до 5.94%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 55 б. п. до 5.84%.

Сегодня Банк России продолжит тушить пожар. Лимит по однодневному прямому РЕПО увеличен до 390 млрд. руб., в то время как по недельному РЕПО до 1 260 млрд. руб. Также сегодня состоится депозитный аукцион казначейства, где банкам будет предложено на 91 день 38.4 млрд. руб. Таким образом, можно надеяться на смягчение условий заимствований на денежном рынке. В то же время на фоне ослабления рубля и ухудшения конъюнктуры на внешних рынках на рынке рублевых корпоративных бондов, скорее всего, цены будут тяготеть к понижению на пониженных торговых объемах.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1445.1	-0.24%	-0.6%	2.8%	3.1%
PTC	1422.1	-0.66%	-1.4%	2.8%	2.9%
S&P 500 Fut	1407.6	-0.05%	-0.3%	1.8%	13.3%
S&P 500	1410.4	-0.05%	-0.5%	1.8%	12.2%
Валюты					
USD/RUR	32.00	0.22%	0.7%	-0.6%	-0.4%
EUR/RUR	39.96	0.17%	0.9%	1.3%	-4.4%
Бивалютная корзина/RUR	35.58	0.20%	0.8%	0.3%	-2.2%
USD Index	81.70	0.06%	-0.2%	-1.2%	1.9%
EUR/USD	1.249	-0.10%	0.1%	1.9%	-3.7%
Сырьевые товары					
Brent	112.31	0.04%	-2.0%	6.6%	7.4%
WTI	95.39	-0.08%	-1.5%	5.5%	-3.2%
Золото	1660.8	-0.20%	1.4%	2.3%	6.2%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.01	-0.01	-0.01	0.09
UST 12m	0.17	-0.01	-0.01	0.01	0.07
UST 2	0.26	0.00	-0.02	0.02	0.02
UST 5	0.67	-0.03	-0.11	0.02	-0.16
UST 10	1.64	-0.04	-0.16	0.10	-0.23
UST 30	2.76	-0.04	-0.14	0.13	-0.14
Bund 10	1.34	-0.02	-0.22	-0.06	-0.49
Russia 30	3.11	-0.03	-0.01	-0.09	-1.46
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	147	1	15	-19	-123
CDX.EM	246	-5	1	1	-61
iTraxx Crossover 5Y	590	1	28	-36	-165
VIX Index	16.4	1.2	2.3	-0.4	-7.0
TED spread	33	1	0	2	24
CDS 5 Russia	164	0	3	-13	-111
CDS 5 Brazil	128	-2	2	-4	-33
CDS 5 Turkey	180	0	5	-9	-107
CDS 5 Portugal	690	7	3	-131	-403
CDS 5 Italy	457	0	61	-27	-47
CDS 5 Ireland	439	0	9	-76	-287
CDS 5 Spain	498	0	52	-32	105
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.42	0.00	-0.01	-0.02	-0.16
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.18	0.00	-0.02	-0.11	-1.12
Mosprime o/n	5.94	0.91	0.10	-0.20	0.31
Mosprime 3m	7.17	0.00	-0.01	-0.11	-0.05
NDF Rub 3m	6.62	0.02	0.06	0.00	0.72
NDF Rub 12m	6.70	-0.12	0.05	0.10	0.82

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	326.96	326.91	326.46
IFX-Cbonds ценовой	104.67	104.68	104.63
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.06	9.06	9.08
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	792.0	774.3	942.9
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1546.8	1236.9	1406.0

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.