

Ежедневный обзор рынка облигаций

29 мая 2012 г. | вторник

В понедельник российский рынок корпоративных облигаций не смог избежать продолжения серии отрицательных переоценок. Усугубление ситуации с рублевой ликвидности в виду налоговых отчислений в бюджет, отсутствие признаков стабилизации российской валюты и зыбкое восстановление интереса к рисковому активам не способствовали заметной активизации спроса на долговые бумаги.

Торги на финансовых рынках продолжают протекать в рваном режиме. Участники рынка пытаются найти любой мало-мальский повод, чтобы дать выход назревшей технической перепроданности, однако новые напоминания о нерешенных проблемах выставляют заслоны восстановлению котировок. Вчерашний день не стал исключением - после укрепления надежд, что Греция останется в еврозоне, склонность к осторожности вновь вернулась на рынки после свежих новостей из Испании. Масштаб проблем третьего финансового учреждения страны страны, Bankia, достиг 19 млрд. евро, что спровоцировало новый виток опасений, что Мадрид будет вынужден обратиться к средствам EFSF. Несмотря на опровержения премьера страны Мариано Рахоя доходности 10-летних гособлигаций превысили рекордную планку, обновив и максимальный спрэд к германским гособязательствам.

Во вторник на финансовых рынках утром вновь наблюдается перевес оптимизма, однако нет оснований с полной уверенностью утверждать, что он будет устойчивым. Поводом для покупок выступают сообщения о возобновлении Китаем программы утилизации старых автомобилей, которая может стать одной из первых мер поддержки внутреннего потребителя.

Фьючерсы на американские индексы частично восстанавливают утраченные накануне позиции, азиатские фондовые рынки в плюсе. На валютном рынке и рынке энергоносителей, тем не менее, подобную реакцию проследить трудно – цены на нефть лишь перед началом торгов в России воспряли духом (brent \$107.56/барр.), доллар в небольшом плюсе к своим конкурентам. На внутреннем валютном рынке на текущий момент не сложилось четкого направления: (USD RUB TOM 32.10, USDEUR_BKT 35.75).

Определенную надежду пока можно связывать лишь с восстановлением рублевой ликвидности. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России на утро вторника после налоговых платежей увеличился на 9.6 млрд. руб. до 662.4 млрд. руб. В понедельник в ходе аукционов прямого РЕПО банки привлекли 385.5 млрд. руб. по средневзвешенным ставкам в 5.42% и 5.3% годовых, по сравнению с 289 млрд. руб. днем ранее. Сегодня банкам предстоит эти средства вернуть, однако благодаря действиям Банка России, который сегодня увеличил лимит однодневного РЕПО до 410 млрд. руб. и готов выделить 890 млрд. в рамках РЕПО на 7 дней, можно ожидать стабилизации ситуации на денежном рынке. Накануне его состоянии заставило беспокоиться многих участников рынка - на рынке МБК индикативная ставка Mosprime O/N подскочила на 16 базисных пунктов до нового максимума в этом году 6.45%, ставки междилерского РЕПО на один день составили 6.4% годовых.

В понедельник из-за дефицита денежных средств и ослабления российской валюты рынок корпоративных облигаций был вынужден опуститься на новые минимумы. Ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.06% до 104.43 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – за три дня прибавил 0.01% до 319.23 пунктов. Торговая активность не изменилась - суммарный объем торгов на ФБ ММББ составил 11.19 млрд. руб., из которых 2.5 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Сегодня можно ожидать смешанной динамики и попыток восстановления.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMББ	1301,1	0,82%	0,0%	-11,7%	-7,2%
PTC	1285,3	0,64%	-2,8%	-19,4%	-7,0%
S&P 500 Fut	1326,7	0,89%	0,8%	-5,1%	6,4%
S&P 500	1317,8	-0,22%	1,7%	-6,1%	4,8%
Валюты					
USD/RUR	32,11	0,02%	2,9%	8,5%	-0,1%
EUR/RUR	40,27	0,08%	1,4%	3,5%	-3,6%
Бивалютная корзина/RUR	35,78	0,05%	2,2%	6,3%	-1,7%
USD Index	82,23	-0,21%	0,9%	4,5%	2,6%
EUR/USD	1,254	0,01%	-1,1%	-5,3%	-3,2%
Сырьевые товары					
Brent	107,59	0,45%	-0,8%	-9,9%	1,9%
WTI	91,47	0,67%	-1,5%	-13,2%	-8,0%
Золото	1578,2	-0,17%	0,6%	-5,1%	0,9%
Долговой рынок					
UST 3m	0,09	0,01	0,01	0,00	0,08
UST 12m	0,19	0,00	0,00	0,02	0,09
UST 2	0,29	0,00	-0,01	0,03	0,05
UST 5	0,77	0,01	0,01	-0,06	-0,07
UST 10	1,75	0,01	-0,02	-0,18	-0,13
UST 30	2,85	0,01	-0,02	-0,27	-0,05
Bund 10	1,38	0,01	-0,09	-0,32	-0,45
Russia 30	4,14	0,00	0,04	0,14	-0,44
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	239	-1	6	32	-31
CDX.EM	320	0	12	69	13
iTraxx Crossover 5Y	700	-15	-10	49	-55
VIX Index	21,8	0,2	-3,3	5,4	-1,6
TED spread	38	1	1	0	19
CDS 5 Russia	251	-3	19	55	-25
CDS 5 Brazil	162	0	6	39	0
CDS 5 Turkey	278	-3	17	47	-9
CDS 5 Portugal	1189	-4	-35	228	96
CDS 5 Italy	527	6	37	82	24
CDS 5 Ireland	719	3	11	153	-7
CDS 5 Spain	558	9	30	83	165
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	-0,04	-0,69
Mosprime o/n	6,45	0,16	0,66	0,13	0,82
Mosprime 3m	6,99	0,00	0,01	0,24	-0,23
NDF Rub 3m	6,84	-0,04	0,21	1,01	0,94
NDF Rub 12m	6,72	-0,02	0,23	0,80	0,84

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319,23	319,19	319,64
IFX-Cbonds ценовой	104,43	104,49	104,75
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9,08	9,06	9,05
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	662,4	652,8	698,3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1200,8	953,2	913,2

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.