

Ежедневный обзор рынка облигаций

30 мая 2012 г. | среда

Во вторник российский рынок корпоративных облигаций вновь оказался не в силах приостановить отрицательную динамику на фоне сохранения напряженности на денежном рынке, очередного раунда ослабления рубля и неуверенного восстановления аппетита к риску.

Мировые фондовые рынки продолжили искать повод для технической корректировки волны снижения, что, несмотря на новый поток неприятностей из Испании и слабые данные из США, им в определенной степени удалось.

Настоящим шоком стали данные по розничным продажам пиренейского государства (-9,8% г/г), которые стали наглядным свидетельством провала политики «затягивания поясов». Банк Испании не ожидает положительных темпов роста по итогам II квартала, а независимое рейтинговое агентство Egan Jones третий раз за месяц снижает рейтинг Испании до уровня «В» с негативным прогнозом, отмечая необходимость поддержки провинций и банков.

К пятнице правительство представит план по укреплению финансового сектора, который может подразумевать увеличение потребностей в привлечении долгового финансирования с вытекающими отсюда рисками обращения за помощью к ЕС/МВФ. Именно поиск средств на долговом рынке становится базовой опцией для Испании после того, как сегодня утром от FT стало известно о том, что ЕЦБ отверг план рекапитализации Bankia посредством выпуска облигаций и репования их в ЕЦБ. С учетом того, что на рынке витают слухи о том, что помимо 19 млрд. евро для Bankia, Мадриду придется изыскать дополнительно 30 млрд. евро для поддержки других финансовых институтов, оптимизм на рынки может уже не вернуться. Дополнительную тяжесть котировкам придадут сообщения от китайского агентства Синьхуа, которое дало понять, что китайские власти не решатся на проведение аналогичных 2008 г масштабных стимулов для поддержания экономики.

В среду утром азиатские фондовые индексы и фьючерсы на американские индексы перешли на отрицательную территорию, цены на нефть утратили завоеванное накануне вечером, на рынке фючей американский доллар укрепляет свои позиции по отношению к конкурентам. Схожая картина складывается на внутреннем валютном рынке, где рубль слабеет к американской валюте. (USDRUB_TOM 32.41, USDEUR_BKT 35.97).

Ситуация с рублевой ликвидностью после прошедших налоговых платежей пока далека от возвращения в норму. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России на утро среды увеличился на 86.3 млрд. руб. до 748.7 млрд. руб. Во вторник в ходе аукционов прямого РЕПО банки привлекли 386.5 млрд. руб. сроком на один день и 477.2 млрд. руб. сроком на неделю. Сегодня банкам предстоит вернуть с депозитов Минфина 34.2 млрд. руб., ЦБ увеличил лимит однодневного РЕПО на 50 млрд. руб. до 460 млрд. руб.

На денежном рынке можно ожидать постепенного выправления ситуации, вчера напряженная ситуация сохранилась. Индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 4 б. п. до 6.49%, Mosprime 1М и 3М – соответственно на 6 б. п. и 5 б. п. до 6.63% и 7.04%, ставки междилерского РЕПО на один день сократились на 31 б.п. до 6.17% годовых, но существенно возросли на неделю и две недели – на 180 и 207 б. п. до 6.78% и 7.85%.

Отсутствие лишних средств в финансовой системе в условиях ослабления национальной валюты и негативного внешнего фона в среду приведут к новому дню отрицательных переоценок. Накануне также преобладали продажи - ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.03% до 104.39 пунктов, индекс полной доходности IFX-CBonds – на 0.01% до 319.20 пунктов. Торговая активность увеличилась - суммарный объем торгов на ФБ ММББ составил 25.5 млрд. руб., из которых 7.0 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММББ	1318,1	-0,68%	4,9%	-10,5%	-6,0%
PTC	1289,9	-0,72%	2,0%	-19,1%	-6,7%
S&P 500 Fut	1325,6	-0,58%	0,8%	-4,9%	6,3%
S&P 500	1332,4	1,11%	1,2%	-4,7%	5,9%
Валюты					
USD/RUR	32,39	0,15%	1,9%	9,3%	0,8%
EUR/RUR	40,40	0,17%	1,2%	3,8%	-3,3%
Бивалютная корзина/RUR	35,99	0,16%	1,6%	6,8%	-1,0%
USD Index	82,57	0,11%	0,6%	4,8%	3,0%
EUR/USD	1,247	-0,24%	-0,9%	-5,8%	-3,8%
Сырьевые товары					
Brent	106,27	-0,38%	0,7%	-10,8%	0,6%
WTI	90,31	-0,50%	-1,7%	-14,2%	-9,1%
Золото	1551,3	-0,25%	-0,7%	-6,8%	-0,8%
Долговой рынок					
UST 3m	0,08	0,00	0,00	-0,01	0,08
UST 12m	0,18	-0,01	-0,01	0,01	0,08
UST 2	0,29	0,00	0,00	0,03	0,05
UST 5	0,76	0,00	0,02	-0,05	-0,08
UST 10	1,72	-0,02	-0,02	-0,19	-0,16
UST 30	2,83	-0,02	0,01	-0,29	-0,07
Bund 10	1,37	0,01	-0,01	-0,29	-0,46
Russia 30	4,18	0,00	0,02	0,19	-0,40
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	246	2	4	38	-24
CDX.EM	318	-2	9	67	11
iTraxx Crossover 5Y	697	-2	-44	47	-57
VIX Index	21,0	-0,7	-1,0	3,9	-2,4
TED spread	39	0	0	-1	19
CDS 5 Russia	249	-2	4	54	-26
CDS 5 Brazil	160	-2	4	37	-2
CDS 5 Turkey	276	-2	3	44	-11
CDS 5 Portugal	1164	-25	-55	203	71
CDS 5 Italy	522	-5	9	77	18
CDS 5 Ireland	710	-8	-9	145	-16
CDS 5 Spain	560	2	16	85	167
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	6,49	0,04	0,68	0,17	0,86
Mosprime 3m	7,04	0,05	0,06	0,29	-0,18
NDF Rub 3m	6,89	-0,06	0,07	1,06	0,99
NDF Rub 12m	6,71	-0,02	0,03	0,79	0,83

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	319,20	319,23	319,38
IFX-Cbonds ценовой	104,39	104,43	104,64
IFX-Cbonds средневз. дох-ть (эфф.)	9,07	9,08	9,07
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	748,7	662,4	730,7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1200,8	1199,8	930,5

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.