

Ежедневный обзор рынка

31 июля 2012 г. | вторник

Понедельник на российском рынке корпоративных облигаций прошел без заметных движений. Влияние разнонаправленных факторов в виде умеренного спроса на рискованные активы на мировых рынках, незначительного укрепления рубля и напряженной обстановки с рублевой ликвидностью на фоне уплаты налога на прибыль привело к преобладанию незначительных отрицательных переоценок.

Торговая активность возросла, превысив среднедневные значения - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 28.0 млрд. руб., из которых 3.2 млрд. пришлось на режим основных торгов. Ценовой индекс IFX-CBonds-P понизился на 0.04% до отметки в 104.50 пунктов, в то время как индекс полной доходности IFX-CBonds за счет выходных вырос на такую же величину, составив 324.41 пунктов.

Запас прочности позициям оптимистам на рынках капитала по-прежнему придадут прозвучавшие на прошлой неделе комментарии главы ЕЦБ и лидеров Франции и Германии о готовности предпринять все возможное для сохранения евро. В понедельник к волне вербальных интервенций примкнул уже глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер.

Между тем сомнения в том, что слова в конечном итоге не разойдутся с делом, не лишены здравого смысла из-за позиции ключевого игрока в валютном блоке, Германии. Министр финансов этой страны Вольфганг Шойбле в интервью Welt am Sonntag не выразил энтузиазма по поводу возобновления скупки облигаций проблемных стран, хотя позднее вечером признал после обсуждения проблем с коллегой из США Тимоти Гайтнером, что ЕС необходимо принять все возможные меры. Дискуссия между Марио Драги и выразившем неодобрение его словам председателем Йенсом Вайдманном еще не состоялась, что усиливает интригу в преддверии предстоящего заседания ЕЦБ.

Что касается поступивших в понедельник новостей, то в целом они имели негативный характер. Испанская экономика все глубже впадает в рецессию (уже официальные данные), корректирует в сторону ухудшения свои прогнозы экономики еврозоны агентство S&P, настроения бизнеса и потребителей в еврозоне снижаются, в Греции по-прежнему безуспешно политики ищут способ еще больше «затянуть пояс». Однако все это затмевает собой надежды на дальнейшее монетарное стимулирование в преддверии заседаний ФРС и ЕЦБ.

Во вторник утром из-за рубежа поступают смешанные сигналы – на азиатских фондовых рынках наблюдается разнонаправленная динамика, фьючерсы на американские индексы в плюсе, однако цены на нефть недалеко от нейтральной отметки. Рубль начал торги во вторник с ослабления к ведущим валютам (USDEUR_BKT 35.53, USDRUB_TOM 32.24), что сдержит настрой покупателей на рынке корпоративных бондов.

В качестве противовеса выступит ситуация с рублевой ликвидностью. После уплаты налога на прибыль суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ увеличился на 45.5 млрд. руб. до 750.1 млрд. руб. Одним из факторов этого выступило увеличение задолженности коммерческих банков перед Банком России – объем заимствований по операциям прямого РЕПО накануне составил 540.7 млрд. руб. против 475.8 млрд. руб. в пятницу. Ставки на денежном рынке остались практически на прежних уровнях – ставка Mosprime O/N увеличилась на 3 б. п. до 6.17%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день не изменилась, составив 6.04%.

Сегодня обстановка с рублевой ликвидностью не претерпит существенных изменений – регулятор установил лимит в рамках операций прямого РЕПО на один день в размере 520 млрд. руб. Помимо этого у банков будет возможность привлечь на 7 дней 1300 млрд. руб. и поучаствовать в депозитном аукционе казначейства, где будет предложено 25 млрд. руб.

Психологическую поддержку для рублевого рынка корпоративных бондов во вторник окажет информация о разрешении допуска международных расчетных систем к торгам корпоративных облигаций одновременно с рынком ОФЗ.

Тем не менее, до ключевых событий за рубежом на рынке корпоративных облигаций, скорее всего, сохранится в целом боковая динамика.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1424.3	-0.30%	4.3%	2.7%	1.6%
PTC	1395.9	-0.16%	6.2%	3.4%	1.0%
S&P 500 Fut	1382.9	0.17%	4.0%	2.0%	11.4%
S&P 500	1385.3	-0.05%	2.6%	1.7%	10.2%
Валюты					
USD/RUR	32.22	0.11%	-2.4%	-1.0%	0.2%
EUR/RUR	39.53	0.21%	-0.6%	-3.7%	-5.6%
Бивалютная корзина/RUR	35.48	0.16%	-1.6%	-2.3%	-2.4%
USD Index	82.81	0.02%	-1.4%	1.4%	3.2%
EUR/USD	1.229	0.06%	1.7%	-2.5%	-5.4%
Сырьевые товары					
Brent	105.82	-0.36%	2.3%	8.1%	0.9%
WTI	89.58	-0.22%	1.2%	4.9%	-9.4%
Золото	1623.3	0.08%	2.7%	1.6%	3.8%
Долговой рынок					
UST 3m	0.11	0.01	0.01	0.03	0.10
UST 12m	0.17	0.00	0.01	-0.04	0.07
UST 2	0.22	-0.02	0.01	-0.08	-0.02
UST 5	0.61	-0.04	0.07	-0.11	-0.22
UST 10	1.51	-0.04	0.12	-0.14	-0.37
UST 30	2.59	-0.04	0.14	-0.16	-0.30
Bund 10	1.38	-0.02	0.14	-0.21	-0.45
Russia 30	3.14	-0.05	-0.34	-0.77	-1.44
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	163	-1	-46	-63	-107
CDX.EM	245	-1	-39	-29	-62
ITraxx Crossover 5Y	626	-15	-63	-21	-129
VIX Index	18.0	1.3	-0.6	1.0	-5.4
TED spread	34	1	2	4	23
CDS 5 Russia	177	-8	-35	-44	-98
CDS 5 Brazil	132	-5	-21	-18	-29
CDS 5 Turkey	189	-5	-30	-47	-98
CDS 5 Portugal	820	-17	-46	46	-273
CDS 5 Italy	484	-12	-85	16	-19
CDS 5 Ireland	515	-8	-67	-10	-211
CDS 5 Spain	530	-20	-111	21	137
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	0.00	0.01
Libor 3m	0.44	0.00	-0.01	-0.02	-0.14
Euribor o/n	0.03	0.00	-0.01	-0.24	-0.41
Euribor 3m	0.27	-0.02	-0.05	-0.29	-1.02
Mosprime o/n	6.17	0.03	-0.06	-0.47	0.54
Mosprime 3m	7.30	0.02	0.00	0.08	0.08
NDF Rub 3m	6.63	0.01	-0.18	-0.25	0.73
NDF Rub 12m	6.62	0.02	-0.06	-0.16	0.74

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	324.41	324.29	324.20
IFX-Cbonds ценовой	104.50	104.54	104.61
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.16	9.14	9.10
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	750.1	704.6	761.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1762.3	1698.6	1539.4

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.