

Ежедневный обзор рынка

5 сентября 2012 г. | среда

Во вторник на российском рынке корпоративных облигаций преобладали продажи. Несмотря на благоприятную обстановку с рублевой ликвидностью и успехи рубля на внутреннем валютном рынке рублевые корпоративные бонды испытывали дискомфорт из-за мировой тенденции сокращения аппетитов к риску в преддверии заседания ЕЦБ.

Ценовой индекс IFX-Cbonds понизился на 0.07% до 104.67 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - на 0.05%, составив 327.68 пунктов. Торговая активность существенно возросла, оказавшись выше среднедневных значений - суммарный объем на ФБ MMB5 составил 33.0 млрд. руб., из которых 4.3 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Несмотря на конкретизацию Марио Драги срочности долговых обязательств (до 2х-3х лет), которыми ЕЦБ планирует пополнять свой баланс после запуска новой программы по поддержке рынков долга проблемных стран, котировки рискованных активов тяготеют больше к снижению. Вскрывшиеся противоречия между странами севера и юга в вопросах предоставления очередного транша Греции, соответствия анонсированной программы ЕЦБ его мандату и статусу ESM за последнее время указывают на невысокие шансы принятия каких-то конкретных мер на предстоящем заседании совета директоров ЕЦБ в четверг, что заставляет инвесторов пересматривать структуру портфелей.

Схожие опасения, похоже, стали усиливаться и в отношении ФРС, о чем свидетельствовало преобладание продаж после выхода не оправдавшего прогнозов индекса производственной активности ISM. В целом пессимистичные настроения задавали понижение прогноза по рейтингу Евросоюза агентством Moody's и нарастающие сомнения в способности правительства Испании обслуживать свои обязательства.

В среду утром рыночные настроения по-прежнему больше наполнены сдержанным пессимизмом. Поддерживает его публикация слабого индекса делового оптимизма в сфере услуг в Китае по версии банка HSBC. Рубль в начале торгов вынужден отступить под давлением снизившихся нефтяных цен и снижения склонности к риску: USDRUB_TOM 32.46, USDEUR_BKT 36.15.

Ситуация с рублевой ликвидностью продолжает улучшаться. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России во вторник подрос на 17.1 млрд. руб. до 932.1 млрд. руб. Вчера в рамках аукционов прямого РЕПО на один день коммерческие банки привлекли немногим более 7 млрд. руб. при лимите в 10 млрд. руб. по средневзвешенным ставкам в 5.6% и 5.64%. Благоприятную ситуацию с ликвидностью подтверждает и состоявшийся депозитный аукцион казначейства, где при лимите в 50 млрд. руб. спрос составил только 20 млрд. руб. Ставки на денежном рынке продолжили скользить вниз. Индикативная ставка Mosprime O/N опустилась на 24 б. п. до 4.71%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день - на 14 б. п. до 5.11%.

Сегодня банкам предстоит вернуть ЦБ 1 258 млрд. руб. по второй части недельного РЕПО. Вчера на аналогичном аукционе банки привлекли 858 млрд. руб. по средневзвешенной ставке в 5.30%. По этой причине можно ожидать некоторой корректировки ставок денежного рынка в сторону увеличения. Смягчит ситуацию увеличение Банком России лимита по операциям прямого РЕПО на один день до 70 млрд. руб. Однако ослабление рубля и неблагоприятная обстановка на фондовых рынках должна поспособствовать сохранению давления в ценах на корпоративные облигации.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMB5	1432.7	-0.27%	-0.3%	0.8%	2.2%
PTC	1391.8	-0.99%	-1.3%	-0.5%	0.7%
S&P 500 Fut	1400.6	-0.38%	-0.5%	0.8%	12.8%
S&P 500	1404.9	-0.12%	-0.4%	1.0%	11.7%
Валюты					
USD/RUR	32.47	0.48%	0.8%	2.9%	1.0%
EUR/RUR	40.69	0.25%	0.9%	3.8%	-2.5%
Бивалютная корзина/RUR	36.17	0.38%	0.8%	3.3%	-0.6%
USD Index	81.55	0.29%	0.0%	-1.0%	1.7%
EUR/USD	1.253	-0.29%	0.0%	1.0%	-3.3%
Сырьевые товары					
Brent	113.97	-0.18%	1.3%	6.1%	9.0%
WTI	95.16	-0.15%	-1.2%	3.8%	-3.5%
Золото	1692.8	-0.18%	2.2%	5.6%	8.3%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.03	0.00	0.02	0.09
UST 12m	0.16	0.00	-0.01	-0.03	-0.17
UST 2	0.23	0.01	-0.04	-0.01	-0.01
UST 5	0.61	0.02	-0.07	-0.06	-0.22
UST 10	1.56	0.01	-0.09	-0.01	-0.32
UST 30	2.67	0.00	-0.10	0.03	-0.22
Bund 10	1.43	0.05	0.05	0.00	-0.40
Russia 30	2.99	0.02	-0.09	0.00	-1.59
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	143	1	0	1	-127
CDX.EM	242	-5	-6	-3	-65
ITraxx Crossover 5Y	594	-4	-11	-14	-186
VIX Index	18.0	0.5	1.6	2.3	-5.4
TED spread	32	1	1	5	26
CDS 5 Russia	220	-7	-8	-1	-154
CDS 5 Brazil	128	-2	-3	3	-34
CDS 5 Turkey	176	-4	-5	7	-112
CDS 5 Portugal	627	-33	-46	-170	-466
CDS 5 Italy	421	-34	-35	-39	-82
CDS 5 Ireland	421	-15	-16	-54	-305
CDS 5 Spain	471	-34	-21	-44	78
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.41	0.00	-0.01	-0.02	-0.16
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.17	0.00	-0.01	-0.09	-1.12
Mosprime o/n	4.75	-0.20	-0.94	-1.07	-0.88
Mosprime 3m	7.11	-0.01	-0.06	-0.20	-0.11
NDF Rub 3m	6.17	0.03	-0.32	-0.32	0.27
NDF Rub 12m	6.51	0.00	-0.14	-0.08	0.63

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	327.68	327.83	327.14
IFX-Cbonds ценовой	104.67	104.75	104.68
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.06	9.02	9.06
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	932.1	915.0	946.4
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1415.8	1418.6	1609.0

Источник: Данные бирж, Cbonds



Инвестиционная компания Урса Капитал
115035, Россия, г. Москва,
Раушская набережная, д. 4/5, стр. 1
+7 (495) 777 01 38 | broker@ursacapital.ru
www.ursacapital.ru

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.