

Ежедневный обзор рынка

30 октября 2012 г. | вторник

Диспозиция на российском рынке корпоративных облигаций после выходных существенным образом не изменилась. Продолжение череды первичных размещений, высокие ставки на рынке МБК вследствие уплаты налогов и в целом неблагоприятный новостной фон, который в понедельник к тому же сказался и на позициях национальной валюты, - все это способствовало новым отрицательным ценовым корректировкам.

Ценовой индекс IFX-CBonds понизился на 0.04% до уровня в 104.65 пунктов. Индекс полной доходности IFX-Cbonds за счет выходных подрос на 0.03%, составив 331.94 пунктов. Торговая активность немного увеличилась, оставшись ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 19.3 млрд. руб., из которых 6.3 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Мировые финансовые рынки продолжили по инерции придерживаться нисходящей траектории в отсутствие значимых новостей и под влиянием обрушившегося на восточное побережье США урагана Сэнди. В то время как эксперты уже оглашают предварительные оценки предполагаемого ущерба природной стихии (так аналитики Citi прогнозируют снижение розничных продаж в ноябре на 2-3%), а власти вынуждены проводить эвакуацию населения, фондовые биржи впервые за 25 лет добавили «выходной» и продлят его и сегодня.

Макроэкономические отчеты вышли по расписанию (однако ожидаемые в дальнейшем на этой неделе публикации, включая отчет по рынку труда, уже под вопросом), а квартальные отчетности были отложены. Данные по расходам и доходам в целом оказались чуть лучше прогнозов, но не смогли сломить присущий сейчас инвесторам пессимизм. Реальный располагаемый доход стагнирует, а рост доходов не поспевает за ростом расходов, что делает туманными перспективы увеличения темпов роста американского ВВП.

В Европе продолжились спекуляции в отношении Греции. Согласно источникам Spiegel в «тройке» международных инспекторов рассматривается вариант новой реструктуризации госдолга Греции, в то же время представители Германии, в частности министр финансов Вольфганг Шойбле, предлагают ЕЦБ дать кредит правительству Греции для выкупа с рынка его долговых обязательств. Премьер-министр Испании в свою очередь вновь напомнил, что не готов поддаваться давлению рынков и подавать официальный запрос о финансировании.

Во вторник аппетит к риску не восстанавливается. Рубль также не в фаворе у участников рынка: USDRUB_TOM 31.56 (+0.05), EURRUB_TOM 40.69 (+0.04). Ситуация с рублевой ликвидностью немного ухудшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 1.3 млрд. руб. до 682.2 млрд. руб. На фоне уплаты налога на прибыль в однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность составил 482.0 млрд. руб. при лимите в 580 млрд. руб. (417.0 млрд. руб. было днем ранее), средневзвешенные ставки составили 5.54% и 5.53%. На рынке межбанковского кредитования напряженность немного снизилась - индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 18 б. п. до 6.45%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями сократилась на 1 б. п. до 6.37%.

Сегодня Банк России сократил лимит на аукционе однодневного РЕПО до 510 млрд. руб. Во вторник также состоится недельный аукцион (лимит составляет 1360 млрд. руб.), который может привлечь значительный интерес. Казначейство проведет депозитный аукцион на 2 месяца и 18 дней, на котором разместит до 12.4 млрд. руб. Указанные причины должны способствовать формированию тренда на нормализацию процентных ставок на денежном рынке. Вместе с тем на рынке рублевых корпоративных бондов вместе с подавленным аппетитом к риску и ослабления рубля сложно ожидать доминирования положительных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMB5	1425.4	-0.46%	-2.1%	-2.3%	1.6%
PTC	1436.3	0.09%	-1.4%	-2.7%	3.9%
S&P 500 Fut	1398.6	-0.64%	-0.6%	-2.5%	13.1%
S&P 500	1411.9	-0.07%	-1.5%	-2.0%	12.3%
Валюты					
USD/RUR	31.56	0.15%	0.4%	1.4%	-1.8%
EUR/RUR	40.68	0.10%	-0.2%	1.4%	-2.6%
Бивалютная корзина/RUR	35.66	0.13%	0.1%	1.4%	-2.2%
USD Index	80.20	-0.05%	0.3%	0.3%	0.0%
EUR/USD	1.289	-0.12%	-0.8%	0.0%	-0.6%
Сырьевые товары					
Brent	108.98	-0.42%	0.7%	-2.3%	4.9%
WTI	85.24	-0.35%	-1.6%	-7.9%	-13.1%
Золото	1709.9	0.03%	0.1%	-3.5%	9.3%
Долговой рынок					
UST 3m	0.11	0.00	0.02	0.02	0.10
UST 12m	0.17	-0.01	-0.01	0.02	0.07
UST 2	0.29	-0.02	-0.02	0.06	0.05
UST 5	0.74	-0.08	-0.05	0.11	-0.09
UST 10	1.72	-0.10	-0.09	0.09	-0.16
UST 30	2.88	-0.09	-0.09	0.06	-0.01
Bund 10	1.46	-0.13	-0.16	0.02	-0.37
Russia 30	2.89	-0.07	0.14	-0.06	-1.69
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	117	3	23	-15	-153
CDX.EM	235	6	23	17	-72
ITraxx Crossover 5Y	544	9	24	-15	-211
VIX Index	17.8	-0.3	0.8	2.1	-5.6
TED spread	20	0	2	7	37
CDS 5 Russia	157	4	-2	12	-118
CDS 5 Brazil	111	3	1	-2	-5.
CDS 5 Turkey	168	4	-1	12	-119
CDS 5 Portugal	497	12	67	2	-595
CDS 5 Italy	283	14	28	-64	-220
CDS 5 Ireland	173	2	-18	-143	-553
CDS 5 Spain	309	3	-4	-70	-84
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	-0.05	-0.27
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.42
Euribor 3m	0.13	0.00	0.00	-0.02	-1.16
Mosprime o/n	6.45	-0.18	0.06	-0.01	0.82
Mosprime 3m	7.32	0.03	0.06	0.15	0.10
NDF Rub 3m	6.34	0.01	-0.01	0.09	0.44
NDF Rub 12m	6.37	-0.02	0.07	-0.14	0.49

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	331.94	331.83	331.68
IFX-Cbonds ценовой	104.65	104.69	104.74
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.47	8.45	8.42
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	682.2	683.5	857.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	172304	1650.8	1534.1

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.