

Ежедневный обзор рынка

1 октября 2012 г. | понедельник

В пятницу на российском рынке корпоративных облигаций не сформировалось единой тенденции. Ухудшение конъюнктуры на мировых рынках капитала, резкое ослабление рубля и очередные максимумы ставок на денежном рынке были в полной мере компенсированы «техническими» переоценками.

Ценовой индекс IFX-CBonds по итогам дня показал нулевое изменение, составив 104.75 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds увеличился на 0.02%, составив 329.82 пунктов. Торговая активность выросла более чем вдвое, оказавшись выше среднемесячных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 37.1 млрд. руб., из которых 6.2 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

На финансовых рынках по-прежнему ощущалась робость и неуверенность в преддверии публикации стресс-тестов испанских кредитных учреждений и близящегося завершения пересмотра суверенного рейтинга этой страны агентством Fitch, по итогам которого он может покинуть инвестиционную категорию. Обнародованные ранее параметры госбюджета на 2013-2015 гг., несмотря на их высокую оценку Еврокомиссией и отсутствие предпосылок для обращения за внешней помощью, многим показались нереалистичными. Вышедшие данные по доходам/расходам американских потребителей также в целом выявили неприглядную картину об уменьшении базы для наращивания расходов, ключевого компонента в ВВП, в ближайшее время.

После завершения торгов в Европе были опубликованы стресс-тесты испанских банков, которые в целом соответствовали оптимистичным прогнозам. Так, дефицит капитала по системе в целом не превысил ранее просочившийся в СМИ ориентир в 60 млрд. евро, составив 59.3 млрд. евро (по мнению замминистра финансов Испании совокупный запрос о помощи может оказаться порядка 40 млрд. евро). При этом ряд ключевых фигур, таких как Santander, BBVA и CaixaBank, оказался не подвержен таким же проблемам, что и Bankia. Окончательные потребности в капитале будут определены в последующие месяцы, при этом более-менее ясная картина сформируется к ноябрю.

В понедельник настроения на финансовых рынках нормализуются благодаря выходу обнадеживающего индекса производственной активности в Китае, который оказался выше значения за предыдущий месяц и почти добрался до 50%-ной отметки. Рубль на внутренних торгах отыгрывая ухудшение настроений в пятницу, торгуется с небольшими потерями: USDRUB_TOM 31.29, USDEUR_VKT 35.26.

Ситуация с рублевой ликвидностью после уплаты налога на прибыль и по причине начала нового месяца улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 83.2 млрд. руб. до 839.7 млрд. руб. Объем заимствований на аукционах прямого РЕПО с Банком России снизился с 327.9 млрд. руб. до 270.8 млрд. руб. (средневзвешенные ставки составили 5.56% и 5.52%). На денежном рынке ставки тем не менее остались на повышенных уровнях – ставка Mosprime O/N достигла рекорда за три месяца, составив 6.46% (+ 8 б. п.), ставка междилерского РЕПО с облигациями понизилась на 1 б. п. до 6.31%.

Сегодня Банк России уменьшил лимит по операциям прямого РЕПО до 220 млрд. руб., что на фоне окончания налогового периода и начала нового месяца не должно негативным образом сказаться на ситуации на денежном рынке. На рынке рублевого корпоративного долга на фоне неустойчивой конъюнктуры на мировых рынках и рисков дальнейшего ослабления рубля ситуация выглядит в пользу преобладания отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1454.8	-0.24%	-2.4%	2.2%	3.7%
PTC	1477.6	0.13%	-2.1%	6.3%	6.9%
S&P 500 Fut	1429.8	-0.31%	-1.5%	2.3%	15.7%
S&P 500	1440.7	-0.45%	-1.3%	2.4%	14.6%
Валюты					
USD/RUR	31.29	0.34%	0.4%	-3.2%	-2.7%
EUR/RUR	40.13	-0.06%	-0.3%	-1.3%	-4.0%
Бивалютная корзина/RUR	35.26	0.16%	0.1%	-2.3%	-3.3%
USD Index	77.88	-0.10%	0.0%	-0.5%	-1.2%
EUR/USD	1.283	-0.26%	-0.8%	1.9%	-1.0%
Сырьевые товары					
Brent	111.61	-0.69%	1.6%	-2.1%	7.1%
WTI	91.57	-0.67%	-0.4%	-5.4%	-6.9%
Золото	1766.0	-0.34%	0.1%	4.4%	12.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.00	-0.01	0.02	0.08
UST 12m	0.15	-0.01	-0.02	-0.01	0.05
UST 2	0.23	-0.02	-0.03	0.01	-0.01
UST 5	0.62	-0.03	-0.03	0.03	-0.21
UST 10	1.62	-0.04	-0.09	-0.07	-0.26
UST 30	2.81	-0.03	-0.09	0.13	-0.09
Bund 10	1.44	-0.02	-0.12	0.11	-0.39
Russia 30	2.96	-0.02	-0.09	-0.12	-1.62
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	134	2	0	-19	-136
CDX.EM	223	-2	3	-23	-84
iTraxx Crossover 5Y	568	2	36	-5	-187
VIX Index	15.7	0.9	1.8	-1.7	-7.7
TED spread	27	0	0	8	30
CDS 5 Russia	150	-2	0	-15	-125
CDS 5 Brazil	112	-1	4	-18	-50
CDS 5 Turkey	161	-1	-1	-19	-126
CDS 5 Portugal	515	-2	26	-145	-578
CDS 5 Italy	356	-6	31	-99	-147
CDS 5 Ireland	319	0	43	-117	-407
CDS 5 Spain	387	-5	32	-118	-6
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.36	0.00	-0.01	-0.06	-0.22
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.15	0.00	0.00	-0.02	-1.14
Mosprime o/n	6.46	0.08	0.83	0.49	0.83
Mosprime 3m	7.17	-0.02	0.01	0.00	-0.05
NDF Rub 3m	6.33	0.54	0.13	0.05	0.43
NDF Rub 12m	6.51	0.04	0.05	-0.08	0.63

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индекс рынка облигаций			
IFX-Cbonds	329.82	329.74	329.21
IFX-Cbonds ценовой	104.75	104.76	104.74
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.44	8.44	8.46
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	839.7	756.5	880.3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1461.5	1538.1	1411.7

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.