

Ежедневный обзор рынка

3 сентября 2012 г. | понедельник

В пятницу российский рынок корпоративных облигаций вышел из полуобморочного состояния. Нейтральная обстановка на фондовых площадках, ощутимое укрепление рубля и значительное понижение ставок на денежном рынке в преддверии пополнения ликвидности в начале месяца активизировали торговую активность, поспособствовали преобладанию положительных переоценок.

Ценовой индекс IFX-CBonds прибавил 0.04%, достигнув значения в 104.74 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - 0.06%, составив 327.57 пунктов. Торговая активность увеличилась, оставшись выше среднедневных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 29.1 млрд. руб., из которых 6.5 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Ключевым событием дня и всего лета стало выступление главы ФРС Бена Бернанке. До известней из Джексон Хоул, новости из Европы, свидетельствующие об ухудшении ситуации в экономике в еврозоне (слабые розничные продажи в Германии и Испании и рост безработицы до нового рекордного уровня) на фоне усиления инфляции, что может выступить препятствием для ожидаемого понижения процентных ставок, не имели решающего влияния на рыночные настроения. В свою очередь и само выступление главы монетарных властей США, не пролив свет на вопрос, будет ли объявлено о новом раунде количественного смягчения в сентябре, также не привело к изменению сложившегося паритета рыночных сил.

Бен Бернанке сосредоточился на положительных и отрицательных сторонах программ выкупа активов с рынка, отдав предпочтение доводам «голубей». Слишком высокий уровень безработицы у рулевого ФРС по-прежнему вызывает «серьезные опасения», а темпы восстановления экономики, по его мнению, все-еще «далеки от удовлетворительных», что на фоне пассажа об управляемости издержек нетрадиционных мер, говорит о том, что ФРС неминуемо запустит QE-3, если ситуация в экономике в ближайшее время не выправится в лучшую сторону. Остается только предполагать произойдет ли это в сентябре или случится позже, поскольку последние статистические данные, например как вышедшие в пятницу данные по производственным заказам и потребительским настроениям, производят обнадеживающее впечатление. По всей видимости, решит эту дилемму новый отчет по рынку труда, который будет опубликован в пятницу, на этой неделе.

В понедельник утром на фондовых рынках сохраняется нейтральная обстановка. Сползание индекса производственной активности в Поднебесной от банка HSBC к минимальным отметкам с марта 2009 года воспринимается инвесторами сдержанно, поскольку усиливает надежды на вмешательство в происходящее Народного банка Китая. Цены на нефть практически полностью ликвидируют свои пятничные потери. Рубль, тем не менее, вновь тяготеет к ослаблению: USDRUB_TOM 32.39, USDEUR_BKT 36.15.

Ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России подрос на 25.1 млрд. руб. до 889.7 млрд. руб. В пятницу потребности банков в ликвидности были скромными. В рамках операций прямого РЕПО при лимите в 30 млрд. руб. спрос составил 23.2 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.58%. Проявилось это и на денежном рынке. Индикативная ставка Mosprime O/N упала 52 б. п. до 5.17%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день - на 20 б. п. до 5.37%.

Сегодня Банк России уменьшил лимит однодневного прямого РЕПО до 10 млрд. руб., что в условиях отсутствия значимых оттоков из финансовой системы не должно сказаться на условиях заимствований на денежном рынке. С учетом нейтрально-благоприятной ситуации на фондовых рынках и тенденции к ослаблению рубля на рынке рублевых корпоративных облигаций, скорее всего, будет наблюдаться боковая ценовая динамика.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1424.5	0.11%	-1.7%	0.2%	1.6%
PTC	1391.9	0.15%	-2.8%	-0.5%	0.7%
S&P 500 Fut	1401.6	-0.25%	-0.5%	0.9%	12.9%
S&P 500	1406.6	0.51%	-0.3%	1.1%	11.8%
Валюты					
USD/RUR	32.39	0.26%	1.4%	1.3%	0.8%
EUR/RUR	40.74	0.09%	2.1%	2.9%	-2.4%
Бивалютная корзина/RUR	36.15	0.18%	1.7%	2.0%	-0.7%
USD Index	81.26	0.06%	-0.5%	-1.4%	1.3%
EUR/USD	1.258	-0.02%	0.6%	1.5%	-3.0%
Сырьевые товары					
Brent	114.33	-0.21%	1.8%	6.4%	9.3%
WTI	96.27	-0.21%	0.8%	5.1%	-2.3%
Золото	1689.3	-0.16%	1.5%	5.4%	8.0%
Долговой рынок					
UST 3m	0.07	-0.03	-0.02	-0.01	0.06
UST 12m	0.16	-0.01	-0.02	0.00	0.06
UST 2	0.22	-0.03	-0.04	-0.02	-0.02
UST 5	0.59	-0.07	-0.09	-0.07	-0.24
UST 10	1.55	-0.07	-0.10	-0.01	-0.33
UST 30	2.67	-0.07	-0.09	-0.03	-0.22
Bund 10	1.34	0.01	-0.02	-0.09	-0.49
Russia 30	3.08	-0.07	-0.03	0.10	-1.50
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	153	0	7	11	-117
CDX.EM	247	-6	1	-1	-60
iTraxx Crossover 5Y	592	-6	2	-2	-163
VIX Index	17.5	-0.4	2.3	1.8	-5.9
TED spread	35	0	-1	2	22
CDS 5 Russia	165	-3	0	2	-110
CDS 5 Brazil	131	-2	3	1	-31
CDS 5 Turkey	180	-3	-1	6	-107
CDS 5 Portugal	662	-11	-27	-184	-430
CDS 5 Italy	468	0	10	-9	-37
CDS 5 Ireland	441	-3	2	-40	-285
CDS 5 Spain	518	8	20	-18	125
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.42	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	5.17	-0.52	0.14	-1.10	-0.46
Mosprime 3m	7.16	-0.01	-0.01	-0.15	-0.06
NDF Rub 3m	6.35	0.03	-0.25	-0.25	0.45
NDF Rub 12m	6.60	0.02	-0.22	-0.03	-0.72

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	327.57	327.37	326.91
IFX-Cbonds ценовой	104.74	104.70	104.68
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.02	9.05	9.06
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	889.7	864.6	774.3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1431.0	1437.3	1236.9

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.