

Ежедневный обзор рынка

3 октября 2012 г. | среда

Во вторник на российском рынке корпоративных облигаций доминировали отрицательные переоценки. Устойчивость котировок подверглась эрозии на фоне возобновления роста ставок на денежном рынке, ослабления рубля и истощения энтузиазма к покупкам на мировых финансовых рынках.

Ценовой индекс IFX-CBonds понизился на 0.15% до 104.55 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - на 0.12%, составив 329.51 пунктов. Торговая активность вновь немного сократилась, оставшись выше среднемесячных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 29.1 млрд. руб., из которых 3.5 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Глобальных инвесторов все больше начинает тяготить нависшая завеса неопределенности вокруг Греции и Испании. Вырисовывающиеся два варианта развития событий в 4-ой экономике еврозоны: скорое обращение за помощью, равно как и ее затягивание, могут усилить давление продавцов. В первом случае могут последовать исключение рейтинговым агентством Moody's суверенного рейтинга страны из инвестиционной категории, что вызовет продажи со стороны институциональных инвесторов, во втором – попросту могут не выдержать нервы сделавших ставку на запуск программы ОМТ от ЕЦБ. История затягивается из-за позиции премьер-министра Мариано Рахоя, который по сообщениям Eurgora Press вновь не стал давать прямого ответа на вопрос, будет ли официальный запрос о помощи к партнерам по еврозоне.

Согласно источникам Reuters торможение запроса может быть вызвано просьбой Германии, которая хочет, прежде чем Испания обратится за помощью, получить окончательное представление, чем закончатся переговоры между правительством Греции и «тройкой» международных инспекторов. Несмотря позитивной настрой в обсуждениях, договоренности пока не достигнуты, между тем до саммита ЕС, 8 октября, где должен быть представлен доклад о состоянии греческой экономики и где может быть принято решение о выделении следующего транша помощи, остается совсем мало времени.

В среду утром на мировых рынках ухудшает настроения публикация разочаровывающих данных по деловой активности в сфере услуг Китая (самые низкие темпы роста с марта 2011 года). К тому же приближается заседание ЕЦБ, на котором в свете последних настораживающих данных по потребительским и производственным ценам не следует ожидать смягчения монетарной политики.

Противоположным курсом движется наш ЦБ. Вчера заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев не стал исключать повышение ставки рефинансирования 5 октября, отметив, что инфляционные риски в настоящий момент вызывают большую тревогу, чем риски замедления экономики. На рубле, тем не менее, больше сказывается глобальный новостной фон: на внутреннем рынке утром в среду он слабеет по отношению к доллару: USDRUB_TOM 31.17 и удерживает паритет к евро: EURRUB_TOM 40.18.

Ситуация с рублевой ликвидностью улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России вырос на 72.0 млрд. руб. до 809.0 млрд. руб. Накануне на депозитном аукционе казначейства при запросе 34.6 млрд. руб. банки полностью выбрали лимит в 25.0 млрд. руб. на 28 дней по средневзвешенной ставке в 6.24%. Также банки привлекли на аукционе прямого однодневного РЕПО ЦБ РФ 192.9 млрд. руб. (208.1 млрд. руб. в понедельник), полностью удовлетворив весь предъявленный спрос. Средневзвешенные ставки составили 5.59% и 5.52%. Помимо этого состоялся аукцион прямого РЕПО со сроком на неделю, где по средневзвешенной ставке в 5.54% банки привлекли всего 897.8 млрд. руб. по средневзвешенной ставке в 5.55%.

Сегодня банкам предстоит вернуть по второй части РЕПО почти 1 005 млрд. руб. Оттянет на себя ликвидность аукцион ОФЗ на 25 млрд. руб. При этом Банк России увеличил лимит по прямому РЕПО на один день только до 240 млрд. руб. (+40 млрд. руб.). Таким образом, можно ожидать некоторого повышения ставок на межбанковском рынке. Вчера индикативная ставка Mosprime O/N опять поднялась выше рубежа в 6%, составив 6.08% (+10 б. п.). Ставка междилерского РЕПО с облигациями поднялась на 4 б. п. до 6.04%.

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду все факторы указывают на сохранение тяги к продажам, поэтому следует ожидать сохранения преобладания отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1479.9	-0.38%	2.4%	2.8%	5.5%
PTC	1496.1	-0.77%	2.7%	6.4%	8.3%
S&P 500 Fut	1437.1	-0.26%	0.7%	2.8%	16.2%
S&P 500	1445.8	0.09%	0.3%	2.8%	15.0%
Валюты					
USD/RUR	31.20	0.39%	-0.4%	-3.4%	-3.0%
EUR/RUR	40.22	0.01%	-0.2%	-1.1%	-3.7%
Бивалютная корзина/RUR	35.26	0.22%	-0.3%	-2.4%	-3.3%
USD Index	79.90	0.19%	0.0%	-1.6%	-0.4%
EUR/USD	1.289	-0.22%	0.1%	2.4%	-0.5%
Сырьевые товары					
Brent	111.08	-0.44%	0.9%	-3.6%	6.6%
WTI	91.63	-0.28%	1.8%	-5.3%	-6.8%
Золото	1772.6	-0.12%	1.1%	4.7%	13.4%
Долговой рынок					
UST 3m	0.08	0.00	-0.02	0.01	0.07
UST 12m	0.16	0.01	-0.01	0.00	0.06
UST 2	0.23	0.00	-0.03	0.01	-0.01
UST 5	0.60	-0.02	0.00	0.01	-0.23
UST 10	1.60	-0.03	-0.01	0.05	-0.28
UST 30	2.80	-0.02	0.02	0.12	-0.10
Bund 10	1.43	-0.02	-0.03	0.05	-0.40
Russia 30	2.84	-0.02	-0.26	-0.24	-1.74
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	124	1	-25	-29	-146
CDX.EM	218	0	-14	-29	-89
iTraxx Crossover 5Y	558	-1	-22	-15	-197
VIX Index	15.7	-0.6	0.3	-1.8	-7.7
TED spread	27	0	-1	7	30
CDS 5 Russia	142	-4	-16	-23	-133
CDS 5 Brazil	115	2	1	-15	-47
CDS 5 Turkey	152	-4	-16	-27	-135
CDS 5 Portugal	491	-4	-39	-169	-601
CDS 5 Italy	341	-6	-29	-114	-162
CDS 5 Ireland	317	1	5	-119	-409
CDS 5 Spain	379	0	-24	-126	-14
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.35	0.00	-0.01	-0.06	-0.23
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	-0.01	-0.42
Euribor 3m	0.15	0.00	0.00	-0.02	-1.14
Mosprime o/n	6.08	0.10	-0.30	0.91	0.45
Mosprime 3m	7.16	0.00	-0.03	0.00	-0.06
NDF Rub 3m	6.26	-0.02	-0.10	-0.02	0.36
NDF Rub 12m	6.49	-0.07	-0.02	-0.10	0.61

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	329.51	329.90	329.45
IFX-Cbonds ценовой	104.55	104.70	104.71
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.56	8.47	8.47
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	809.0	737.0	734.9
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1379.9	1395.1	1603.8

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.