

Ежедневный обзор рынка

4 сентября 2012 г. | вторник

Российский рынок корпоративных облигаций провел первый торговый день осени в сдержанно-приподнятом настроении. Умеренный оптимизм участников рынка стимулировался улучшением ситуации на денежном рынке и коррекцией фондовых рынков вверх на фоне празднования в США дня труда, в то время как ситуация на внутреннем валютном рынке оказала незначительное давление на котировки инструментов с фиксированной доходностью.

Ценовой индекс IFX-CBonds прибавил 0.01%, достигнув значения в 104.75 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds за счет выходных увеличился на 0.08%, составив 327.83 пунктов. Торговая активность сократилась, опустившись ниже средневзвешенных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 16.8 млрд. руб., из которых 2.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Ситуация с аппетитом к риску в понедельник улучшилась благодаря воздействию технических факторов из-за нежелания игроков предпринимать активные действия в отсутствие американских инвесторов. Так и не услышав прямое указание на неминуемый запуск нового раунда количественного смягчения от Бена Бернанке в Джексон Хоул, участники рынка предпочли перефокусироваться на ожидание решительных действий ЕЦБ по «спасению евро».

Окончательные данные по производственной активности по еврозоне, которые хоть и оказались лучше показателей за прошлый месяц, но не свидетельствовали в пользу выхода из рецессии, напомнили монетарным властям о необходимости введения дополнительных смягчающих мер. В то же время информация о том, что против планируемого неограниченного выкупа ЕЦБ облигаций проблемных стран выступили главы финансового и экономического ведомств Германии не стали нарушать ход торгов.

Во вторник умеренно-благоприятная обстановка на финансовых рынках не изменяется. Хотя поводов для возобновления продаж стало еще на два больше. Так о сложной ситуации с исполнением бюджета и обслуживанием долга испанских провинций напомнила Андалусия, которая запросила у центра помощь в размере 1 млрд. евро. Подлило масло в огонь и агентство Moody's, которое понизило прогноз по рейтингу Евросоюза на «негативный». Цены на нефть, тем не менее, приблизились к своим летним вершинам, что позволяет рублю возобновить атаку на утраченные высоты: USDRUB_TOM 32.39, USDEUR_BKT 36.15.

Благоприятной выглядит и ситуация с рублевой ликвидностью благодаря началу нового месяца. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России во вторник подрос на 25.3 млрд. руб. до 915 млрд. руб. Накануне при лимите в 10 млрд. руб. по операциям прямого однодневного РЕПО спрос составил 18.5 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.53% и 6.00%. Индикативная ставка Mosprime O/N впервые за долгое время опустилась ниже уровня в 5% - изменение составило 22 б. п., ставка опустилась до 4.97%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями в свою очередь сократилась на 12 б. п. до 5.12%.

Сегодня ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшится благодаря проведению депозитного аукциона казначейства в размере 50 млрд. руб. (лимит по операциям прямого РЕПО на один день оставлен без изменений), однако ставки на денежном рынке могут отреагировать на параметры аукциона прямого РЕПО на 7 дней (лимит – 930 млрд. руб., в то время как завтра банкам предстоит вернуть Банку России 1 258 млрд. руб.).

В связи с последним обстоятельством активность покупателей на рынке рублевых корпоративных бондов может быть сдержанной, что может привести к нейтральной ценовой динамике по рынку в целом.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1439.8	0.03%	-0.8%	1.3%	2.7%
PTC	1405.5	-0.04%	-1.6%	0.5%	1.7%
S&P 500 Fut	1407.9	0.20%	0.0%	1.4%	13.4%
S&P 500	1406.6	0.51%	-0.3%	1.1%	11.8%
Валюты					
USD/RUR	32.28	0.02%	0.9%	2.3%	0.5%
EUR/RUR	40.71	0.11%	1.2%	3.8%	-2.5%
Бивалютная корзина/RUR	36.08	0.06%	1.0%	3.0%	-0.9%
USD Index	81.14	-0.09%	-0.3%	-1.5%	1.2%
EUR/USD	1.261	0.14%	0.4%	1.7%	-2.7%
Сырьевые товары					
Brent	115.83	0.04%	2.9%	7.8%	10.8%
WTI	97.14	0.69%	1.7%	6.0%	-1.5%
Золото	1694.2	0.10%	1.6%	5.7%	8.3%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.02	-0.01	0.01	0.08
UST 12m	0.16	0.00	-0.02	0.00	0.06
UST 2	0.23	0.01	-0.03	-0.01	-0.01
UST 5	0.61	0.02	-0.07	-0.06	-0.22
UST 10	1.57	0.02	-0.07	0.00	-0.31
UST 30	2.69	0.01	-0.06	0.04	-0.21
Bund 10	1.37	0.04	0.03	-0.05	-0.46
Russia 30	3.08	0.00	-0.03	0.09	-1.50
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	151	-2	4	9	-119
CDX.EM	247	0	3	2	-60
iTraxx Crossover 5Y	573	-18	-13	-10	-182
VIX Index	17.5	-0.4	2.3	1.8	-5.9
TED spread	33	2	0	4	24
CDS 5 Russia	227	2	-1	6	-147
CDS 5 Brazil	130	-1	1	5	-31
CDS 5 Turkey	180	0	-1	11	-107
CDS 5 Portugal	660	-2	-29	-137	-433
CDS 5 Italy	455	-11	1	-4	-48
CDS 5 Ireland	436	-5	-4	-39	-290
CDS 5 Spain	505	-13	9	-10	111
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	4.95	-0.22	-0.72	-0.87	-0.68
Mosprime 3m	7.12	-0.04	-0.05	-0.19	-0.10
NDF Rub 3m	6.28	0.00	-0.23	-0.21	0.38
NDF Rub 12m	6.58	-0.01	-0.25	-0.01	0.70

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	327.83	327.57	326.96
IFX-Cbonds ценовой	104.75	104.74	104.67
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.02	9.02	9.06
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	915.0	889.7	792.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1418.6	1431.0	1546.8

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.