

Ежедневный обзор рынка

6 ноября 2012 г. | вторник

В пятницу на российском рынке корпоративных облигаций отмечались незначительные ценовые колебания при невысокой активности игроков. Высокая степень неопределенности на внешних площадках, ослабление рубля и сохраняющиеся на высоких уровнях ставки на денежном рынке поддержали умеренно-пессимистичный настрой.

Ценовой индекс IFX-Cbonds показал нулевое изменение, оставшись на уровне в 104.58 пунктов. Индекс полной доходности IFX-Cbonds увеличился на 0.02%, составив 332.06 пунктов. Торговая активность понизилась, оставшись выше средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 21.7 млрд. руб., из которых 7.3 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Все внимание игроков устремлено на завершение президентской гонки в США. Отсутствие ясности в вопросе, кто окажется победителем в этой схватке, и кто сформирует повестку дня на следующий президентский цикл, особенно в контексте приближающегося «фискального обрыва» заставило инвесторов занять выжидательные позиции. (Опрос, проведенный USA Today, продемонстрировал незначительное преимущество у Барака Обамы, не выходящее за рамки статистической погрешности). Тема одновременного сокращения госрасходов и отмены налоговых льгот является одной из главных угроз, нависших над мировой экономикой, что было отмечено в Мехико на встрече министров финансов и глав ЦБ «двадцатки».

Другим источником неопределенности по-прежнему остается обстановка в Европе. В то время как греческий парламент готовится рассмотреть пакет мер, предложенный европейскими партнерами, на рынке поползли слухи, что решение о предоставлении нового транша помощи не будет принято на предстоящем саммите лидеров ЕС 12 ноября. Тем не менее, для опасений нет оснований, поскольку, у греческого правительства, по всей видимости, найдутся необходимые ресурсы для обслуживания займов чуть ли не до декабря. Испания в свою очередь продолжает медлить и не обращаться за помощью, в то время как растет давление на испанские банки – 17 млрд. евро им, возможно, потребуется отыскать, если ЕЦБ ужесточит залоговые требования, если доверять источникам Welt am Sonntag.

Из-за политических факторов во время праздничных выходных в России рынки проигнорировали в целом неплохую макростатистику. Рост числа рабочих мест вне аграрного сектора в США превысил прогнозы (171К против 125К, был пересмотрен показатель за предыдущий месяц +34К), уровень безработицы ожидаемо вырос до 7.9% за счет увеличения рабочей силы. Индексы деловой активности в сфере услуг в США и Китае имели смешанный характер, но в целом указывали на сохранение роста экономик.

Во вторник внешние рынки не дают однозначных сигналов, тем не менее, рубль на внутренних торгах продолжает в целом слабеть: USDRUB_TOM 31.59 (+0.12), EURRUB_TOM 40.39 (-0.02).

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 48.8 млрд. руб. до 737.6 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность составил 263.0 млрд. руб. при лимите в 350 млрд. руб. (332.7 млрд. руб. в четверг), средневзвешенные ставки составили 5.57% и 5.52%. Ставки на рынке межбанковского кредитования с началом нового отчетного периода отошли от своих многомесячных максимумов. Ставка Mosprime O/N скорректировалась вниз на 21 б. п. до 6.36%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями уменьшилась на 7 б. п. до 6.31%.

Сегодня Банк России выставил лимит по однодневному РЕПО на уровне в 260 млрд. руб. (-90 млрд. руб. по сравнению с пятницей) и лимит по недельному РЕПО на уровне в 1230 млрд. руб. (неделей ранее банки привлекли 1 033.6 млрд. руб.). Помимо этого у банков будет возможность привлечь чуть более чем на месяц 75 млрд. руб. минимум под 6.2% годовых в рамках депозитного аукциона казначейства на СПВБ. Таким образом, на денежном рынке во вторник можно рассчитывать на дальнейшее понижение процентных ставок. На рынке рублевого корпоративного долга в свою очередь ценообразующие факторы указывают на превалирование нейтральных настроений.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1441.7	0.10%	0.7%	-2.4%	2.8%
PTC	1440.1	-0.07%	0.4%	-4.5%	4.2%
S&P 500 Fut	1413.3	0.09%	0.4%	-2.9%	14.3%
S&P 500	1417.3	0.22%	0.3%	-3.0%	12.7%
Валюты					
USD/RUR	31.54	-0.28%	0.5%	1.2%	-1.9%
EUR/RUR	40.36	-0.24%	-0.8%	-0.2%	-3.4%
Бивалютная корзина/RUR	35.51	-0.26%	-0.1%	0.6%	-2.6%
USD Index	80.05	-0.30%	0.5%	2.1%	3.9%
EUR/USD	1.280	-0.01%	-1.3%	-1.3%	-1.3%
Сырьевые товары					
Brent	107.80	0.06%	-1.2%	-3.0%	3.8%
WTI	85.74	0.11%	0.1%	-5.0%	-12.6%
Золото	1686.7	0.10%	-1.3%	-5.3%	7.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	0.00	-0.02	0.00	0.08
UST 12m	0.17	0.00	0.01	0.01	0.07
UST 2	0.28	0.00	-0.01	0.02	0.04
UST 5	0.70	-0.02	-0.04	0.03	-0.13
UST 10	1.69	-0.02	-0.03	-0.05	-0.19
UST 30	2.88	-0.02	0.00	-0.09	-0.01
Bund 10	1.43	-0.03	-0.03	-0.09	-0.40
Russia 30	2.85	-0.01	-0.04	-0.01	1.73
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	116	1	-1	4	-154
CDX.EM	236	-5	1	21	-71
iTraxx Crossover 5Y	519	5	-5	-22	-236
VIX Index	18.4	0.8	0.6	4.1	-5.0
TED spread	22	1	2	3	35
CDS 5 Russia	155	1	-1	14	-120
CDS 5 Brazil	106	-2	-6	-4	-56
CDS 5 Turkey	159	-3	-7	6	-128
CDS 5 Portugal	540	12	38	81	-552
CDS 5 Italy	287	1	13	-23	-216
CDS 5 Ireland	199	-5	25	-82	-527
CDS 5 Spain	319	8	14	-30	-75
Денежный рынок					
Libor o/n	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	-0.04	-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	6.36	-0.21	-0.27	0.28	0.73
Mosprime 3m	7.36	-0.02	0.07	0.20	0.14
NDF Rub 3m	6.35	-0.01	0.02	0.24	0.45
NDF Rub 12m	6.30	-0.03	-0.01	-0.08	0.42

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	332.06	331.99	331.94
IFX-Cbonds ценовой	104.58	104.59	104.65
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.51	8.51	8.47
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	737.6	786.4	682.2
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1476.9	1543.2	1723.4

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.