

Ежедневный обзор рынка

8 октября 2012 г. | понедельник

В пятницу российский рынок корпоративных облигаций продолжил пребывать в состоянии анабиоза. Навес первичного предложения, а также пауза в действиях из-за ожидания заседания Банка России и выхода ключевых данных по американскому рынку труда ограничили торговую активность, в то время как укрепление рубля и позитивная динамика мировых финансовых рынков потенциально могли стать стимулом для покупок.

Ценовой индекс IFX-Cbonds остался без изменений на уровне в 104.69 пунктов. Индекс полной доходности IFX-Cbonds увеличился на 0.02%, составив 330.18 пунктов. Торговая активность немного выросла по сравнению со вчерашним днем, однако осталась ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 18.7 млрд. руб., из которых 4.8 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Заседание совета директоров ЦБ РФ в целом соответствовало рыночным ожиданиям – регулятор оставил ставку рефинансирования на уровне в 8.25% и прочие базовые ставки неизменными. Изменение параметров денежно-кредитной политики не последовало, несмотря на заявления заместителя председателя Алексея Улюкаева о повисшей угрозе инфляционных рисков. В сопроводительном комментарии регулятор отметил, что продолжающееся повышение темпов роста базовой инфляции стало проявляться и в других сегментах потребительского рынка, между тем совокупный спрос, риски ослабления которого невелики, не вызывает инфляционного давления. Это говорит о том, что Банк России на следующем заседании в декабре необязательно пойдет на ужесточение монетарной политики.

В мире рыночные настроения в целом остались благоприятными благодаря ожиданиям позитивных данных по американскому рынку труда. На этом фоне были проигнорированы заявления министра экономики Испании Луиса де Гиндоса о том, что его стране вовсе не требуется помощь. Примечательно, что, несмотря на ряд разочаровывающих макроэкономических отчетов, свидетельствующих об обратном, доходности десятилетних гособлигаций заверши ли неделю, существенно отойдя от рубежа в 6%.

Спрос на прочие рискованные активы в целом стал угасать после начала фиксации по факту выхода в США оказавшихся несколько лучше прогнозов данных по числу рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (114 000) и по уровню безработицы (7.8% против 8.1%). Отрядными фактами стали пересмотр NFP в предыдущих месяцах в сторону повышения на 86 000, рост продолжительности рабочей недели на 0.1 часа и средней почасовой заработной платы на 0.3%, в то время как несколько смазало благоприятное впечатление снижение рабочих мест в производственном секторе на 16 000. Снижение уровня безработицы произошло за счет увеличения числа рабочих мест с частичной занятостью, в то время как уровень участия в рабочей силе не стал опускаться ниже недавно установленного минимума в 63.5%.

В понедельник склонность к риску остается подавленной. Инвесторы удручены затягиванием Испанией подачи официального запроса за помощью и начинают перефокусироваться на ожидания не самых благоприятных показателей в начинающемся на неделе сезоне корпоративной отчетности в штатах. Рубль на этом фоне теряет отвоєнные обратно в предыдущий день уровни: USDRUB_TOM 31.07 (+0.20), USDEUR_BKT 35.24 (+0.14). Ключевым событием дня станут новости со стартующего сегодня заседания министров финансов еврозоны.

Ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России вырос на 29.2 млрд. руб. до 689.2 млрд. руб. Объем заимствований на аукционе прямого РЕПО с Банком России составил 118.4 млрд. руб. (115.5 млрд. руб. днем ранее), сделки прошли по средневзвешенным ставкам в 5.56% и 5.58%. На межбанковском рынке ставки существенно возросли – индикативная ставка Mosprime O/N подскочила на 24 б. п., оказавшись выше 6% (6.04%). Ставка междуилерского РЕПО с облигациями увеличилась на 6 б. п. до 5.91%.

Сегодня Банк России на аукционах прямого РЕПО предложит 200 млрд. руб. на один день и 500 млрд. руб. на 12 месяцев, что может привести к смягчению ситуации на денежном рынке. На рынке рублевых корпоративных облигаций сложно ожидать ярко выраженной ценовой динамики.

| | Значение | 1дн. | нед. | мес. | СНГ |
|----------------------------|----------|--------|-------|-------|-------|
| Фондовые рынки | | | | | |
| ММВБ | 1469.5 | -0.55% | -1.4% | -0.3% | 4.8% |
| PTC | 1505.7 | -0.20% | -0.5% | 2.3% | 9.0% |
| S&P 500 Fut | 1452.5 | -0.21% | 1.1% | 1.5% | 17.5% |
| S&P 500 | 1460.9 | -0.03% | 1.4% | 1.6% | 16.2% |
| Валюты | | | | | |
| USD/RUR | 31.10 | 0.35% | 0.0% | -1.8% | -3.3% |
| EUR/RUR | 40.38 | -0.03% | 0.7% | -0.2% | -3.3% |
| Бивалютная корзина/RUR | 35.28 | 0.18% | 0.3% | -1.1% | -3.3% |
| USD Index | 79.50 | 0.21% | -0.4% | -0.9% | -0.8% |
| EUR/USD | 1.299 | -0.45% | 0.8% | 1.8% | 0.2% |
| Сырьевые товары | | | | | |
| Brent | 111.37 | -0.58% | -0.7% | -2.1% | 6.8% |
| WTI | 89.16 | -0.80% | -3.6% | -7.8% | -9.3% |
| Золото | 1769.2 | -0.64% | -0.3% | 1.9% | 13.1% |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST 3m | 0.10 | -0.01 | 0.02 | -0.01 | 0.09 |
| UST 12m | 0.16 | 0.01 | 0.01 | 0.00 | 0.06 |
| UST 2 | 0.26 | 0.02 | 0.02 | 0.01 | 0.02 |
| UST 5 | 0.67 | 0.04 | 0.05 | 0.03 | -0.16 |
| UST 10 | 1.74 | 0.07 | 0.12 | 0.08 | -0.13 |
| UST 30 | 2.97 | 0.08 | 0.15 | 0.15 | 0.08 |
| Bund 10 | .50 | 0.05 | 0.05 | -0.02 | -0.33 |
| Russia 30 | 2.86 | 0.07 | -0.06 | -0.02 | -1.71 |
| Ключевые показатели | | | | | |
| Rus 30 spread | 112 | 0 | -18 | -9 | -158 |
| CDX.EM | 214 | -2 | -4 | -5 | -93 |
| iTraxx Crossover 5Y | 531 | -16 | 28 | 21 | -224 |
| VIX Index | 14.3 | -0.2 | -1.4 | -0.1 | -9.1 |
| TED spread | 25 | 0 | 2 | 5 | 32 |
| CDS 5 Russia | 138 | -2 | -7 | -1 | -137 |
| CDS 5 Brazil | 112 | -2 | -1 | -10 | -50 |
| CDS 5 Turkey | 151 | -2 | -6 | -4 | -137 |
| CDS 5 Portugal | 455 | -21 | -40 | -65 | -637 |
| CDS 5 Italy | 312 | -19 | -36 | -32 | -192 |
| CDS 5 Ireland | 281 | -13 | -35 | -59 | -446 |
| CDS 5 Spain | 50 | -21 | -29 | -28 | -43 |
| 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 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | -0.01 | -0.42 |
| Euribor 3m | 0.15 | 0.00 | -0.01 | -0.02 | -1.15 |
| Mosprime o/n | 6.03 | 0.24 | -0.43 | 0.75 | 0.40 |
| Mosprime 3m | 7.16 | 0.01 | -0.01 | 0.05 | -0.06 |
| NDF Rub 3m | 6.13 | 0.00 | -0.12 | 0.04 | 0.23 |
| NDF Rub 12m | 6.34 | -0.03 | -0.17 | -0.14 | 0.46 |

Источник: Данные бирж, Bloomberg

| | Значение | 1дн. | нед. |
|---|----------|--------|--------|
| Индексы рынка облигаций | | | |
| IFX-Cbonds | 330.18 | 330.10 | 329.82 |
| IFX-Cbonds ценовой | 104.69 | 104.69 | 104.75 |
| IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.) | 8.47 | 8.47 | 8.44 |
| Состояние банковской системы | | | |
| Ликвидность банковской системы, млрд руб. | 689.2 | 660.0 | 839.7 |
| Задолженность по операциям прямого РЕПО | 1198.7 | 1196.4 | 1461.5 |

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.