

Ежедневный обзор рынка

10 сентября 2012 г. | понедельник

В пятницу российский рынок корпоративных облигаций запоздало отреагировал на прилив оптимизма на мировых рынках капитала. Сохранение повышенного интереса к рисковому активу после пресс-конференции главы ЕЦБ Марио Драги, укрепление рубля и понижение ставок на денежном рынке - создали все необходимые условия для покупок, которые на фоне навеса первичного предложения имели сдержанный характер.

Ценовой индекс IFX-Cbonds подрос на 0.05% до 104.71 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - на 0.07% до 328.01 пунктов. Торговая активность немного увеличилась, оставшись ниже средненеделных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 14.4 млрд. руб., из которых 4.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Инвесторы по-прежнему с большим энтузиазмом отыгрывали анонсированную Марио Драги программу ОМТ, прямых монетарных транзакций, хотя дополнительной конкретики они практически не получили, как и ясного представления как предложенная конструкция в конечном итоге будет работать.

Одним из ключевых моментов стал отказ ЕЦБ от приоритетного права по приобретаемым облигациям проблемных стран по сравнению с частными кредиторами, за что получил в пятницу похвалу от рейтингового агентства Fitch. Свое одобрение действиям ЕЦБ высказал и премьер-министр Италии Марио Монти, который отметил, что обращение за помощью к EFSF/ESM/ЕЦБ теперь уже не будет представлять из себя «драму». Несмотря на это, Испания, которая, вероятно, нуждается в такой поддержке, за помощью обращаться пока не спешит. Долговые рынки Италии и Испании также выказывают доверие действиям ЕЦБ - снижаются даже доходности более длинных бумаг, на которых не будет распространяться действие ОМТ.

В целом в пятницу фокус внимания инвесторов был сосредоточен на публикации отчета по американскому рынку труда. И тут оптимистам сопутствовала удача, поскольку слабый характер данных усилил надежды на запуск нового раунда количественного смягчения. Снижение безработицы до 8.1% за счет сокращения доли числа экономически активного населения и не оправдавший прогнозов рост числа рабочих мест (96 000 против 130 000) с рядом еще неприятных сигналов, свидетельствующих об отсутствии условий укрепления главного двигателя экономики, потребительских трат, могут усилить позиции сторонников мягкой монетарной политики в ФРС.

После выходных рыночные настроения стабилизировались. Снижению градуса оптимизма способствовали данные из Китая, которые с одной стороны свидетельствовали о продолжившемся падении темпов роста экономики (объем производства +8.9% г/г, пред. +9.2%), с другой - о сокращении пространства для маневров Народного банка Китая (CPI +2.0% г/г, пред. +1.8% г/г). Тем не менее, потенциально сдерживать коррекционные настроения могут спекуляции о смягчении позиции в отношении Греции Ангелы Меркель, выражающейся в согласии с изменением структуры платежей в рамках второго пакета помощи. Рубль на внутренних торгах в понедельник утром снимает перекупленность после двух ударных дней роста: USDRUB_TOM 31.77, USDEUR_BKT 35.71.

Ситуация с рублевой ликвидностью в понедельник немного ухудшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 11.2 млрд. руб. до 554.2 млрд. руб. В пятницу аукцион РЕПО не выявил нехватку ликвидности у коммерческих банков - при лимите в 10 млрд. руб. спрос составил 10.4 млрд. руб., средневзвешенная ставка сделок - 5.65%. Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 39 б. п. до 5.11%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями - на 26 б. п. до 5.27%.

Сегодня Банк России установил лимит по операциям прямого РЕПО до 240 млрд. руб., что в условиях отсутствия значимых оттоков из финансовой системы должно благотворно сказаться на ситуации с рублевой ликвидностью и привести к дальнейшему улучшению условий заимствований на денежном рынке. С учетом стабильности аппетитов к риску и некоторой корректировки курса рубля на рынке рублевых корпоративных заимствований можно ожидать боковой динамики с преобладанием позитивных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1471.2	-0.23%	2.2%	2.1%	4.9%
PTC	1471.1	-0.05%	4.6%	3.1%	6.5%
S&P 500 Fut	1433.7	-0.31%	2.0%	2.2%	15.4%
S&P 500	1437.9	0.40%	2.7%	2.3%	14.3%
Валюты					
USD/RUR	31.77	0.40%	-1.6%	-0.1%	-1.1%
EUR/RUR	40.62	0.33%	-0.1%	3.6%	-2.7%
Бивалютная корзина/RUR	35.76	0.37%	-0.9%	1.6%	-1.8%
USD Index	80.29	0.05%	-1.1%	-2.7%	0.1%
EUR/USD	1.279	-0.24%	1.5%	4.0%	-1.4%
Сырьевые товары					
Brent	114.50	0.22%	-1.1%	3.1%	9.5%
WTI	96.28	-0.15%	-0.2%	3.4%	-2.3%
Золото	1736.1	0.02%	2.6%	7.2%	11.0%
Долговой рынок					
UST 3m	0.11	0.01	0.04	0.01	0.10
UST 12m	0.16	-0.01	0.01	-0.01	0.06
UST 2	0.24	-0.02	0.02	-0.02	0.00
UST 5	0.62	-0.05	0.03	-0.08	-0.21
UST 10	1.64	-0.04	0.09	-0.02	-0.24
UST 30	2.80	0.00	0.13	0.05	-0.09
Bund 10	1.53	-0.03	0.15	0.14	-0.30
Russia 30	2.87	-0.02	-0.21	-0.34	-1.71
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	123	2	-30	-32	-147
CDX.EM	216	-8	-31	-34	-92
iTraxx Crossover 5Y	510	-25	-63	-78	-244
VIX Index	14.4	-1.2	-3.5	-0.4	-9.0
TED spread	30	1	5	4	27
CDS 5 Russia	140	-7	-25	-31	-135
CDS 5 Brazil	121	-2	-10	-7	-41
CDS 5 Turkey	154	-9	-26	-27	-133
CDS 5 Portugal	533	-24	-127	-234	-560
CDS 5 Italy	313	-42	-142	-142	-190
CDS 5 Ireland	334	-52	-102	-132	-392
CDS 5 Spain	347	-50	-158	-168	-47
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.41	0.00	-0.01	-0.03	-0.17
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	-0.01	-0.41
Euribor 3m	0.16	0.00	0.00	-0.07	1.13
Mosprime o/n	5.11	-0.39	-0.06	-0.64	-0.52
Mosprime 3m	7.12	0.00	-0.04	-0.10	-0.10
NDF Rub 3m	6.09	0.03	-0.19	-0.49	0.19
NDF Rub 12m	6.46	-0.04	-0.13	-0.19	0.58

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	328.01	327.77	327.57
IFX-Cbonds ценовой	104.71	104.65	104.74
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.04	9.07	9.02
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	554.2	565.4	889.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1016.9	1028.0	1431.1

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.