

Ежедневный обзор рынка

11 сентября 2012 г. | вторник

В понедельник на рынке рублевого корпоративного долга наблюдался полный штиль. В преддверии заседания комитета по операциям на открытом рынке ФРС торговые обороты упали до минимальных значений. Основные драйверы, склонность инвесторов к риску, динамика курса рубля к ведущим валютам, а также ситуация с рублевой ликвидности и уровень ставок на денежном рынке не дали четких ориентиров, в то время как часть ресурсов участников рынка отвлекли на себя продолжившиеся размещения на первичном рынке.

Ценовой индекс IFX-CBonds понизился на 0.01% до 104.69 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds за счет выходных вырос на 0.06% до 328.21 пунктов. Торговая активность немного сократилась, оставшись ниже среднедневных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 12.5 млрд. руб., из которых 2.8 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. После не обнадеживающих данных по американскому рынку труда финансовые рынки получили карт-бланш на удержание достигнутых уровней до четверга, когда состоится заседание ФРС, где по ожиданиям многих будет объявлен запуск нового раунда притока ликвидности.

Потенциально подорвать устойчивость рынков может завтрашнее решение конституционного суда Германии о легитимности европейского механизма стабильности, создание которого откроет новую веху в процессе разрешения европейского долгового кризиса. И в этом отношении большинство ждет позитивный исход, что вполне рационально, если доверять предположениям германского *der Spiegel* о том, что канцлер Германии готова смягчить свою жесткую позицию в отношении Греции, а, значит, ратует за сохранение в целостности валютного блока. Начавшиеся переговоры инспекторов «тройки» и греческого правительства пока протекают без особых прорывов (камнем преткновения служит разное понимание действенности предложенных мер экономии на 2.2 млрд. евро), однако стороны проявляют желание занимать конструктивные позиции в обсуждениях.

Из Испании просьбы о помощи пока не слышны – по сообщениям *El Economista* это решение может быть отложено до региональных выборов, намеченных на 21 октября. В то время как из Китая продолжают поступать неприятные новости – уровень промпроизводства опустился к минимумам с мая 2009 года (+8.9% г/г), импорт из страны неожиданно показал отрицательное изменение год к году, а потребительская инфляция продемонстрировала увеличение до 2% г/г, что усложняет задачи по стимулированию экономики Народным банком Китая.

Сегодня утром улучшают взгляд на вторую экономику мира данные по кредитованию (703.9 млрд. юаней), которые существенно превысили прогнозы экспертов (600 млрд. юаней), которые, впрочем, не меняют преобладание умеренного пессимизма на азиатских фондовых рынках. Ряд других индикаторов риска свидетельствует о росте осторожности среди биржевых игроков, однако в их числе нет контрактов на нефть, котировки которых остаются стабильными на подступах к летним максимумам, что, однако, не позволило избежать рублю разрыва вниз по отношению к ведущим валютам: USDRUB_TOM 31.78, USDEUR_BKT 35.73.

Ситуация с рублевой ликвидностью во вторник заметно улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 209.5 млрд. руб. до 763.7 млрд. руб., причиной чему стали заимствования банков по операциям прямого РЕПО с регулятором. Вчера при лимите в 240 млрд. руб. их объем составил 194.5 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.26% и 5.33%. Индикативная ставка Mosprime O/N накануне подросла на 6 б. п. до 5.17%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 2 б. п. до 5.29%.

Сегодня ситуация с рублевой ликвидностью продолжит улучшаться. Банк России увеличил лимит по однодневному РЕПО до 250 млрд. руб. и по РЕПО на 7 дней до 1170 млрд. руб. (завтра банкам предстоит вернуть 858 млрд. руб.). Помимо этого сегодня состоится депозитный аукцион казначейства, где будет предложено 25 млрд. руб. на 1 месяц. С учетом отсутствия оттоков из финансовой системы можно ожидать снижения ставок на денежном рынке. Вместе с некоторой корректировкой настроений на фондовых и валютных рынках на рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник можно ожидать нейтральных результатов по итогам дня.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1468.6	-0.69%	2.2%	1.9%	4.7%
PTC	1472.8	-0.25%	4.8%	3.2%	6.8%
S&P 500 Fut	1423.7	-0.19%	1.3%	1.5%	14.6%
S&P 500	1429.1	-0.61%	1.6%	1.7%	13.6%
Валюты					
USD/RUR	31.78	0.41%	-1.7%	-0.3%	-1.1%
EUR/RUR	40.56	0.24%	-0.1%	3.1%	-2.9%
Бивалютная корзина/RUR	35.73	0.34%	-0.9%	1.3%	-1.9%
USD Index	80.35	-0.06%	-1.2%	-2.7%	0.2%
EUR/USD	1.276	0.03%	1.6%	3.5%	-1.5%
Сырьевые товары					
Brent	114.53	-0.24%	0.3%	3.1%	9.5%
WTI	96.19	-0.36%	0.9%	3.3%	-2.4%
Золото	1728.4	0.12%	1.9%	6.7%	10.5%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.00	0.01	0.00	0.09
UST 12m	0.16	-0.01	0.00	-0.01	0.06
UST 2	0.24	-0.01	0.02	-0.02	0.00
UST 5	0.63	-0.01	0.02	-0.07	-0.20
UST 10	1.65	-0.02	0.08	-0.01	-0.23
UST 30	2.80	-0.02	0.12	0.05	-0.09
Bund 10	1.49	-0.03	0.10	0.11	-0.34
Russia 30	2.87	-0.02	-0.13	-0.34	-1.71
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	122	0	-20	-33	-148
CDX.EM	219	4	-22	-30	-88
iTraxx Crossover 5Y	510	-1	-59	-83	-245
VIX Index	16.3	1.9	-1.2	1.5	-7.1
TED spread	31	0	2	3	26
CDS 5 Russia	139	-1	-22	-34	-138
CDS 5 Brazil	121	1	-7	-6	-40
CDS 5 Turkey	154	0	-21	-28	-33
CDS 5 Portugal	520	-13	-107	-257	573
CDS 5 Italy	344	31	-77	-108	-159
CDS 5 Ireland	339	6	-82	-124	-387
CDS 5 Spain	378	32	-93	-132	-15
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.40	0.00	-0.01	-0.03	-0.18
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.16	0.00	-0.01	-0.06	1.13
Mosprime o/n	5.17	0.06	-0.11	-0.08	-0.46
Mosprime 3m	7.10	-0.02	-0.01	-0.06	-0.12
NDF Rub 3m	6.10	0.01	-0.04	-0.48	0.20
NDF Rub 12m	6.49	0.01	-0.01	-0.19	0.61

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	328.21	328.01	327.83
IFX-Cbonds ценовой	104.69	104.71	104.75
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.05	9.04	9.02
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	763.7	554.2	915.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1202.4	1016.9	1418.6

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.