

Ежедневный обзор рынка

11 октября 2012 г. | четверг

На российском рынке корпоративных облигаций в среду наблюдалась разнонаправленная динамика. Внимание участников рынка по-прежнему отвлечено на первичные размещения и, в то время как на вторичном рынке ввиду высоких ставок на денежном рынке, неблагоприятной конъюнктуры на внешних рынках и стабилизации курса рубля в целом не происходит значимых переоценок.

Ценовой индекс IFX-Cbonds увеличился на 0.05% до 104.72 пунктов. Индекс полной доходности IFX-Cbonds подрос на 0.07%, составив 330.65 пунктов. Торговая активность понизилась, оказавшись ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 18.8 млрд. руб., из которых 6.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Инвесторы остались под прессингом осторожно-пессимистичных ожиданий в отношении сезона корпоративной отчетности, усилившихся опасений в торможении мировой экономики и разочарования в отсутствии прогресса в разрешении европейских проблем. Даже спекуляции о том, что греческому правительству дадут отсрочку на два года для выполнения целевых параметров программы экономии средств, не смогли приободрить рынки.

Все попытки оптимистов компенсировать часть снижения были в конечном итоге нивелированы предупреждением от агентства Fitch о сохраняющихся рисках понижения суверенных рейтингов стран еврозоны. При этом все предпринятые усилия, включая анонсирование ЕЦБ программы выкупа долговых обязательств при выполнении ряда условий, как подчеркнули эксперты, отнюдь не предоставляют страховки от ухудшения рейтингов.

В четверг утром пессимизм на мировых финансовых рынках усилился. Дополнительным поводом для продаж выступило понижение агентством Standard&Poor's рейтинга Испании до уровня «BBB-» с негативным прогнозом. Аналитики S&P полагают, что испанскому правительству не удастся сдержать рецессию, что в конечном итоге все-таки вынудит Мадрид обратиться за помощью к Евросоюзу, при этом затягивание в этом вопросе подрывает доверия инвесторов и усиливает понижательные риски для суверенного рейтинга.

Несмотря на бегство от риска, сопровождающееся укреплением американского доллара, цены на нефть остаются стабильными, что оказывает поддержку национальной валюте. Рубль на внутренних торгах после незначительного укрепления накануне в утренние минуты остается стабильным к бивалютной корзине: USDRUB_TOM 31.16 (+0.06), EURRUB_TOM 50.05 (-0.08), USDEUR_BKT 35.15 (0.00).

Ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России вырос на 74.5 млрд. руб. до 919.8 млрд. руб. На состоявшемся вчера аукционе прямого РЕПО спрос составил 163.4 млрд. руб. при лимите в 70 млрд. руб. (средневзвешенные ставки составили 5.90% и 6.40%), что способствовало росту ставок на межбанковском рынке. Индикативная ставка Mosprime O/N подросла на 28 б. п. до 6.36%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день увеличилась на 21 б. п. до 6.24%.

Сегодня Банк России увеличил лимит на аукционе однодневного прямого РЕПО до 100 млрд. руб., что может способствовать смягчению ситуации на денежном рынке. На рынке рублевого корпоративного долга в отсутствие поддержки со стороны прочих ценообразующих факторов можно ожидать преобладания боковой динамики.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1457.7	-0.22%	0.1%	-1.4%	4.0%
PTC	1475.2	-0.58%	-0.5%	-0.3%	6.8%
S&P 500 Fut	1426.5	0.01%	-2.0%	0.2%	15.4%
S&P 500	1432.6	-0.62%	-1.3%	-0.1%	13.9%
Валюты					
USD/RUR	31.16	0.01%	0.7%	-1.0%	-3.2%
EUR/RUR	40.06	-0.26%	-0.6%	-1.3%	-4.2%
Бивалютная корзина/RUR	35.16	-0.11%	0.2%	-1.1%	-3.6%
USD Index	80.04	0.15%	0.9%	0.2%	-0.2%
EUR/USD	1.285	-0.28%	-0.4%	0.7%	-0.9%
Сырьевые товары					
Brent	115.00	0.59%	2.1%	0.2%	10.3%
WTI	91.59	0.37%	-0.1%	-6.1%	-6.9%
Золото	1764.8	0.14%	-1.4%	1.9%	12.9%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.01	0.00	0.01	0.09
UST 12m	0.17	0.01	0.01	0.01	0.06
UST 2	0.26	0.00	0.03	0.01	0.02
UST 5	0.65	-0.01	0.02	-0.02	-0.18
UST 10	1.68	-0.04	0.00	-0.03	-0.20
UST 30	2.88	-0.05	-0.01	0.02	-0.02
Bund 10	1.45	-0.02	0.01	-0.09	-0.38
Russia 30	2.91	-0.04	0.07	0.03	-1.67
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	124	-1	2	2	-146
CDX.EM	225	11	10	6	-82
iTraxx Crossover 5Y	556	8	9	52	-199
VIX Index	16.4	1.3	0.1	0.1	-7.0
TED spread	26	0	1	5	32
CDS 5 Russia	145	5	6	6	-130
CDS 5 Brazil	113	4	-1	-8	-48
CDS 5 Turkey	157	4	7	3	-130
CDS 5 Portugal	477	4	-32	-57	-630
CDS 5 Italy	317	10	-17	-24	-184
CDS 5 Ireland	280	-2	-39	-60	-446
CDS 5 Spain	358	10	-21	-20	-35
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.34	0.00	-0.01	-0.06	-0.23
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.42
Euribor 3m	0.14	0.00	-0.01	-0.02	-1.15
Mosprime o/n	6.36	0.28	0.33	1.19	0.73
Mosprime 3m	7.19	0.01	0.03	0.09	-0.03
NDF Rub 3m	6.30	0.00	0.08	0.16	0.40
NDF Rub 12m	6.39	0.03	-0.11	-0.03	0.51

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индекс рынка облигаций			
IFX-Cbonds	330.65	330.42	330.06
IFX-Cbonds ценовой	104.72	104.67	104.70
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.45	8.48	8.46
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	919.8	845.3	623.5
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1336.8	1287.1	1183.5

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.