

Ежедневный обзор рынка

13 сентября 2012 г. | четверг

В понедельник на рынке рублевого корпоративного долга наблюдался полный штиль. В Российский рынок корпоративных облигаций в среду остался в режиме ожидания вынесения вердикта ФРС в отношении изменении условий проведения монетарной политики. Переоценки бондов носили выборочный, смешанный и ограниченный характер, хотя снижение ставок на денежном рынке, устойчивые позиции национальной валюты и сохранение склонности инвесторов к риску могли подтолкнуть котировки вверх.

Ценовой индекс IFX-CBonds показал нулевое изменение за день, оставшись на уровне в 104.74 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds подрос на 0.02% до 328.50 пунктов. Торговая активность немного сократилась, оставшись ниже среднедневных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 16.5 млрд. руб., из которых 5.6 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

До ключевого события недели и возможно всей осени, заседания комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, остаются уже считанные часы. При этом подавляющее большинство участников рынка по-прежнему верит, что Бен Бернанке объявит о новом раунде количественного смягчения на фоне не улучшающейся ситуации на рынке труда. Лишь малая часть инвесторов допускает, что Федрезерв пойдет на продление политики низких процентных ставок далее 2014 года, что объясняет устойчивость текущих позиций индикаторов риска.

Вчерашнее принятие германским конституционным судом решения о законности европейского механизма стабильности также поддержало сложившиеся статус-кво на финансовых рынках. При этом введение условия, что доля Германии не должна превысить ранее оговоренных 190 млрд. евро, что делает сомнительным дальнейшее наращивание «мощи» ЕSM в условиях возможного обращения за помощью Испании и Италии в последующем, не произвело серьезного впечатления.

Утром в четверг ситуация на финансовых рынках существенным образом не меняется. Рубль на внутреннем рынке продвигается к новым локальным максимумам: USDRUB_TOM 31.40, USDEUR_BKT 35.53.

Ситуация с рублевой ликвидностью также улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 42.3 млрд. руб. до 874.2 млрд. руб. Объем заимствований в рамках операций прямого однодневного РЕПО 30.0 млрд. руб. по средневзвешенным ставкам 5.5% и 5.74% при спросе в 48.2 млрд. руб.. Ставки на денежном рынке при этом уменьшились. Ставка Mosprime O/N понизилась на 21 б. п. до 5.25%, ставка междилерского РЕПО с облигациями – на 18 б. п. до 5.41%.

Сегодня Банк России увеличил лимит по операциям прямого РЕПО на один день до 50 млрд. руб., помимо этого сегодня состоится депозитный аукцион казначейства, где будет предложено 25 млрд. руб. на 1 месяц. В условиях отсутствия оттоков из финансовой системы это должно поддержать вектор ставок на денежном рынке на понижение. На рынке рублевых корпоративных заимствований, тем не менее, сложно ожидать аналогичного движения уровней доходностей бондов из-за нежелания предпринимать активные действия в преддверии заседания ФРС и заседания Банка России.

	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.