

Ежедневный обзор рынка

14 сентября 2012 г. | пятница

В четверг российский рынок корпоративных облигаций продемонстрировал смешанную динамику, сдержанно отреагировав на неожиданное ужесточение денежно-кредитной политики Банком России. В отличие от суверенного сегмента рынка, который был подвержен продажам, диспозиция в корпоративном сегменте не претерпела серьезных изменений из-за присущей ему инерционности и отсутствию напряжения на денежном рынке из-за повышения базовых ставок.

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.

Итоги заседания совета директоров ЦБ РФ стали центральным событием для рублевого рынка заимствований в четверг. Вопреки консенсус-прогнозу, регулятор с сегодняшнего дня пошел на увеличение ставки рефинансирования и ставок по прочим инструментам денежно-кредитной политики, включая ставку на аукционах прямого РЕПО на 25 базисных пунктов. Обоснованием подобных действий стали опасения в росте инфляционных ожиданий из-за рисков распространения роста цен на продовольствие. Базовая инфляция в августе достигла 5.5%, что, по мнению Банка России, является прямым следствием влияния монетарных факторов. В то же время уровень потребительских цен превысил в годовом исчислении (6.3%) верхнюю границу целевого ориентира, установленного регулятором, что не могло не привести к реакции монетарных властей.

Прочие события четверга не играли значительной роли из-за приближающегося заседания FOMC ФРС. Не привела к ощутимой реакции и публикация данных по ценам производителей, нестерпимой показатель которых продемонстрировал максимальный скачок м/м с июня 2009 года, поскольку более репрезентативные данные г/г остались в комфортных рамках для ФРС.

От ФРС 99% опрошенных аналитиков ждали объявления о запуске нового раунда количественного смягчения по итогам заседания комитета по операциям на открытом рынке, и эти ожидания полностью оправдались. Федрезерв сообщил о том, что ежемесячно будет направлять \$40 млрд. на выкуп ипотечных бумаг (до конца сентября вливания составят \$23 млрд.) с целью ускорения роста экономики и более активного создания новых рабочих мест. Помимо этого монетарные власти США отодвинули сроки сохранения политики низких процентных ставок до середины 2015 года, к тому же выразили готовность пойти на дополнительные шаги для улучшения ситуации на рынке труда и в экономике в целом, до тех пор, пока инфляционные ожидания останутся управляемыми.

Реакция рынков не заставила себя ждать, приток свежей ликвидности и обещание поддерживать более чем мягкие условия перевешивают желание зафиксировать прибыль от во многом сбывшихся ожиданий. На этом фоне даже возникшие спекуляции о том, что Греции не избежать призыва о новом пакете помощи, хотя Германия сказала этому твердое нет, оказываются незаметными. Фондовые индексы и цены на нефть обновляют локальные максимумы, российский рубль увеличивает темпы своего укрепления: USDRUB_TOM 30.76, USDEUR_BKT 35.04.

Ситуация с рублевой ликвидностью не претерпела значительных изменений. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 5.5 млрд. руб. до 868.7 млрд. руб. Накануне в рамках аукционов прямого РЕПО спрос коммерческих банков на ликвидность не превысил лимит Банка России в 50 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенным ставкам в 5.4% и 5.28% годовых. Помимо этого на депозитном аукционе казначейства банки привлекли 17.5 млрд. руб. на один месяц по средневзвешенной ставке в 6.4% годовых. Ставки на денежном рынке немного понизились – индикативная ставка Mosprime O/N опустилась на 1 б. п. до 5.24%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 9 б. п. до 5.32%.

Сегодня Банк России увеличил лимит по операциям прямого РЕПО до 110 млрд. руб., что при прочих равных условиях должно способствовать сохранению стабильности ситуации на денежном рынке. На фоне благоприятной конъюнктуры на фондовых и товарных рынках, а также заметного укрепления рубля на рынке рублевых корпоративных облигаций можно надеяться на сохранение сложившихся ценовых уровней из-за сокращения оснований отыгрывать вчерашние действия ЦБ.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1513.1	2.75%	2.6%	3.5%	7.9%
PTC	1547.9	4.24%	5.2%	7.1%	12.0%
S&P 500 Fut	1453.5	0.21%	1.6%	4.2%	17.6%
S&P 500	1460.0	1.63%	1.9%	4.0%	16.1%
Валюты					
USD/RUR	30.82	-1.32%	-2.7%	-3.3%	-4.3%
EUR/RUR	40.21	-0.27%	-0.7%	2.3%	-3.8%
Бивалютная корзина/RUR	35.05	-0.85%	-1.8%	-0.8%	-4.0%
USD Index	79.02	-0.30%	-1.5%	-4.2%	-1.4%
EUR/USD	1.305	0.42%	1.8%	5.9%	0.7%
Сырьевые товары					
Brent	116.93	0.91%	2.8%	5.0%	12.2%
WTI	99.56	1.27%	3.3%	6.2%	1.0%
Золото	1775.3	0.47%	2.3%	11.0%	13.5%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	-0.01	0.00	-0.01	0.09
UST 12m	0.16	0.00	-0.01	-0.02	0.06
UST 2	0.23	-0.01	-0.02	-0.04	-0.01
UST 5	0.66	-0.03	0.02	-0.09	-0.17
UST 10	1.75	-0.01	0.08	0.01	-0.12
UST 30	2.96	0.04	0.14	0.13	0.07
Bund 10	1.63	0.01	0.11	0.16	-0.20
Russia 30	2.88	-0.04	0.00	-0.30	-1.69
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	113	-3	-8	-31	-157
CDX.EM	203	-5	-12	-47	-104
iTraxx Crossover 5Y	495	4	-15	-79	-260
VIX Index	14.1	-1.8	-1.6	-0.8	-9.3
TED spread	29	1	1	4	28
CDS 5 Russia	139	3	-2	-34	-137
CDS 5 Brazil	110	-5	-11	-18	-52
CDS 5 Turkey	155	4	1	-27	-132
CDS 5 Portugal	493	-12	-40	-253	-600
CDS 5 Italy	319	0	6	-122	-184
CDS 5 Ireland	301	-9	-33	-156	-425
CDS 5 Spain	350	-5	3	-147	-44
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.39	-0.01	-0.02	-0.05	-0.19
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	5.24	-0.01	0.13	-0.63	-0.39
Mosprime 3m	7.12	0.01	0.00	-0.10	-0.10
NDF Rub 3m	6.08	-0.06	0.02	-0.60	0.18
NDF Rub 12m	6.46	-0.08	-0.04	-0.32	0.58

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	328.58	328.50	327.77
IFX-Cbonds ценовой	104.74	104.74	104.7
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.02	9.02	9.07
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	868.7	874.2	565.4
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1346.1	1329.2	1028.6

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.