

Ежедневный обзор рынка

16 октября 2012 г. | вторник

В понедельник на российском рынке корпоративных облигаций наблюдалась смешанная ценовая динамика. Улучшение настроений на мировых финансовых рынках оказало незначительную поддержку рублевым корпоративным бондам на фоне сохраняющегося напряжения на денежном рынке по причине уплаты налоговых платежей.

Ценовой индекс IFX-CBonds уменьшился на 0.03% до уровня в 104.68 пункт. Индекс полной доходности IFX-Cbonds за счет выходных прибавил 0.05%, составив 330.93 пунктов. Торговая активность несколько увеличилась, оставшись, тем не менее, ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 17.3 млрд. руб., из которых 4.9 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

После выходных предпочтения инвесторов сменились в сторону риска после серии обнадеживающих макроэкономических данных и корпоративных отчетов, а также снижения опасений в скором объявлении правительством Греции о дефолте. Между тем еще один фактор неопределенности, запрос Испанией помощи у международных кредиторов, продолжил оказывать влияние на рыночные котировки, что способствовало ограниченному восстановлению рынков на крайне низких биржевых оборотах.

«Греческая история» на какое то время отошла на второй план после заявлений канцлера Германии Ангелы Меркель и министра финансов этой страны Вольфганга Шойбле о бесосновательности рассуждений о дефолте и выходе Греции из валютного блока. Судя по комментариям в СМИ - переговоры идут в напряженном ключе (камнем преткновения служат меры по либерализации рынка труда), ЕС и МВФ также пока не разобрались, как ослабить долговое бремя для Афин (в числе вариантов – продление сроков выхода на требуемые параметры, снижение процентных ставок, не исключена и новая реструктуризация), однако стороны твердо намерены достичь соглашений не позднее середины ноября.

Европейские новости затмили неплохие данные из Китая по внешней торговле и динамике цен, (которые, тем не менее, вряд ли приведут к скорому изменению политики монетарных властей), а также данные по розничным продажам и товарно-материальным запасам в США, которые позволили надеяться на подтверждение прогноза национальной ассоциации экономики бизнеса об ускорении американской экономики к концу года.

В течение американской сессии усилили подобные ожидания комментарии представителей ФРС Джеффри Лэкера и Джеймса Булларда, в то же время Уильям Дадли дал очередной сигнал рынкам, что даже при условиях резкого улучшения динамики ВВП монетарные власти не сразу начнут отказываться от стимулирующей политики.

Во вторник утром рынки получили дополнительный толчок вверх от сообщений FT и WSJ о том, что Испания готова запросить помощь у европейских партнеров, что запустит программу по выкупу долговых обязательств ЕЦБ. Рубль на фоне роста склонности к риску утром уверенно смотрит против доллара: USDRUB_TOM 30.97 (-0.13) и сохраняет паритет по отношению к евро: EURRUB_TIM 40.28 (+0.01).

Ситуация с рублевой ликвидностью улучшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России вырос на 24.3 млрд. руб. до 869.2 млрд. руб. Спрос коммерческих банков на ликвидность в рамках аукционов прямого РЕПО Банка России в свете уплаты акцизов и страховых взносов составил 238.1 млрд. руб. (182.7 млрд. руб. днем ранее), что оказалось выше лимита в 190 млрд. руб., средневзвешенные ставки немного снизились, составив 5.87% и 5.75%. Ставки на рынке межбанковского кредитования также отошли от своих многомесячных максимумов. Индикативная ставка Mosprime O/N опустилась на 8 б. п. до 6.36%. Ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день осталась без изменений на уровне в 6.33%.

Сегодня следует ожидать улучшения ситуации с рублевой ликвидностью. Банк России выставил лимиты в рамках аукционов прямого РЕПО на уровне в 200 млрд. руб. на один день и 1220 млрд. руб. на неделю (деньги в систему поступят завтра, на рефинансирование завтра необходимо найти 1 077 млрд. руб.), также сегодня состоится депозитный аукцион, на котором может быть размещено 37 млрд. руб. На рынке рублевых корпоративных облигаций на фоне улучшения настроений на внешних рынках и укрепления рубля можно надеяться на преобладание позитивных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1451.4	0.56%	-1.5%	-5.5%	3.5%
PTC	1480.5	0.93%	-0.9%	-6.9%	7.1%
S&P 500 Fut	1437.3	0.13%	0.1%	-1.5%	16.3%
S&P 500	1440.1	0.81%	-1.1%	-1.7%	14.5%
Валюты					
USD/RUR	30.93	0.40%	-0.7%	1.1%	-3.9%
EUR/RUR	40.19	0.04%	0.2%	0.1%	-3.8%
Бивалютная корзина/RUR	35.10	-0.21%	-0.3%	0.6%	-3.9%
USD Index	79.63	-0.14%	-0.4%	1.0%	-0.7%
EUR/USD	1.299	0.33%	0.8%	-1.0%	0.2%
Сырьевые товары					
Brent	115.94	0.12%	1.3%	-0.6%	11.2%
WTI	92.01	0.17%	-0.4%	-7.4%	-6.4%
Золото	1739.8	0.13%	-1.4%	-1.7%	11.3%
Долговой рынок					
UST 3m	0.09	-0.01	-0.01	-0.01	0.08
UST 12m	0.17	-0.01	0.01	0.01	0.07
UST 2	0.26	0.00	0.00	0.01	0.02
UST 5	0.67	0.01	0.01	-0.05	-0.16
UST 10	1.67	0.02	-0.04	-0.19	-0.20
UST 30	2.85	0.02	-0.07	-0.23	-0.04
Bund 10	1.50	0.05	0.02	-0.21	-0.33
Russia 30	2.74	0.01	-0.22	-0.18	-1.83
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	107	-1	-18	1	-163
CDX.EM	216	-5	-9	21	-91
iTraxx Crossover 5Y	532	-9	-16	64	-223
VIX Index	15.3	-0.9	0.9	0.8	-8.1
TED spread	24	0	1	4	33
CDS 5 Russia	141	-2	-4	11	-134
CDS 5 Brazil	111	0	-2	13	-51
CDS 5 Turkey	157	0	0	13	-130
CDS 5 Portugal	450	-13	-13	-3	-643
CDS 5 Italy	292	-11	-27	-26	-211
CDS 5 Ireland	243	-10	-37	-49	-483
CDS 5 Spain	345	-8	-13	-10	-48
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.33	0.00	-0.02	-0.06	-0.25
Euribor o/n	0.02	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	-0.08	0.00	0.96	0.73
Mosprime 3m	7.24	0.01	0.05	0.08	0.02
NDF Rub 3m	6.32	-0.03	0.10	0.13	0.42
NDF Rub 12m	6.32	-0.04	-0.08	-0.14	0.44

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	330.93	330.78	330.31
IFX-Cbonds ценовой	104.68	104.71	104.66
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.47	8.45	8.49
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	869.2	844.9	810.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1445.8	1380.8	1277.2

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.