

Ежедневный обзор рынка

18 сентября 2012 г. | вторник

В понедельник российский рынок корпоративных облигаций не сумел продлить тенденцию к росту. Рост ставок на денежном рынке на фоне старта налоговых платежей, приостановка укрепления рубля и ослабления склонности к риску на мировых рынках способствовали разнонаправленной ценовой динамике с некоторым преобладанием отрицательных переоценок.

Ценовой индекс IFX-CBonds по итогам дня показал нулевое изменение, оставшись на уровне в 104.78 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds за счет выходных прибавил 0.06%, дойдя до уровня в 329.04 пунктов. Торговая активность незначительно возросла - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 21.6 млрд. руб., из которых 11.2 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Эффект от запуска третьего раунда количественного смягчения от ФРС после выходных стал угасать по мере повышения роли новостей из еврозоны. Инвесторы все большее внимание стали уделять прошедшей встрече министров финансов, которая не привела к каким-либо значимым результатам, а лишь выявила, что идея единой Европы по-прежнему наталкивается на не разрешаемые противоречия.

До сих пор не происходит сближения позиций по вопросам единого банковского надзора, промежуточной цели, после которой станет возможны прямая рекапитализация банков через ESM и система страхования вкладов. Германия все еще жестко оппонирует идеям единых евробондов и наделяния банковской лицензии ESM. В отношении Греции сохраняется неопределенность - лидеры не хотят ее выгнать из европейского дома, но при этом не желают ее поддерживать третьим пакетом помощи. Продолжает «картачиться» премьер-министр Испании Мариано Рахой, который не желает просить соседей о помощи, в то время как рынки могут начать нервничать. Фоном для всего служат акции протеста недовольных в проблемных странах программы экономии бюджетных средств. Вышедший индекс производственной активности от ФРБ Нью-Йорка подтвердил складывающуюся во втором полугодии безрадостную макроэкономическую картину в США.

Во вторник утром рискованные активы продолжают испытывать прессинг продаж, усиленный реакцией азиатских фондовых рынков на трения между Японией и Китаем. Цены на нефть накануне вечером ушли в пике, утратив более 2% за считанные минуты, без очевидных на то причин. Рубль на таком фоне вынужден отступать по отношению к ведущим валютам: USDRUB_TOM 30.85, USDEUR_BKT 34.92.

Ситуация с рублевой ликвидностью, несмотря на проведение налоговых платежей, по сравнению со вчерашним днем немного улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России вырос на 23.7 млрд. руб. до 870.6 млрд. руб. Спрос на однодневные заимствования коммерческих банков от ЦБ РФ ожидаемо увеличился - при потребностях в 161.2 млрд. руб. на аукционе прямого РЕПО было заключено сделок на 99.3 млрд. руб. по средневзвешенным ставкам в 5.66% и 6.05%. Также состоялся аукцион на 91 день, где банкам удалось привлечь 48.2 млрд. руб. по 7.16%. Ставки на денежном рынке повысились. Индикативная ставка Mosprime O/N увеличилась на 48 б. п. до 5.88%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день - на 27 б. п. до 6.00%.

Сегодня Банк России увеличил лимит по однодневному прямому РЕПО до 120 млрд. руб., и по недельному - до 1260 млрд. руб. (завтра банкам предстоит вернуть 1149.4 млрд. руб.). Помимо этого состоится депозитный аукцион казначейства, где будет предложено 25 млрд. руб. на 1 месяц. В отсутствии значимых оттоков из финансовой системы это должно оказать понижающее давление на ставки денежного рынка. На рынке рублевых корпоративных бондов, тем не менее в условиях ослабления российской валюты будет трудно рассчитывать на преобладание позитивных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1527.9	-0.16%	3.4%	5.8%	9.0%
PTC	1561.2	-1.33%	5.5%	10.2%	13.0%
S&P 500 Fut	1453.6	-0.03%	2.1%	3.2%	17.6%
S&P 500	1461.2	-0.31%	2.2%	3.0%	16.2%
Валюты					
USD/RUR	30.88	0.90%	-1.9%	-3.8%	-4.1%
EUR/RUR	40.41	0.60%	-0.4%	2.1%	-3.2%
Бивалютная корзина/RUR	35.17	0.77%	-1.2%	-1.2%	-3.7%
USD Index	79.03	0.03%	-1.0%	-4.3%	-1.4%
EUR/USD	1.309	-0.22%	1.8%	6.0%	1.0%
Сырьевые товары					
Brent	113.01	-0.69%	-1.5%	0.0%	8.4%
WTI	96.19	-0.45%	-1.0%	-0.1%	-2.4%
Золото	1754.8	-0.38%	1.3%	8.6%	12.2%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.00	0.00	0.04	0.09
UST 12m	0.16	0.01	0.01	-0.02	0.06
UST 2	0.25	0.00	0.00	-0.04	0.01
UST 5	0.70	-0.02	0.03	-0.10	-0.13
UST 10	1.81	-0.05	0.11	0.00	-0.06
UST 30	3.02	-0.07	0.17	0.09	0.13
Bund 10	1.66	-0.05	0.11	0.16	-0.17
Russia 30	2.98	-0.03	0.11	-0.29	-1.59
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	117	2	0	-29	-153
CDX.EM	195	2	-17	-51	-112
iTraxx Crossover 5Y	468	7	-36	-102	-287
VIX Index	14.6	0.1	-1.7	1.1	-8.8
TED spread	28	1	3	9	29
CDS 5 Russia	130	4	-5	-40	-145
CDS 5 Brazil	98	-3	-19	-30	-63
CDS 5 Turkey	130	4	-5	-40	-145
CDS 5 Portugal	453	-2	-73	-248	-640
CDS 5 Italy	319	9	-21	-99	-185
CDS 5 Ireland	292	5	-39	-147	-434
CDS 5 Spain	356	13	-24	-113	-38
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.38	0.00	-0.02	-0.05	-0.20
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.16	0.00	0.00	-0.04	-1.13
Mosprime o/n	5.88	0.48	0.63	0.66	0.25
Mosprime 3m	7.16	0.00	0.05	-0.02	-0.06
NDF Rub 3m	6.28	0.08	0.14	-0.31	0.38
NDF Rub 12m	6.51	0.05	0.09	-0.18	0.63

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	329.04	328.83	328.21
IFX-Cbonds ценовой	104.78	104.79	104.69
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.43	8.99	9.05
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	870.6	846.9	763.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1399.1	1376.0	1202.4

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.