

Ежедневный обзор рынка

19 сентября 2012 г. | среда

Во вторник диспозиция российского рынка корпоративных облигаций не претерпела значительных изменений. Ослабление склонности к риску, слабость рубля и продолжившееся повышение ставок на денежном рынке выступили препятствием для реализации нереализованного спроса на рублевые бонды на фоне всплеска оптимизма в мире после запуска третьего раунда количественного смягчения.

Ценовой индекс IFX-CBonds по итогам дня потерял 0.01%, показав на закрытие значение в 104.78 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds прибавил 0.03%, составив в 329.09 пунктов. Торговая активность незначительно снизилась - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 20.9 млрд. руб., из которых 4.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов. Фиксация прибыли в рисковом активах продолжилась, поводом для чего являлась неопределенность в отношении обращения Испании за помощью и отсутствие единства взглядов европейских лидеров, что показала прошедшая встреча на Кипре.

Заместитель премьер-министра Испании Сорая Саенс сообщила, что камнем преткновения является непонимание, как будет реализовывать ЕЦБ анонсированную программу ОМТ, не ясным остается и представление каких «жертв» потребует ее запуск. Свежие данные из банковской системы – продолжение роста «проблемных» кредитов и оттока средств вкладчиков – возвращают рациональное восприятие рынками европейских рисков. Подлил масло в огонь и министр финансов Греции, который признал, что переговоры с «тройкой» международных кредиторов проходят сложно. Дополнительное давление вызвало заявление службы доставки Fedex о понижении прогноза прибыли, что подтвердило уязвимое состояние мировой экономики.

В среду утром ситуация нормализуется благодаря влиянию технических факторов и повышению Банком Японии целевого лимита программы покупок активов на 10 трлн. йен. Цены на нефть смеси Brent пытаются восстановить пройденный вниз уровень поддержки в \$112/барр., что добавляет уверенности рублю на внутреннем валютном рынке: USDRUB_TOM 30.86, USDEUR_VKT 35.15.

Благодаря вчерашним аукционам прямого РЕПО ситуация с рублевой ликвидностью в среду заметно улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России вырос на 50.1 млрд. руб. до 920.7 млрд. руб. Банки привлекли 119.2 млрд. руб. при спросе в 168.6 млрд. руб. на один день по средневзвешенным ставкам в 5.7% и 6.10% и 1 198.7 млрд. руб. при таком же спросе на неделю по средневзвешенной ставке в 5.55%. Неудовлетворенный спрос на рублевые ресурсы сказался на ставках денежного рынка. Индикативная ставка Mosprime O/N и ставка междилерского РЕПО с облигациями превысили рубж в 6.0% - 6.03%, +15 б. п. и 6.04% + 4 б. п. соответственно.

Сегодня ситуация с рублевой ликвидностью может ухудшиться за счет понижения Банком России лимита по операциям прямого РЕПО до 60 млрд. руб. Частично компенсирует ситуацию положительное сальдо погашения/размещения ОФЗ. На рынке рублевого корпоративного долга сложно ожидать активизации спроса из-за неуверенного восстановления аппетита к риску и укрепления российской валюты.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1524.6	0.61%	3.1%	5.6%	8.7%
PTC	1548.0	0.02%	4.4%	9.3%	12.0%
S&P 500 Fut	1458.8	0.41%	1.8%	3.6%	18.0%
S&P 500	1459.3	-0.13%	1.8%	2.9%	16.0%
Валюты					
USD/RUR	30.80	-0.37%	-2.2%	-4.1%	-4.3%
EUR/RUR	40.29	-0.07%	-0.8%	1.8%	-3.6%
Бивалютная корзина/RUR	35.07	-0.24%	-1.6%	-1.5%	-4.0%
USD Index	79.08	-0.22%	-0.8%	-4.3%	-1.4%
EUR/USD	1.308	-0.22%	1.4%	5.9%	0.9%
Сырьевые товары					
Brent	112.70	0.60%	-2.3%	-0.2%	8.1%
WTI	96.00	0.75%	-1.0%	-0.3%	-2.6%
Золото	1776.4	0.25%	2.6%	9.9%	13.6%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.01	0.00	0.04	0.09
UST 12m	0.18	0.01	0.02	0.00	0.08
UST 2	0.25	0.00	0.01	-0.03	0.01
UST 5	0.70	-0.01	0.01	-0.09	-0.13
UST 10	1.73	-0.01	0.07	0.02	-0.05
UST 30	3.03	-0.01	0.11	0.10	0.13
Bund 10	1.67	0.00	0.06	0.18	-0.16
Russia 30	3.02	-0.04	0.14	-0.25	-1.56
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	119	-3	7	-27	-151
CDX.EM	199	4	-9	-46	-108
iTraxx Crossover 5Y	484	17	-6	-85	-270
VIX Index	14.2	-0.4	-2.2	0.7	-9.2
TED spread	28	1	2	9	29
CDS 5 Russia	131	1	-4	-39	-144
CDS 5 Brazil	100	2	-14	-28	-61
CDS 5 Turkey	145	0	-6	-38	-142
CDS 5 Portugal	476	23	-29	-225	-617
CDS 5 Italy	330	11	10	-88	-174
CDS 5 Ireland	279	-13	-31	-161	-447
CDS 5 Spain	370	15	16	-98	-23
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.38	0.00	-0.02	-0.06	-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	6.03	0.15	0.49	0.81	0.40
Mosprime 3m	7.17	0.01	0.05	-0.01	-0.05
NDF Rub 3m	6.30	0.00	0.26	-0.29	0.40
NDF Rub 12m	6.53	0.00	0.11	-0.16	0.65

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	329.09	329.04	328.42
IFX-Cbonds ценовой	104.78	104.78	104.74
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.44	8.43	9.02
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	920.7	870.6	831.9
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1417.9	1399.2	1254.6

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.