

Ежедневный обзор рынка

21 сентября 2012 г. | пятница

В четверг российский рынок корпоративных облигаций вновь не проявил рвения к росту. Новая волна распродаж на нефтяном рынке и продолжившаяся коррекция в рисковом активе подавили интерес к покупкам рублевых бондов. Хотя резкое понижение ставок на денежном рынке ограничило масштаб отрицательных переоценок.

Ценовой индекс IFX-CBonds по итогам дня показал нулевое изменение, зафиксировав на закрытии значение в 104.73 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds прибавил 0.02%, составив 329.11 пунктов. Торговая активность немного увеличилась, оставшись ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 16.6 млрд. руб., из которых 4.1 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Ослабление appetites к риску на мировых рынках капитала в четверг продолжилось по инерции. Европейские новости потеряли свою актуальность до воскресенья, когда согласно ожиданиям в Греции будут согласованы дополнительные меры по улучшению ситуации с дефицитом бюджета, после чего инспекторы международных кредиторов покинут Афины. Испания с успехом разместила облигации на 3 и 10 лет, однако, на вторичном рынке из-за сохраняющейся неопределенности в отношении программы помощи, доходности подросли.

Фокус внимания участников рынка был сосредоточен на публикации индексов деловой активности в производственном секторе. Ключевые индикаторы остались ниже рубежа в 50 пунктов, указав на невысокие шансы восстановления прежних темпов роста мировой экономики. Так китайский индекс по версии HSBC остался на «отрицательной территории» одиннадцатый месяц кряду, европейский индекс углубил свое понижение из-за составляющей новых заказов, американский по версии Markit не изменился, оставшись выше 51.5 пунктов.

Последний вместе с обнадеживающим индексом производственной активности от ФРБ Филадельфии, выбравшимся почти на положительную территорию, в конечном итоге переломили ход торгов. Способствовали этому и комментарии представителей ФРС, которые поддержали последние решения комитета по операциям на открытом рынке. При этом глава ФРБ Миннеаполиса Нараяна Кочерлакота предложил свои макроэкономические параметры (уровень безработицы – 5.5% и Core CPI 2.25%) которые могут привести к сворачиванию «бесконечного» QE-3.

Перед уикендом настроения на рынках остаются благоприятными. Цены на нефть не выбиваются из общего ряда, что позволяет рублю продолжить начатое вчера укрепление: USDRUB_TOM 31.17, USDEUR_BKT 35.40.

Ситуация с рублевой ликвидностью после проведения налоговых платежей заметно ухудшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 104.8 млрд. руб. до 838.5 млрд. руб. Аукционы прямого РЕПО ЦБ РФ, состоявшиеся накануне, не выявили острой потребности в рублевой ликвидности – при лимите в 80 млрд. руб. спрос был предъявлен на 61.1 млрд. руб., сделки прошли по средневзвешенной ставке в 5.75% т 5.66%. На денежном рынке ставки понизились – индикативная ставка Mosprime – на 35 б. п. до 5.53%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день – на 11 б. п. до 5.89%.

Сегодня Банк России уменьшает лимит по прямому РЕПО на один день до 30 млрд. руб., что может привести к росту ставок на денежном рынке в преддверии уплаты НДС. На рынке рублевого долга на фоне нейтрально-позитивного отношения инвесторов к риску и незначительного укрепления рубля это может способствовать выравниванию положительных и отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1506.2	0.46%	-1.9%	3.6%	7.4%
PTC	1529.8	0.92%	-3.7%	6.0%	10.7%
S&P 500 Fut	1458.1	0.30%	-0.1%	3.7%	17.9%
S&P 500	1460.3	-0.05%	0.0%	3.3%	16.1%
Валюты					
USD/RUR	31.21	-0.12%	2.4%	-1.8%	-3.0%
EUR/RUR	40.53	0.12%	1.2%	2.3%	-2.9%
Бивалютная корзина/RUR	35.40	-0.01%	1.9%	0.0%	-3.0%
USD Index	78.17	-0.09%	-0.3%	-1.4%	1.6%
EUR/USD	1.298	0.18%	-1.1%	4.1%	0.2%
Сырьевые товары					
Brent	110.22	0.17%	5.5%	-3.3%	5.7%
WTI	93.05	0.68%	-6.3%	-4.2%	-5.4%
Золото	1771.0	0.13%	0.0%	8.1%	13.3%
Долговой рынок					
UST 3m	0.11	0.00	0.01	0.01	0.10
UST 12m	0.18	0.00	0.02	0.00	0.08
UST 2	0.26	0.00	0.01	-0.03	0.02
UST 5	0.69	0.01	-0.02	-0.09	-0.14
UST 10	1.78	0.01	-0.08	-0.02	-0.09
UST 30	2.97	0.00	-0.12	0.07	0.07
Bund 10	1.61	-0.02	-0.10	0.05	-0.22
Russia 30	2.98	-0.01	0.06	-0.14	-1.59
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	120	-2	14	-12	-150
CDX.EM	212	10	19	-34	-95
iTraxx Crossover 5Y	527	65	66	-34	-228
VIX Index	14.1	0.2	0.0	-1.0	-9.3
TED spread	27	0	3	7	30
CDS 5 Russia	142	12	16	-19	-133
CDS 5 Brazil	103	2	2	-23	-58
CDS 5 Turkey	153	11	14	-23	-134
CDS 5 Portugal	484	14	29	-203	-609
CDS 5 Italy	330	13	21	-66	-173
CDS 5 Ireland	283	8	-5	-147	-443
CDS 5 Spain	370	16	27	-77	-24
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.37	0.00	-0.02	-0.06	-0.21
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.15	0.00	-0.01	-0.04	-1.14
Mosprime o/n	5.53	-0.35	0.13	0.02	-0.10
Mosprime 3m	7.17	-0.01	0.01	0.00	-0.05
NDF Rub 3m	6.26	-0.05	0.13	-0.30	0.36
NDF Rub 12m	6.52	-0.05	0.08	-0.13	0.64

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	329.11	329.04	328.58
IFX-Cbonds ценовой	104.73	104.73	104.74
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.46	8.46	9.02
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	838.5	943.3	868.7
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1440.3	1441.4	1346.1

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.