

Ежедневный обзор рынка

26 сентября 2012 г. | среда

Во вторник на российском рынке корпоративных облигаций наблюдалась смешанная динамика при возросших торговых объемах. Рост ставок на денежном рынке на фоне налоговых выплат и ухудшение конъюнктуры на финансовых и товарных рынках серьезным образом не сказались на диспозиции корпоративных бондов благодаря действиям покупателей, поддержанных укреплением российской валюты.

Ценовой индекс IFX-CBonds по итогам дня понизился на 0.02% до 104.71 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds за счет выходных увеличился на 0.01%, составив 329.45 пунктов. Торговая активность возросла более чем вдвое, заметно превысив среднемесячные значения - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 46.6 млрд. руб., из которых 3.7 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Инвесторы продолжили пребывать в умеренном пессимизме, все больше реагируя на растущую разобщенность между европейскими лидерами в вопросе разрешения кризиса. Прошедшая встреча между канцлером Германии и главой ЕЦБ не принесла значимых результатов. Ангела Меркель в очередной раз напомнила о том, что выступает против единых евробондов, Марио Драги отметил, что без проведения структурных реформ не стоит рассчитывать на помощь регулятора.

Испания, которой она может понадобиться, ждет в свою очередь сигналов от ЕЦБ, пытаясь понять: насколько он готов далеко зайти с выкупом облигаций. У ЕЦБ нет пока такого четкого представления из-за позиции Бундесбанка, который готов разрешить спор по поводу «нелимитированности» покупок в Европейском суде, что может затянуть выполнение анонсированных мер или даже вовсе сделать их недостаточными.

Приближается развязка и в истории с Грецией. Глава-распорядитель МВФ Кристин Лагард косвенно дает понять, что грекам может понадобиться повторная реструктуризация суверенного долга. В ЕЦБ в свою очередь считают, что участь «пострадавших» их должна миновать, поскольку в противном случае будет нарушен запрет на финансирование правительств.

На этом фоне неплохие макроэкономические данные из США по индексу цен на жилье и доверию потребителей не нашли широкий отклик инвесторов. В среду утром рискованные активы вновь не пользуются спросом после комментариев главы ФРС Филадельфии Чарльза Пlossера, который отметил риски пагубного влияния нового раунда количественного смягчения и после повторного запроса о помощи Андалусии у Мадрида, что подчеркивает растущий ком проблем в 4-й экономике еврозоны. На этом фоне рубль лишается накопленного с понедельника преимущества: USDRUB_TOM 31.25, USDEUR_BKT 35.25.

Ситуация с рублевой ликвидностью значительно ухудшилась по сравнению со вчерашним днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России уменьшился на 102.9 млрд. руб. до 798.1 млрд. руб. Коммерческие банки накануне предпочли сократить задолженность перед ЦБ РФ по недельному РЕПО, заимствовав 1 004.9 млрд. руб. под 5.55% против 1 198.7 млрд. руб. неделей ранее. На аукционе однодневного РЕПО объем заимствований составил 219.2 млрд. руб. при лимите в 380 млрд. руб. под 5.60%. Ставки на денежном рынке на этом фоне продолжили рост - Mosprime O/N прибавила сразу 37 б. п. до 6.24%, ставка междилерского РЕПО на один день - на 23 б. п. до 6.23%.

Сегодня Банк России оставил лимит по прямому РЕПО на уровне в 380 млрд. руб., что может смягчить ситуацию на денежном рынке. Однако на фоне ослабления рубля и ухудшения настроений на внешних рынках на рынке рублевого корпоративного долга следует ожидать преимущественно отрицательных переоценок.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1494.6	0.31%	-1.4%	2.8%	6.6%
PTC	1514.3	0.31%	-2.2%	5.4%	9.6%
S&P 500 Fut	1452.8	0.10%	0.0%	3.6%	17.5%
S&P 500	1456.9	-0.22%	-0.3%	3.2%	15.8%
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.