

Ежедневный обзор рынка

28 сентября 2012 г. | пятница

Четверг для российского рынка корпоративных облигаций оказался сдержанно-благоприятным. Смягчение давления на мировых рынках капитала после пяти дней снижения кряду и последовавшее вслед за этим укрепление рубля увеличило интерес к инструментам с фиксированной доходностью, который, впрочем, носил ограниченный характер ввиду сохранения на высоких уровнях ставок на денежном рынке.

Ценовой индекс IFX-CBonds по итогам дня подрос на 0.03% до 104.76 пунктов, индекс полной доходности IFX-Cbonds - на 0.06%, составив 329.74 пунктов. Торговая активность опустилась ниже среднемесячных значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 16.2 млрд. руб., из которых 4.7 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Улучшение конъюнктуры на финансовых и товарных рынках последовало благодаря техническим факторам. Фундаментальных причин, которые бы способствовали усилению активности покупателей, в минувший торговый день не возникло. Определенно на такой статус могли потянуть просочившиеся новости о том, что стресс-тесты испанских банков не выявили серьезного дефицита капитала, а также достижение договоренностей в правящей коалиции Греции по поводу дополнительных мер по нормализации дефицита государственного бюджета. Однако в целом на фоне грядущих куда более важных событий, эти события не будут играть решающей роли.

На выходных миссия «тройки» вернется в Афины для новой проверки выполнения программы экономии средств, для Испании ключевым становится последующая реакция рынков на обнародованные после завершения торгов в России параметры госбюджета и программу структурных реформ. По словам министра финансов этой страны Луиса де Гиндоса план реформ учитывает рекомендации Евросоюза, что подтвердил еврокомиссар Олли Рен.

Вышедшая статистика из еврозоны по доверию в экономике и из США по изменению ВВП, заказам на товары длительного пользования (заявки на получение пособий по безработице вышли из этого ряда) носила неблагоприятный характер, что, впрочем, не сказалось на рыночных настроениях.

Спокойной обстановка остается и в последний день рабочей недели. Цены на нефть к тому же обновляют локальные максимумы, что позволяют рублю наращивать позиции против доллара (30.92) и сохранять паритет против евро(39.98).

Ситуация с рублевой ликвидностью улучшилась по сравнению со вчерашним днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России увеличился на 21.6 млрд. руб. до 684.5 млрд. руб. Объем заимствований по операциям прямого РЕПО с Банком России вновь увеличился до 345.5 млрд. руб. по сравнению с 327.9 млрд. руб. днем ранее, сделки прошли по средневзвешенным ставкам в 5.58% и 5.52%. Депозитный аукцион казначейства, на котором спрос составил 66.6 млрд. руб. при лимите в 50 млрд. руб. также продемонстрировал высокую потребность в ликвидности. На этом фоне ставки на денежном рынке остались вблизи локальных максимумов – ставка Mosprime O/N уменьшилась на 2 б.п. до 6.38%, ставка междилерского РЕПО с облигациями на один день осталась без изменений на уровне в 6.32%.

Сегодня Банк России увеличил лимит по операциям прямого РЕПО до 420 млрд. руб., что, однако, вряд ли, является достаточным для спокойного прохождения уплаты налога на прибыль, особенно с учетом возвращения депозитов казначейству в размере 50 млрд. руб. Таким образом, в пятницу можно ожидать сохранения напряженной ситуации на денежном рынке, что может нивелировать влияние прочих факторов на рынке рублевого корпоративного долга и привести к преобладанию отрицательных переоценок.

| | Значение | 1дн. | нед. | мес. | СНГ |
|----------------------------|----------|--------|-------|-------|-------|
| Фондовые рынки | | | | | |
| ММВБ | 1456.8 | 0.79% | -2.8% | 0.6% | 3.9% |
| PTC | 1476.7 | 1.35% | -2.6% | 3.2% | 6.9% |
| S&P 500 Fut | 1434.3 | 0.52% | -1.3% | 2.4% | 16.0% |
| S&P 500 | 1433.3 | -0.57% | -1.9% | 1.6% | 14.0% |
| Валюты | | | | | |
| USD/RUR | 31.20 | -0.43% | -0.1% | -2.4% | -3.0% |
| EUR/RUR | 40.22 | -0.21% | -0.7% | 0.8% | -3.7% |
| Бивалютная корзина/RUR | 35.26 | -0.33% | -0.4% | -0.9% | -3.3% |
| USD Index | 79.71 | -0.22% | 0.4% | -2.4% | -0.6% |
| EUR/USD | 1.289 | 0.13% | -0.6% | 3.1% | -0.5% |
| Сырьевые товары | | | | | |
| Brent | 110.43 | 0.35% | 0.4% | -1.1% | 5.9% |
| WTI | 90.37 | 0.43% | -2.2% | -5.7% | -8.1% |
| Золото | 1757.8 | 0.29% | -0.6% | 5.6% | 12.4% |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST 3m | 0.11 | 0.00 | 0.00 | 0.02 | 0.10 |
| UST 12m | 0.16 | -0.01 | -0.02 | -0.01 | 0.06 |
| UST 2 | 0.26 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.02 |
| UST 5 | 0.64 | 0.00 | -0.05 | -0.04 | -0.19 |
| UST 10 | 1.64 | -0.03 | -0.13 | -0.02 | -0.24 |
| UST 30 | 2.80 | -0.04 | -0.14 | 0.04 | -0.09 |
| Bund 10 | 1.47 | -0.12 | -0.11 | 0.12 | -0.36 |
| Russia 30 | 3.10 | -0.06 | 0.11 | -0.02 | -1.48 |
| Ключевые показатели | | | | | |
| Rus 30 spread | 146 | -3 | 24 | 0 | -124 |
| CDX.EM | 233 | 3 | 21 | -13 | -74 |
| iTraxx Crossover 5Y | 580 | 30 | 53 | -10 | -175 |
| VIX Index | 16.8 | 1.4 | 2.9 | 0.5 | -6.6 |
| TED spread | 26 | 1 | 1 | 8 | 32 |
| CDS 5 Russia | 158 | 9 | 16 | -7 | -117 |
| CDS 5 Brazil | 114 | 1 | 11 | -14 | -48 |
| CDS 5 Turkey | 169 | 7 | 16 | -12 | -118 |
| CDS 5 Portugal | 531 | 56 | 47 | -159 | -562 |
| CDS 5 Italy | 370 | 35 | 40 | -87 | -134 |
| CDS 5 Ireland | 312 | 29 | 29 | -127 | -414 |
| CDS 5 Spain | 403 | 40 | 34 | -95 | 10 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor o/n | 0.15 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Libor 3m | 0.36 | 0.00 | -0.01 | -0.06 | -0.22 |
| Euribor o/n | 0.02 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | -0.41 |
| Euribor 3m | 0.15 | 0.00 | 0.00 | -0.02 | -1.14 |
| Mosprime o/n | 6.40 | 0.16 | 0.77 | 1.37 | 0.77 |
| Mosprime 3m | 7.16 | 0.00 | 0.00 | -0.01 | -0.06 |
| NDF Rub 3m | 6.31 | -0.05 | 0.02 | -0.29 | 0.41 |
| NDF Rub 12m | 6.50 | -0.01 | -0.07 | -0.32 | 0.62 |

Источник: Данные бирж, Bloomberg

| | Значение | 1дн. | нед. |
|---|----------|--------|--------|
| Индекс рынка облигаций | | | |
| IFX-Cbonds | 329.55 | 329.45 | 329.04 |
| IFX-Cbonds ценовой | 104.72 | 104.71 | 104.73 |
| IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.) | 8.46 | 8.47 | 8.46 |
| Состояние банковской системы | | | |
| Ликвидность банковской системы, млрд руб. | 734.9 | 798.1 | 943.3 |
| Задолженность по операциям прямого РЕПО | 1515.1 | 1603.8 | 1441.4 |

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.