

Ежедневный обзор рынка

29 октября 2012 г. | понедельник

В пятницу российский рынок корпоративных облигаций понес ценовые потери на невысоких объемах. Новые предложения на первичном рынке, усиление напряженности на денежном рынке и в целом неблагоприятный новостной поток для увеличения позиций в рискованных активах ограничили интерес к рублевым бондам. Несмотря на сохранение столь веских причин, масштаб отрицательных переоценок по-прежнему ограничен.

Ценовой индекс IFX-CBonds подрос на 0.04% до уровня в 104.69 пунктов. Индекс полной доходности IFX-Cbonds увеличился на 0.06%, составив 331.83 пунктов. Торговая активность снизилась, оставшись ниже средних значений - суммарный объем на ФБ ММВБ составил 14.5 млрд. руб., из которых 6.0 млрд. руб. пришлось на режим основных торгов.

Мировые рынки капитала остались под давлением очередной порции разочаровывающих корпоративных отчетностей, среди которых выделились результаты компании Apple и после вердикта агентства S&P понизить рейтинги целого ряда французских кредитных учреждений.

Некоторое улучшение ситуации последовало после выхода данных по американскому ВВП в III квартале, оказавшихся лучше рыночных ожиданий. Увеличение темпов роста до 2% в годовом исчислении (консенсус-прогноз был на уровне в 1.8%) стало возможным за счет резкого наращивания госрасходов (+9.6%) в основном на статью «национальная оборона», что с учетом приближающегося фискального обрыва вряд ли будет сохранено в дальнейшем. Также ограничил возникший энтузиазм покупателей факт того, что потребительские расходы, мотор экономики, прибавили только 2% при прогнозе в +2.1%.

Настроения в понедельник вновь тяготеют к пессимизму после прошедших демонстраций в Испании и Италии против принятых мер по экономии средств государственного бюджета, сохраняющейся неопределенности в отношении Греции и надвигающегося на Нью-Йорк урагана Сэнди, который вынудил муниципальные власти объявить об эвакуации жителей из прибрежных зон, приостановке работы транспорта и прочих учреждений. Биржи NYSE и NYMEX будут вести торговлю в электронном режиме, сотрудники инвестиционных банков Wall Street – в удаленном формате.

Рубль на внутренних торгах несет незначительные потери: USDRUB_TOM 31.44 (+0.02), EURRUB_TOM 40.63 (+0.03). Ситуация с рублевой ликвидностью ухудшилась по сравнению с предыдущим днем. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России понизился на 35.6 млрд. руб. до 683.5 млрд. руб. На однодневном аукционе прямого РЕПО Банка России спрос на ликвидность составил практически 417.0 млрд. руб. при лимите в 460 млрд. руб. (387.4 млрд. руб. было днем ранее), средневзвешенные ставки составили 5.52% и 5.61%, что отразилось дальнейшим ухудшением условий заимствований на межбанковском рынке. Индикативная ставка Mosprime O/N продолжила рост, составив 6.63% (+7 б. п.). Ставка междилерского РЕПО с облигациями увеличилась на 4 б. п. до 6.38%.

Сегодня на фоне уплаты налога на прибыль Банк России увеличил лимит до 580 млрд. руб., что может оказаться недостаточным для полного удовлетворения спроса коммерческих банков на ликвидность и смягчения напряженности на денежном рынке. Вместе с отсутствием восстановления аппетита к риску на мировых площадках, на рынке рублевых корпоративных бондов также сложно ожидать восстановления активности покупателей.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
ММВБ	1431.9	-0.12%	-2.9%	-1.8%	2.1%
PTC	1442.5	0.08%	-3.7%	-2.3%	4.4%
S&P 500 Fut	1402.9	-0.33%	-1.9%	-2.2%	13.5%
S&P 500	1411.9	-0.07%	-1.5%	-2.0%	12.3%
Валюты					
USD/RUR	31.43	0.17%	1.0%	1.0%	-2.2%
EUR/RUR	40.64	0.10%	0.0%	1.3%	-2.7%
Бивалютная корзина/RUR	35.58	0.14%	0.5%	1.2%	-2.4%
USD Index	80.09	0.03%	0.6%	0.2%	-0.1%
EUR/USD	1.293	-0.08%	-1.0%	0.3%	-0.3%
Сырьевые товары					
Brent	109.13	-0.38%	-0.3%	-2.2%	5.0%
WTI	85.91	-0.43%	-3.1%	-7.2%	-12.4%
Золото	1715.9	0.27%	-0.7%	-3.2%	9.7%
Долговой рынок					
UST 3m	0.11	-0.01	0.02	0.02	0.10
UST 12m	0.17	-0.01	-0.01	0.02	0.07
UST 2	0.29	-0.02	-0.01	0.06	0.05
UST 5	0.75	-0.07	-0.04	0.13	-0.08
UST 10	1.74	-0.09	-0.08	0.10	-0.14
UST 30	2.90	-0.08	-0.07	0.07	0.00
Bund 10	1.54	-0.02	-0.06	0.08	-0.29
Russia 30	2.89	-0.08	0.13	-0.07	-1.69
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	115	1	21	-17	-155
CDX.EM	230	18	18	11	-77
iTraxx Crossover 5Y	535	6	37	-24	-220
VIX Index	17.8	-0.3	0.8	2.1	-5.6
TED spread	21	-1	2	6	36
CDS 5 Russia	153	0	7	7	-122
CDS 5 Brazil	108	1	-1	-5	-5.
CDS 5 Turkey	64	1	4	7	-123
CDS 5 Portugal	486	34	57	-10	-607
CDS 5 Italy	269	15	32	-78	-234
CDS 5 Ireland	171	1	-11	-145	-555
CDS 5 Spain	306	11	26	-73	-87
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Libor 3m	0.31	0.00	0.00	-0.05	-0.27
Euribor o/n	0.01	0.00	0.00	-0.01	-0.42
Euribor 3m	0.13	0.00	0.00	-0.02	-1.16
Mosprime o/n	6.63	0.07	0.64	0.23	1.00
Mosprime 3m	7.29	0.02	0.04	0.13	0.07
NDF Rub 3m	6.32	0.03	0.06	0.10	0.45
NDF Rub 12m	6.35	-0.01	0.11	-0.16	0.47

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индексы рынка облигаций			
IFX-Cbonds	331.83	331.62	331.49
IFX-Cbonds ценовой	104.69	104.65	104.76
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	8.45	8.48	8.41
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	683.5	719.1	937.0
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1650.8	1623.1	1504.1

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.