

Ежедневный обзор рынка

31 августа 2012 г. | пятница

В четверг российский рынок корпоративных облигаций остался в полуобморочном состоянии. Резкое ухудшение конъюнктуры на финансовых и товарных рынках, ослабление рубля и некоторый дефицит рублевой ликвидности способствовали снижению торговой активности и преобладанию незначительных отрицательных переоценок.

Аппетит к риску на мировых рынках продолжил угасать по причине желания инвесторов сократить риски в преддверии выступления главы ФРС Бена Бернанке. После целого ряда сносных экономических отчетов, дополненных в четверг данными по личным доходам и расходам, лагерь сторонников идеи, что глава монетарных властей четко укажет на неизбежность запуска нового раунда количественного смягчения, продолжил редеть.

В отличие от США в других странах вышедшая макростатистика оказалась на редкость пессимистичной. Это актуально и в отношении Японии и Кореи, где, похоже, негативные тенденции начинают набирать ход, так и в Европе, где индекс потребительского доверия упал к минимумам с 2009 года, что является отражением неопределенности в перспективах экономики. Одной из причин являются разногласия между сильными и слабыми странами валютного блока, а также неясность дальнейшей политической и экономической интеграции. В четверг подтверждением этому стали заявления советника канцлера Германии Ангелы Меркель, который отверг идею скупки облигаций проблемных стран в неограниченных объемах (план чего по информации FT уже был подготовлен ЕЦБ) из-за отсутствия на то у ЕЦБ полномочий. Негативным фактором также выступило заявление премьер-министра Испании Мариана Рахоя, который выразил нежелание обращаться за помощью к ЕС без предложения конкретных условий.

В пятницу утром в преддверии выступления главы ФРС финансовые рынки пытаются компенсировать часть понесенных потерь. Цены на нефть также выбрались на положительную территорию, что позволяет рублю сохранять статус-кво после вчерашних продаж: USDRUB_TOM 32.54, USDEUR_BKT 36.23.

Ситуация с рублевой ликвидностью немного улучшилась. Суммарный объем средств коммерческих банков на корсчетах и депозитах в Банке России подрос на 54.6 млрд. руб. до 864.6 млрд. руб. Сегодня из-за окончания месяца может ухудшиться. ЦБ не стал изменять лимит прямого РЕПО на один день (30 млрд. руб.), в то время как других источников пополнения ликвидности не ожидается. Вчера банки предъявили спрос в размере 74.1 млрд. руб. (средневзвешенные ставки составили 5.60% и 5.82%). Индикативная ставка Mosprime O/N подросла на 2 б. п. до 5.69%, ставка междилерского РЕПО с облигациями сократилась на 12 б. п. до 5.57%.

На рынке рублевого корпоративного долга в пятницу по-прежнему стоит ожидать низкой активности и боковой ценовой динамики с наличием рисков начала более активных продаж.

	Значение	1дн.	нед.	мес.	СНГ
Фондовые рынки					
MMVB	1445.1	-0.24%	-0.6%	2.8%	3.1%
PTC	1422.1	-0.66%	-1.4%	2.8%	2.9%
S&P 500 Fut	1407.6	-0.05%	-0.3%	1.8%	13.3%
S&P 500	1410.4	-0.05%	-0.5%	1.8%	12.2%
Валюты					
USD/RUR	32.00	0.22%	0.7%	-0.6%	-0.4%
EUR/RUR	39.96	0.17%	0.9%	1.3%	-4.4%
Бивалютная корзина/RUR	35.58	0.20%	0.8%	0.3%	-2.2%
USD Index	81.70	0.06%	-0.2%	-1.2%	1.9%
EUR/USD	1.249	-0.10%	0.1%	1.9%	-3.7%
Сырьевые товары					
Brent	112.31	0.04%	-2.0%	6.6%	7.4%
WTI	95.39	-0.08%	-1.5%	5.5%	-3.2%
Золото	1660.8	-0.20%	1.4%	2.3%	6.2%
Долговой рынок					
UST 3m	0.10	0.01	-0.01	-0.01	0.09
UST 12m	0.17	-0.01	-0.01	0.01	0.07
UST 2	0.26	0.00	-0.02	0.02	0.02
UST 5	0.67	-0.03	-0.11	0.02	-0.16
UST 10	1.64	-0.04	-0.16	0.10	-0.23
UST 30	2.76	-0.04	-0.14	0.13	-0.14
Bund 10	1.34	-0.02	-0.22	-0.06	-0.49
Russia 30	3.11	-0.03	-0.01	-0.09	-1.46
Ключевые показатели					
Rus 30 spread	147	1	15	-19	-123
CDX.EM	246	-5	1	1	-61
iTraxx Crossover 5Y	590	1	28	-36	-165
VIX Index	16.4	1.2	2.3	-0.4	-7.0
TED spread	33	1	0	2	24
CDS 5 Russia	164	0	3	-13	-111
CDS 5 Brazil	128	-2	2	-4	-33
CDS 5 Turkey	180	0	5	-9	-107
CDS 5 Portugal	690	7	3	-131	-403
CDS 5 Italy	457	0	61	-27	-47
CDS 5 Ireland	439	0	9	-76	-287
CDS 5 Spain	498	0	52	-32	105
Денежный рынок					
Libor o/n	0.15	0.00	0.00	-0.01	0.00
Libor 3m	0.42	0.00	-0.01	-0.02	-0.16
Euribor o/n	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.41
Euribor 3m	0.18	0.00	-0.02	-0.11	-1.12
Mosprime o/n	5.94	0.91	0.10	-0.20	0.31
Mosprime 3m	7.17	0.00	-0.01	-0.11	-0.05
NDF Rub 3m	6.62	0.02	0.06	0.00	0.72
NDF Rub 12m	6.70	-0.12	0.05	0.10	0.82

Источник: Данные бирж, Bloomberg

	Значение	1дн.	нед.
Индекс рынка облигаций			
IFX-Cbonds	327.14	326.96	326.58
IFX-Cbonds ценовой	104.68	104.67	104.65
IFX-Cbonds средневзв. дох-ть (эфф.)	9.06	9.06	9.07
Состояние банковской системы			
Ликвидность банковской системы, млрд руб.	733.7	701.0	887.3
Задолженность по операциям прямого РЕПО	1609.0	1546.8	1403.3

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.