

Ежедневный обзор финансовых рынков

Оглавление

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ	
РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 28 июля 2006 года составлял \$265,6 млрд., против \$262,9 млрд. на 21 июля 2006 года. Банк России.

Пенсионный фонд (ПФ) РФ до конца года получит право вкладывать средства в ипотечные ценные бумаги. Об этом заявил заместитель руководителя ФСФР Владимир Гусаков. АКМ.

Денежный и валютный рынок

По итогам вчерашнего дня курс доллара снизился на 5 коп. до 26,77 руб. Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс доллара вырастет и составит около 26,8 руб. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах увеличилась на 0,6 млрд. руб. до 538,5 млрд. руб. Сегодняшний день не предвещает изменений: ставки на денежном рынке, скорее всего, останутся на уровне 1,5-2% MIA CR (overnight).

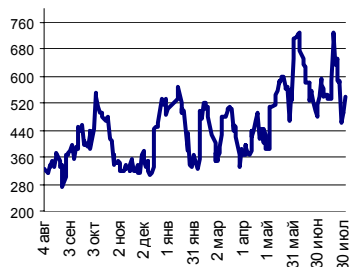
Еврооблигации

Рынок еврооблигаций после непродолжительной коррекции вновь двинулся вверх. Rus30 уверенно преодолела отметку 109% от номинала и закрылась на уровне 109,0625% (+0,375 п.п.). Спрэд сузился до 111 п. (-4 п.).

Рублевые облигации

02.08.06 на российском долговом рынке цены продолжили повышательное движение. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,1+0,5 п.п., региональные – выросли в пределах 0,2 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы считаем, что сегодня цены на рынке рублевых долгов вновь подрастут. Рекомендуем покупать облигации МГор-39, 44, ЯрОбл-6, ВоронежОб-3, ЮТК-4, РЖД-5.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2806	-0.0017	0.0089
Нефть Brent, IPE	76.89	1.32%	3.91%
S&P 500	1 278.55	0.60%	0.80%
Libor(6M) (%)	5.5170	0.004	-0.055
MOSPRIME(3M) (%)	4.4800	0.000	0.040
UST10 (%)	4.9610	-0.022	-0.075
RusGLB30	109.06	0.370	0.750
Доллар (MMB USD/RUB_ UTS_ TOM), Bid	26.7700	-0.0525	-0.1900
Евро (MMB EUR/RUB_ UTS_ TOD)	34.2650	0.0950	0.3050
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	335.0	-10.2	-16.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	203.5	10.8	-27.1
Индекс РТС	1 569.9	1.62%	3.87%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	29.0	-3.0	-0.5
Индекс ММБ	1 399.27	2.15%	4.08%
ЗВР (млрд. долл)	262.9		7.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 622.5		21.80

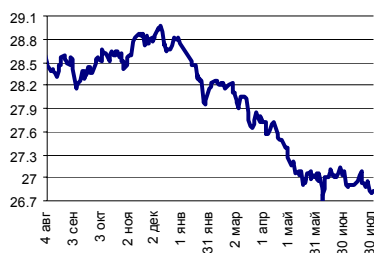
Валютный и денежный рынки**Валютный рынок**

По итогам вчерашнего дня курс доллара снизился на 5 коп. до 26,77 руб., оборот составил \$1 579 млн., в том числе \$939 млн. (+\$153 млн.) на TOM и \$640 млн. (-\$249 млн.) на TOD. Оборот по операциям SWAP - \$1 273 млн. (+\$22 млн.).

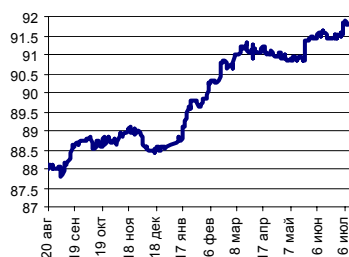
Рынок скорее мертв, чем жив. Банки не хотят продавать USD, хотя он и падает против евро на FOREX. Возможно, ситуация изменится после сегодняшнего заседания ЕЦБ. Мы полагаем, что по итогам дня курс доллара составит около 26,8 руб.

На FOREX курс евро-доллар снизился на 0,4 цента до 1,276 без особых на то причин. Игроки нервничают перед заседанием ЕЦБ, поскольку на этот раз ситуация еще более неопределенна, чем перед июньским заседанием, на котором ставка была повышена на 0,25 б.п. до 2,75%. Рынок прогнозирует увеличение ставки еще на 0,25 б.п., но хаос вносит отсутствие всякой ясности по поводу комментариев со стороны денежных властей.

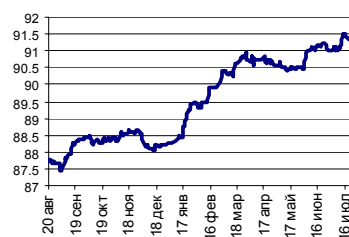
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

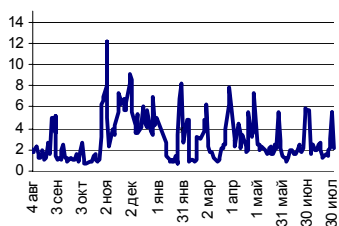
Индекс рубля к корзине валют
(50% Доллар, 50% Евро)

Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют
(0,6 \$, 0,4 €)

Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 0,6 млрд. руб. до 538,5 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 03.08.06 составило 14,5 млрд. руб.

Видимо, вчера в банковскую систему поступили остатки бюджетных средств. Небольшое изменение уровня банковской ликвидности связано с проведением аукциона ОФЗ 25060, абсорбировавшем 8,7 млрд. руб.

Сегодняшний день не предвещает изменений: ставки на денежном рынке, скорее всего, останутся на уровне 1,5-2% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций**Казначейские облигации**

Вчерашний новостной фон был ненасыщенным. Доходность UST10 на окончание торгов составила 4,97% (-1 б.п.). По мере приближения заседания ФРС ставка десятилетней ноты продолжает снижаться. Сегодня запланирована публикация данных по недельным пособиям по безработице, промышленным заказам, индекса ISM сектора услуг США.

На рынке складывается комичная ситуация – между новостями о возможном перерыве в ужесточении денежно-кредитной политики ФРС США и снижении доходности US Treasuries, проскальзывают сообщения о перекупленности рынка казначейских обязательств и, соответственно, возможного роста их ставок.

Сегодня запланировано заседание ЕЦБ. Мы полагаем, что ставка будет повышена до 3%, но на рынок US Treasuries это не окажет заметного влияния. Разница в 1 п.п. между доходностями гособлигаций в Старом и Новом Свете все еще остается «запретительной» для институциональных инвесторов. Предпочтение, конечно же, отдается Treasuries.

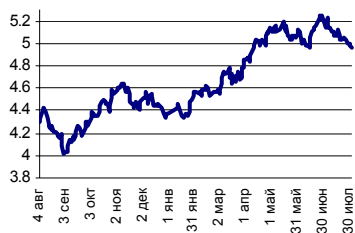
[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

Рынок еврооблигаций после непродолжительной коррекции вновь двинулся вверх. Rus30 уверенно преодолела отметку 109% от номинала и закрылась на уровне 109,0625% (+0,375 п.п.). Спрэд сузился до 111 п. (-4 п.). Сокращение суверенного спреда происходит вследствие сочетания роста цен на товарных рынках и благоприятного внутреннего новостного фона. Минфин «утюжит» рынок сообщениями о росте средств стабфонда (2,2 трлн. в рублевом исчислении на 1 августа 2006 г.), а Банк России – золотовалютных резервов (\$265,6 млрд. по состоянию на 28 июля 2006 г.).

[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

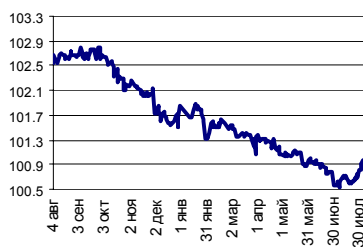
Вчера цены выросли вследствие позитивной динамики российских еврооблигаций. Вчера Банк России разместил ОФЗ 25060, предоставив небольшую премию. Объем эмиссии был равен 9 млрд. руб., выручка от размещения составила 8,7 млрд. руб. Средневзвешенная ставка – 6,3%. Объем торгов без учета аукциона был равен 1 564 млн. руб., из них 821 млн. руб. (-1 094 млн. руб.) приходится на торговую систему, 743 млн. руб. (-847 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 6 941 млн. руб. (-686 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46001 (+0,12 п.п. при обороте 294,7 млн. руб., доходность 5,82%). Лидером снижения стал выпуск ОФЗ 25060 (-0,08 п.п.), лидером роста – ОФЗ 46019 (+0,58 п.п. при обороте 11,7 млн. руб., доходность 6,95%). Мы полагаем, что сегодня на фоне благоприятной внешней и внутренней конъюнктуры рост цен на рынке ОФЗ продолжится.

RGBI

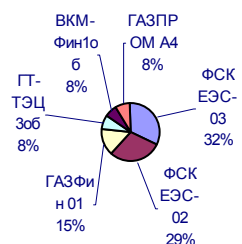


Источник: ММВБ, Банк Спурт

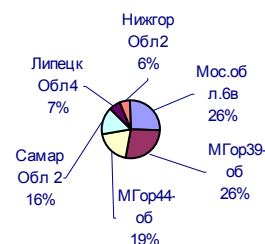
MICEX Bonds



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб.
(корпоративные облигации)

Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб.
(региональные облигации)

Источник: ММВБ, Банк Спурт

Корпоративные облигации

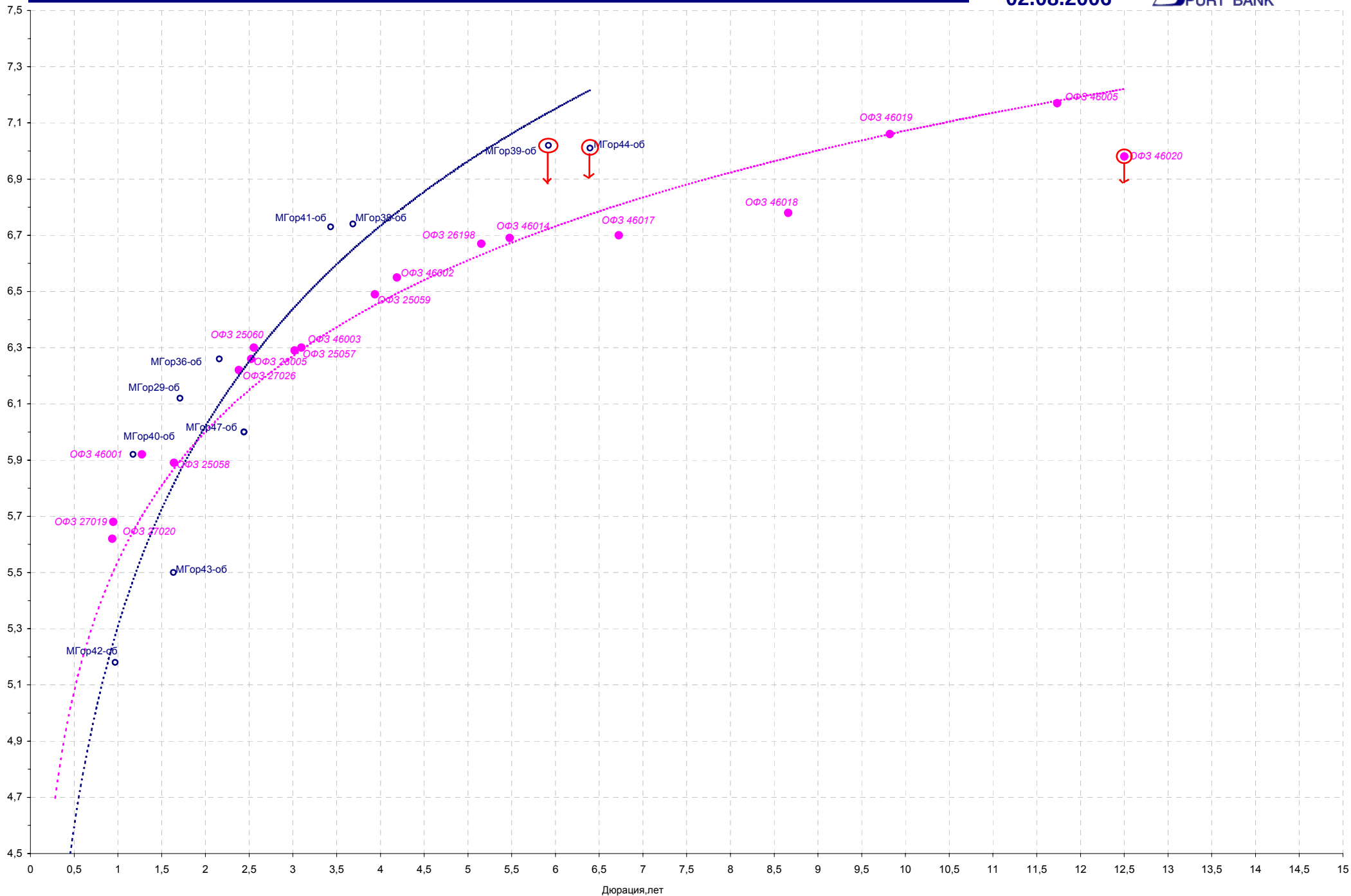
02.08.06 на российском долговом рынке цены продолжили повышательное движение. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,1+0,5 п.п., региональные – выросли в пределах 0,2 п.п. по средневзвешенным ценам.

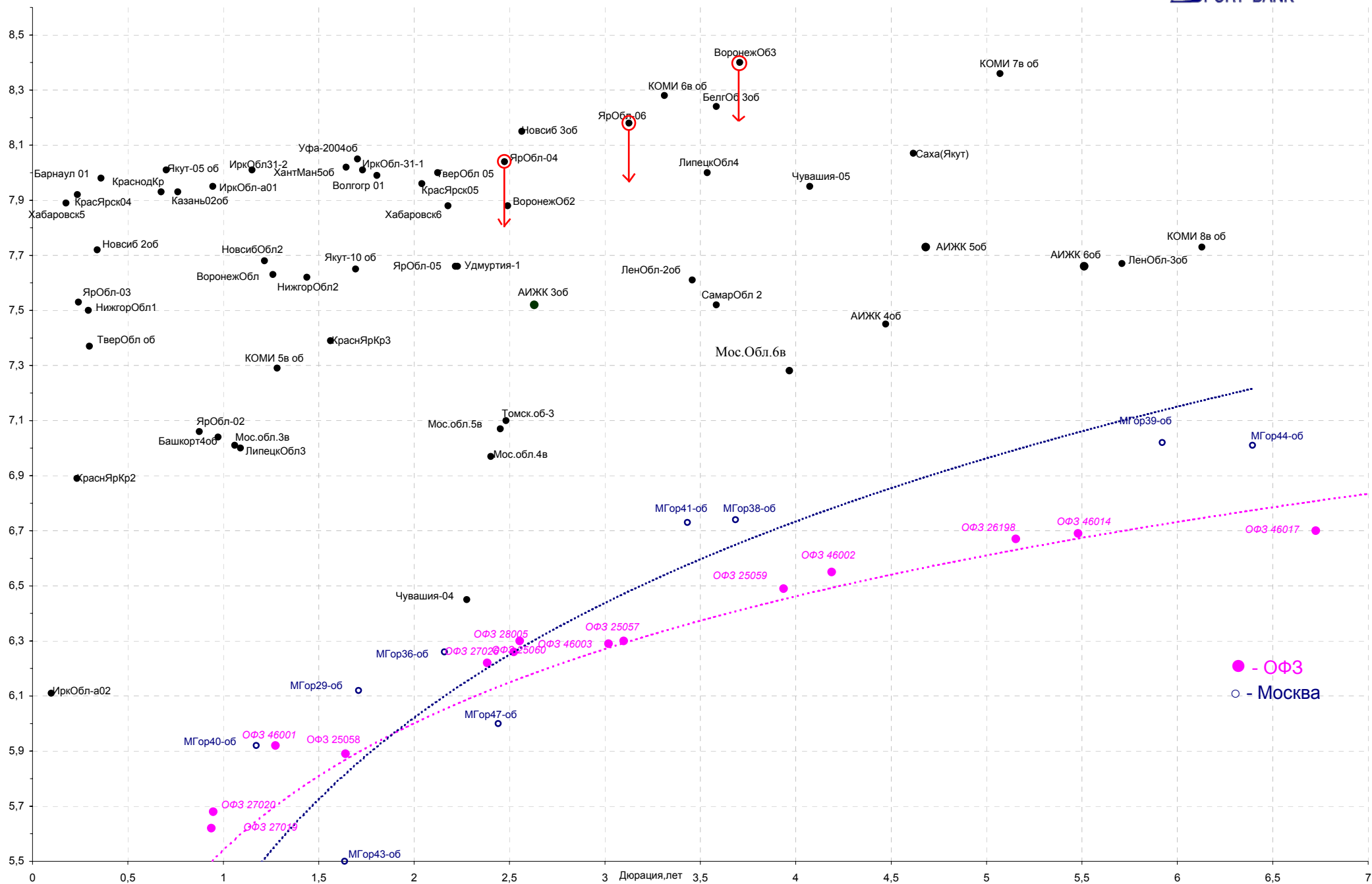
Предстоящее заседание ФРС оказывало на рынок такой же эффект, как удав на кролика и сковывало инвесторов. Как следствие, активность была очень низкой, а внутренний и внешний позитив преимущественно игнорировался. После данных РСЕ в США рынок немного «отпустило», а позитивная динамика еврооблигаций заставила оторвать взгляд от заседания ФРС и пересмотреть свою краткосрочную стратегию. Мы также не исключаем, что в начале августа управляющие стали возвращаться из отпусков, и это заметно укрепило силы рынка – выросли обороты РПС, РЕПО. Внутренние факторы вчера были позитивными – снижались ставки МБК, рос курс рубля.

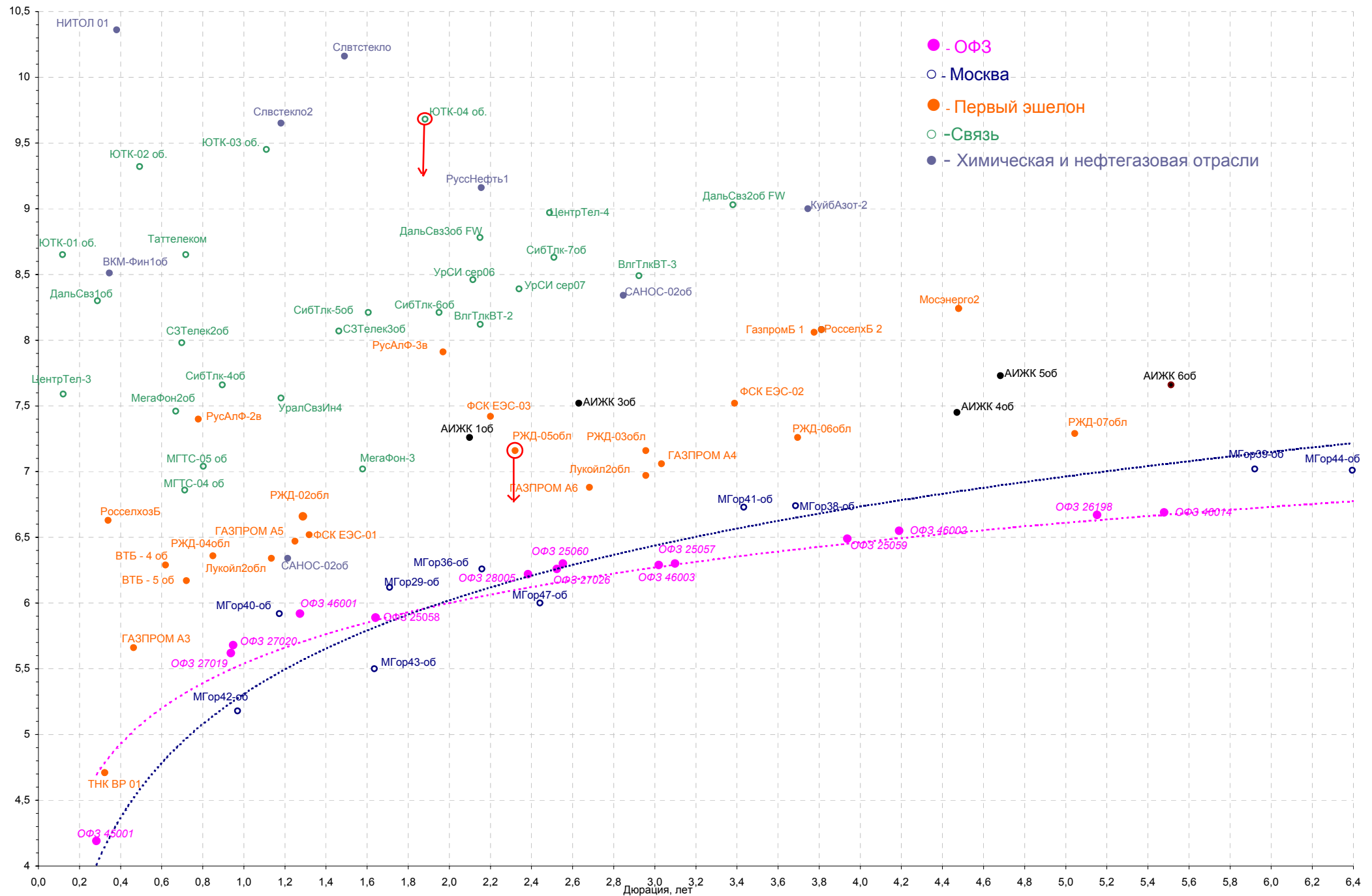
Лидерами по изменениям за день стали облигации Новсиб-2 (-1,75 п.п. при обороте 5,1 млн. руб., доходность 7,33%) и Кедр-1 (+2,1 п.п. при обороте 2,1 млн. руб.). Объем торгов вырос на 6 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 420 млн. руб. (против 1 313 млн. руб. накануне), в РПС – 13 743 млн. руб. (против 7 933 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО не изменился – 11 071 млн. руб. (11 836 млн. руб. днем ранее).

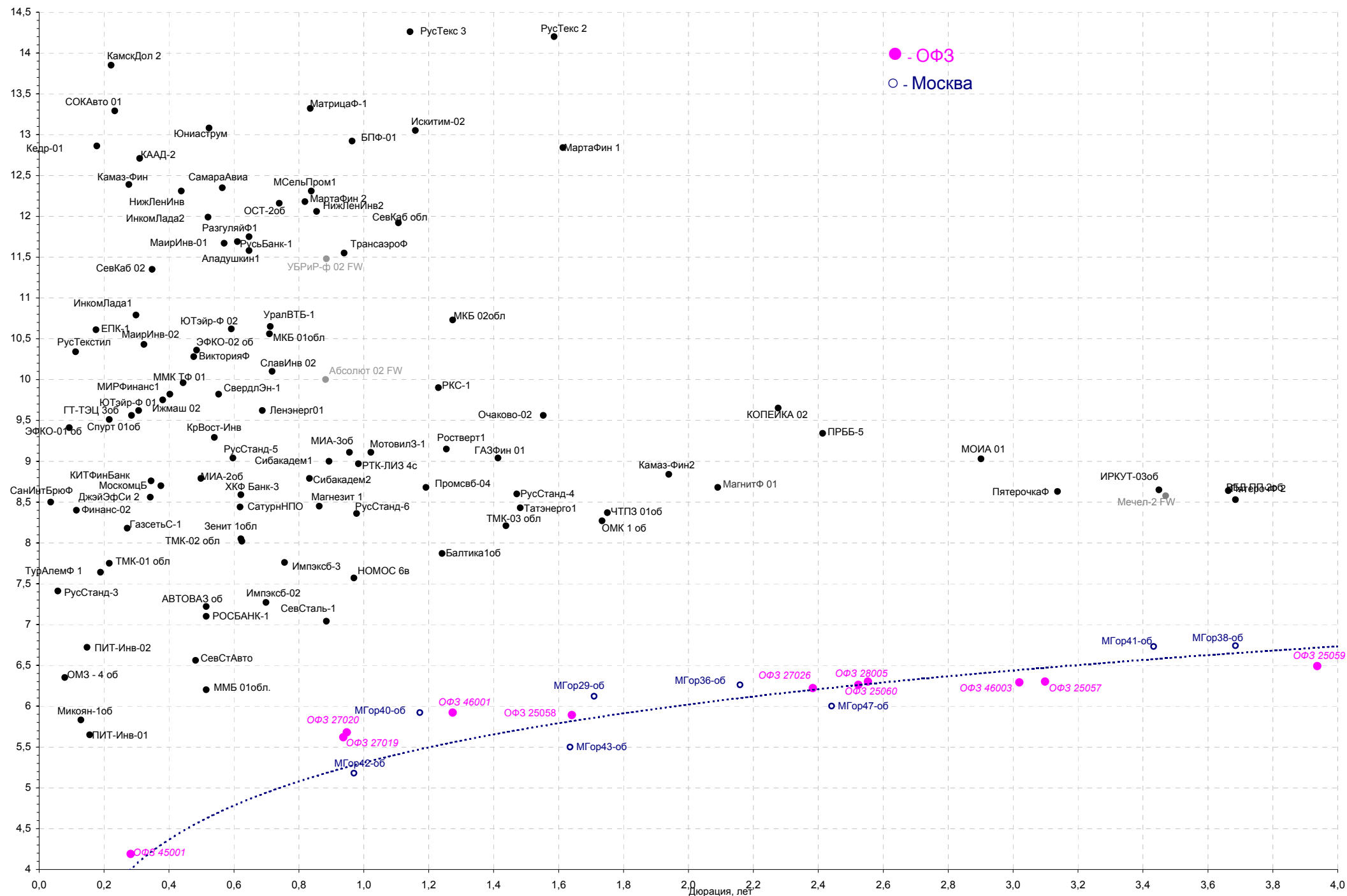
Мы считаем, что сегодня цены на рынке рублевых долгов вновь подрастут. Рекомендуем покупать облигации МГор-39, 44, ЯрОбл-6, ВоронежОб-3, ЮТК-4, РЖД-5.

[Вернуться к оглавлению](#)









Новости

ЦБ РФ опубликовал проект указания “Об оценке экономического положения кредитных организаций”. При осуществлении банковского надзора территориальные учреждения Банка России исходя из оценки экономического положения классифицируют кредитные организации в одну из пяти классификационных групп. Финмаркет.

Леонид Меламед, которому, по выражению основателя АФК “Система” Владимира Евтушенкова, удалось превратить страховую компанию “Росно” из “Москвича” в “Роллс-Ройс”, занялся перестройкой недавно вверенной ему МТС. Чтобы стать “Роллс-Ройсом”, сотовому оператору предстоит пережить структурную реформу. В апреле у МТС сменился президент: место Василия Сидорова, руководившего компанией с сентября 2003 г., занял Леонид Меламед, до этого управлявший другой “дочкой” АФК “Система” — страховой компанией “Росно”. Основной владелец АФК Владимир Евтушенков объяснил перестановку тем, что он недоволен результатами МТС в последние годы. В частности — низким ростом капитализации, который составил всего 5% за 2005 г. (“Вымпелком”, основной конкурент МТС, за тот же период подорожал на 24%). Руководство оператора не устраивает, что сейчас за постановку задач и их исполнение отвечает один и тот же московский офис: из-за этого, по словам директора департамента по связям с общественностью МТС Станислава Федулова, “управление происходит недостаточно оперативно, а развитию зарубежных “дочек” уделяется недостаточно внимания”. В результате, например, украинская “дочка” МТС — UMC — в прошлом году уступила лидерство по числу клиентов “Киевстару” и до сих пор отстает от конкурента на 900 000 абонентов. Ведомости.

“Русал” — самая прибыльная алюминиевая корпорация мира. По данным его отчетности за 2005 г. по US GAAP, которой располагают “Ведомости”, его рентабельность по EBITDA в 2005 г. достигла 33,7% — больше, чем у любого крупного конкурента. Такой успех позволил “Русалу” по итогам прошлого года выплатить Олегу Дерипаске \$1,5 млрд дивидендов. А в этом году прибыль “Русала” еще и удвоится, прогнозируют эксперты. Олег Дерипаска в последнем списке богатей по версии Forbes занял всего 6-е место с состоянием в \$9 млрд. Он уступил в том числе и Владимиру Лисину (3-е место, \$11,3 млрд), владельцу НЛМК — самого рентабельного в мире меткомбината. Но Дерипаска тоже может похвастаться тем, что в его империи есть самая рентабельная в своей отрасли компания — “Русал”. По данным самого “Русала”, его выручка в 2005 г. составила \$6,6 млрд (\$5,4 млрд в 2004 г.). Другие показатели компания не раскрывает, но один из инвестбанков предоставил “Ведомостям” отчетность Rusal Limited по US GAAP за 2005 г. Оказалось, что операционная прибыль “Русала” в 2005 г. была равна \$1,98 млрд, а чистая — \$1,65 млрд (рост на 56%). EBITDA составила \$2,24 млрд, а рентабельность по EBITDA — 33,7%. Это лучший среди алюминиевых компаний показатель, уверен аналитик ИФК “Метрополь” Денис Нуштаев. Российскому конкуренту “Русала” — “Суалу” такое достижение оказалось не по силам. По данным “Суала”, при выручке в \$2,7 млрд его EBITDA в 2005 г. составила около \$600 млн, а рентабельность — 22%. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,3082	0,13	34,3	34,3075	12 133 000
EURTOM_UTS	34,279	0,066	34,3	34,265	19 207 000
EUR_TODTOM	-0,0002	0,0008	-0,0005	0	7 600 000
USDOD_UTS	26,7674	-0,0708	26,75	26,77	640 995 968
USD_TODTOM	-0,0022	-0,0002	-0,0025	-0,0026	1 272 899 968
USDOTM_UTS	26,7681	-0,0565	26,71	26,77	939 825 024

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25060RMFS3	8 762 431 747	99,11	-0,08	6,30	145	0
SU46001RMFS2	294 655 465	105,56	0,12	5,82	19	0
SU46014RMFS5	176 597 590	108,81	0,10	6,68	24	0
SU46003RMFS8	69 251 400	111,70	0,05	6,27	7	0
SU46002RMFS0	55 360 070	109,65	0,04	6,54	14	0
SU46020RMFS2	36 288 000	100,80	0,31	6,95	3	0
SU25057RMFS9	31 282 020	103,93	0,08	6,28	7	0
SU27026RMFS2	27 412 747	101,55	0,05	6,20	8	0
RU000A0D1JF3	19 672 442	98,36	0,18	4,50	10	0
SU25059RMFS5	15 133 856	99,12	0,02	6,48	2	0
SU46019RMFS4	11 711 486	56,43	0,58	6,95	2	0
SU46018RMFS6	11 045 000	110,45	0,06	6,78	2	0
9 529 343 711					264	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	48 720 744	107,23	0,24	11	1 080 948 864	678 919 488
МГор39-об	47 910 956	109,02	0,14	17	114 467 504	47 337 048
МГор44-об	35 049 512	109,00	-1,45	9	261 586 416	377 364 640
СамарОбл 2	29 475 000	98,25	-0,90	1	0	92 844 200
ЛипецкОбл4	13 051 700	100,40	0,00	2	13 050 400	0
НижгорОбл2	11 143 728	104,05	0,06	12	5 203 500	0
Хабаровск5	9 760 279	100,52	-0,01	11	0	0
НовсибОбл2	5 518 109	107,52	0,13	10	0	37 488 956
ВоронежОб3	4 855 076	107,87	0,14	3	59 355 000	35 006 440
ВолгогрОб1	4 834 115	105,39	-1,05	5	12 236 356	88 906 416
Хабаровск6	4 462 225	100,27	0,22	21	5 010 000	75 523 056
Мос.обл.5в	3 759 746	107,57	0,18	5	358 751 104	296 845 760
ЯрОбл-06	987 986	98,70	0,00	12	9 869 000	118 880 448
Мос.обл.4в	635 630	110,35	-0,65	5	47 499 896	0
265 847 110				233	2 047 827 602	3 778 123 084

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср- взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
САНОС-02об	104 550 000	104,55	-0,04	105	0	109 736 224
ВКМ-Фин1об	69 395 776	100,62	-0,23	17	22 515 404	0
ФСК ЕЭС-02	33 876 376	102,48	-0,13	8	222 383 008	312 735 360
ГАЗПРОМ А4	32 148 086	103,95	0,11	6	182 988 656	0
ЮТК-04 об.	30 315 460	101,39	0,25	14	126 593 976	147 178 528
СевКаб 02	23 751 408	100,2	0,05	4	0	0
РЖД-05обл	21 922 804	99,19	0,66	7	109 095 000	1 042 995 968
ЦентрТел-4	20 847 986	113,21	0,30	21	141 280 496	77 996 160
АВТОВАЗ об	20 615 874	101,09	0,19	7	20 354 706	29 025 960
ТехИнвст-1	20 039 740	99,7	0,08	2	0	0
Ростверт1	17 592 842	100,4	0,20	5	23 067 000	0
ФСК ЕЭС-03	16 904 590	99,43	0,07	10	328 228 992	189 682 704
ВлгТлкВТ-2	16 580 500	100,49	0,04	3	10 055 000	81 121 680
УралСвзИн4	11 109 124	102,99	0,01	7	56 700 608	9 599 710
ГлМосСтр-2	8 585 984	100,64	0,08	7	44 890 552	73 589 608
РуссНефть1	7 746 136	100,59	0,02	7	40 240 000	143 765 280
ЮТК-03 об.	7 421 371	101,8	0,12	11	56 008 980	218 349 824
ЖилФин об1	6 010 401	100,16	0,02	5	50 060 000	0
МСельПром1	5 482 995	100,81	0,07	4	10 090 000	22 618 800
Топкнига-1	5 030 000	100,6	0,00	1	20 124 500	65 470 428
РосселхБ 2	5 001 998	100	0,11	3	130 399 000	127 217 888
Слвстекло2	4 990 999	99,8	0,10	2	49 950 000	0
СибТлк-7об	4 031 260	100,46	-0,64	8	391 708 992	117 039 024
УрСИ сер07	3 000 999	100	-0,18	2	199 875 008	340 219 424
ИРКУТ-03об	1 816 450	100,91	-0,04	3	5 047 500	248 325 392
СибТлк-6об	991 350	99,14	0,10	2	29 835 000	91 501 856
Итого	904 879 718			791	6 405 068 534	8 143 195 016

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	18 975 033 344	19,725	52 132	569 400 832	1 904 338 688
ГАЗПРОМ ао	10 992 927 744	278,98	24 878	334 973 280	4 568 017 408
ЛУКОЙЛ	8 305 965 056	2340,17	26 387	82 909 424	1 750 991 360
ГМКННик5ао	4 168 158 720	3668,48	15 306	81 131 872	469 095 328
Сургнфгз	1 315 362 944	39,652	6 338	17 598 876	549 292 736
Ростел -ао	1 094 063 360	135,09	9 138	63 398 036	601 212 160
Татнфт 3ао	317 689 536	134,55	4 545	19 966 120	41 540 820
Сургнфгз-п	277 216 256	28,713	1 232	16 465 190	73 706 496
Ростел -ап	238 367 600	59,74	2 644	4 665 905	45 719 584
Итого	47 220 979 279		162 810	1 412 611 149	10 303 589 581

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович

+7 843 291 50 02

kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Начальник отдела

+7 843 291 50 19

МБК. Валюта

+7 843 291 51 40

Долговые инструменты

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

oskorohodova@spurtbank.ru

Шаммазов Рафаэль Шамилович

rshammazov@spurtbank.ru

Шамарданов Адель Ильич

ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Отдел анализа финансовых рынков

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

mrodchenkot@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела

+7 843 291 50 60

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

SWIFT

+7 843 291 50 66

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

Угарова Татьяна Алексеевна

tugarova@spurtbank.ru

Журавлев Сергей Александрович

sjouravlev@spurtbank.ru

Замалеев Марат Дамирович

mzamaleev@spurtbank.ru

Сафина Гузелия Зиннуровна

gsafina@spurtbank.ru

Анцис Рузалия Рашитовна

rancis@spurtbank.ru

Каштанова Валентина Ефимовна

vkashtanova@spurtbank.ru

Настоящий информационный обзор рынка ценных бумаг содержит оценки и прогнозы Управления Казначейства Акционерного коммерческого Банка «Спурт» (открытое акционерное общество) (далее – «Банк») касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития ситуации на рынке ценных бумаг, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий на рынке ценных бумаг. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы, содержащиеся в настоящем обзоре, так как фактическое положение дел на рынке ценных бумаг в будущем может отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.

Настоящий информационный обзор не является офертой - предложением купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Представленная информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц.

Информация и заключения, изложенные в настоящем обзоре, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица.

Данный обзор может использоваться только для информационных целей. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка.