

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

Инфляция в России в июле 2006 года существенно ускорилась - до 0,7% против 0,3% в июне и 0,5% в мае текущего года, сообщила в понедельник Федеральная служба государственной статистики. ФСГС.

Денежный и валютный рынок

По итогам вчерашних торгов курс доллара подрос на 1 коп. до 28,69 руб. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 4 млрд. руб. до 516,1 млрд. руб. Мы считаем, что сегодня доходности на денежном рынке будут находиться на уровне 3% MIA CR (overnight).

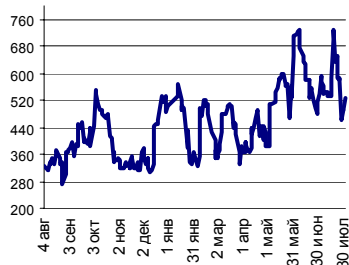
Еврооблигации

На рынке еврооблигаций день прошел спокойно, без каких-либо особых движений. Rus30 закрылась на уровне 109,8125% от номинала (-0,0625 п.п.). Спрэд незначительно сузился – 107 п. (-1 п.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня Rus30 немного подрастет.

Рублевые облигации

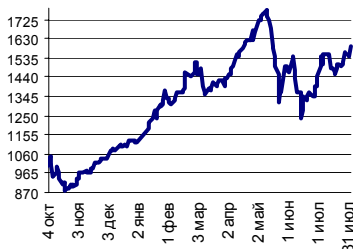
07.08.06 на российском долговом рынке цены немного скорректировались в результате фиксации прибыли перед заседанием ФРС, а также в связи с ростом ставок на денежном рынке. Активность торгов была низкой, что обычно для понедельника. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,3+0,1 п.п., региональные – в пределах -0,2+0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы полагаем, что сегодня активность на рынке рублевых долгов повысится, но цены, скорее всего, значительно не изменятся. Игроки будут избегать спекулятивных покупок в преддверие заседания ФРС.

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	1.2796	-0.0010	0.0079
Нефть Brent, IPE	76.56	-0.43%	3.46%
S&P 500	1 280.27	0.13%	0.94%
Libor(6M) (%)	5.5270	0.010	-0.045
MOSPRIME(3M) (%)	4.4400	-0.040	0.000
UST10 (%)	4.9510	-0.010	-0.085
RusGLB30	109.25	0.190	0.940
Доллар (MMББ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.7540	-0.0160	-0.2060
Евро (MMББ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.2915	0.0265	0.3315
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	329.1	-5.9	-22.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	200.5	-3.0	-30.1
Индекс РТС	1 596.1	1.67%	5.60%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	55.8	26.8	26.3
Индекс ММББ	1 408.20	0.64%	4.74%
ЗВР (млрд. долл)	265.6		9.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 622.5		21.80

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

По итогам вчерашних торгов курс доллара подрос на 1 коп. до 28,69 руб. В течение дня курс доллара на внутреннем рынке находился в узком диапазоне 26,685 - 26,7 руб. Оборот составил \$1 928 млн., в том числе \$1 241 млн. на ТОМ (-\$218 млн.) и \$688 млн. на ТОД (+\$77 млн.). Объем продаж долларов участниками рынка и валютных интервенций Банка России составил около 30 млрд. в рублевом исчислении.

На FOREX курс евро плавно корректировался вниз против доллара после пятничного ралли, вызванного слабыми данными Payrolls в США, завершив торги на уровне 1,2838 (-0,4 цента). Сегодня запланировано заседание ФРС. Большинство участников рынка сходится во мнении, что паузе – быть.

Выступление Б. Бернанке перед Конгрессом стало первым серьезным сигналом о том, что ФРС в августе может прекратить ужесточение денежно-кредитной политики. Позже были опубликованы данные о ВВП США за второй квартал, оказавшиеся существенно ниже ожиданий – 2,5% при прогнозе 3%. Рынок все еще сомневался в действиях ФРС, поскольку вместе с замедлением ВВП упрямо рос показатель стоимости рабочей силы.

Но среди выходящих новостей по экономике США продолжали проскальзывать данные, свидетельствующие в пользу завершения цикла повышения ставки. Июньский PCE оказался почти в рамках ожиданий (+2,3% против прогноза +2,4% год-к-году в базовом исчислении). Замедлился рост самого крупного сектора американской экономики – индекс ISM Services составил 54,8 п. при консенсусе 56,5 п.

Наиболее сильное воздействие на рынок оказала публикация Payrolls в прошлую пятницу, после чего уже большинство экономистов стало прогнозировать перерыв в цикле повышения ставки на заседании 8 августа.

Мы полагаем, что наиболее вероятный сценарий сегодня, что ФРС действительно оставит ставку на уровне 5,25%, но при этом комментарий может предусматривать возможность ужесточения денежно-кредитной политики на оставшихся в этом году трех заседаниях. Рынок евро-доллар, скорее всего, сразу после оглашения решения ФРС снизится на 0,3-0,5 цента до 1,275-1,277, но затем возобновит рост.

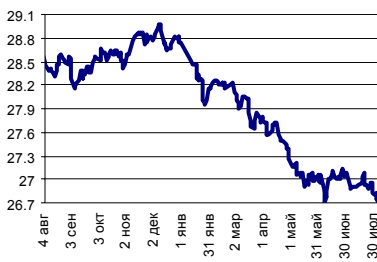
Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 4 млрд. руб. до 516,1 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 08.08.06 составило 73,5 млрд. руб. Несмотря на большое сальдо, объем фактических продаж долларов на торгах ТОМ в понедельник мог быть гораздо меньшим – около 30 млрд. в рублевом исчислении. Именно на эту величину сегодня в лучшем случае увеличится уровень банковской ликвидности.

Ставки на денежном рынке все еще остаются высокими – около 3%. Мы полагаем, что синдром высоких ставок, появившийся после повышения Банком России доходностей по депозитным операциям, будет «вылечен» высоким уровнем банковской ликвидности. Скорее всего, это должно произойти до начала очередного налогового периода.

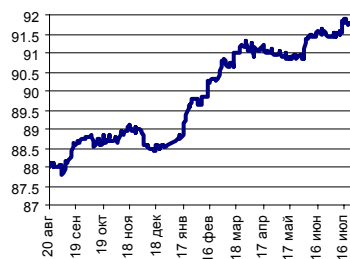
Мы считаем, что сегодня доходности на денежном рынке будут находиться на уровне 3% MIACR (overnight).

Курс рубль-доллар



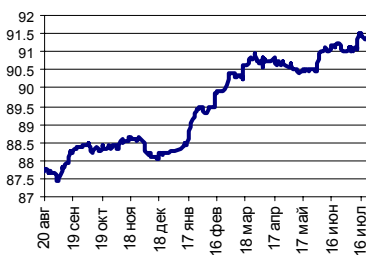
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



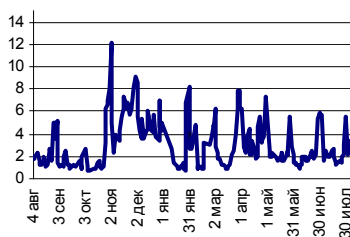
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

По итогам вчерашнего дня доходность десятилетней ноты подросла на 2 б.п. до 4,92% - перед заседанием ФРС инвесторы решили немного сократить длинные позиции. Фьючерсы учитывают 20%-ю вероятность повышения ставки на сегодняшнем заседании FOMC. Это, наверное, самое низкое значение с начала ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США.

Мы полагаем, что до заседания ФРС доходность десятилетней ноты не изменится, ну а после, в случае, если ставка останется на уровне 5,25%, все будет зависеть от комментария денежных властей США и его интерпретации рынком.

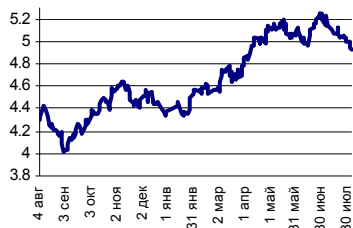
[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

На рынке еврооблигаций день прошел спокойно, без каких-либо особых движений. Rus30 закрылась на уровне 109,8125% от номинала (-0,0625 п.п.). Спрэд незначительно сузился – 107 п. (-1 п.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня Rus30 немного подрастет.

[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



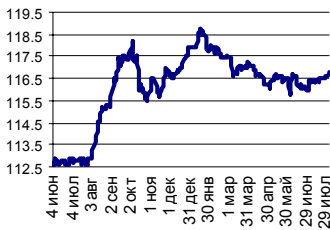
Источник: Reuter, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

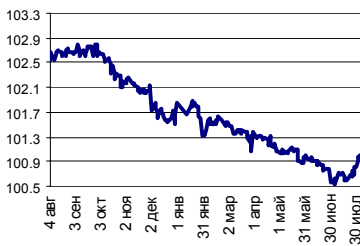
Цены вчера преимущественно повысились. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 086 млн. руб. (-1 270 млн. руб.). Объем торгов составил 2 159 млн. руб., из них 1 511 млн. руб. (+418 млн. руб.) приходится на торговую систему, 648 млн. руб. (-3 763 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 4 602 млн. руб. (-634 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОБР-3 (-0,10 п.п. при обороте 983,4 млн. руб., доходность 4,75%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 46020 (+0,31 п.п. при обороте 15,1 млн. руб., доходность 6,91%). По итогам сегодняшнего дня мы прогнозируем нейтральную динамику цен на рынке государственных долгов.

RGBI



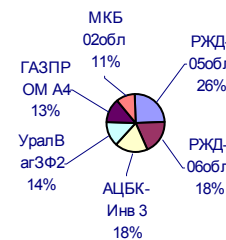
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



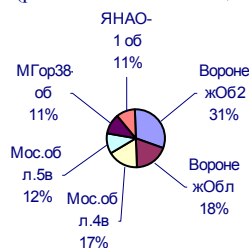
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

07.08.06 на российском долговом рынке цены немного скорректировались в результате фиксации прибыли перед заседанием ФРС, а также в связи с ростом ставок на денежном рынке. Активность торгов была низкой, что обычно для понедельника. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,3+0,1 п.п., региональные – в пределах -0,2+0,1 п.п. по средневзвешенным ценам.

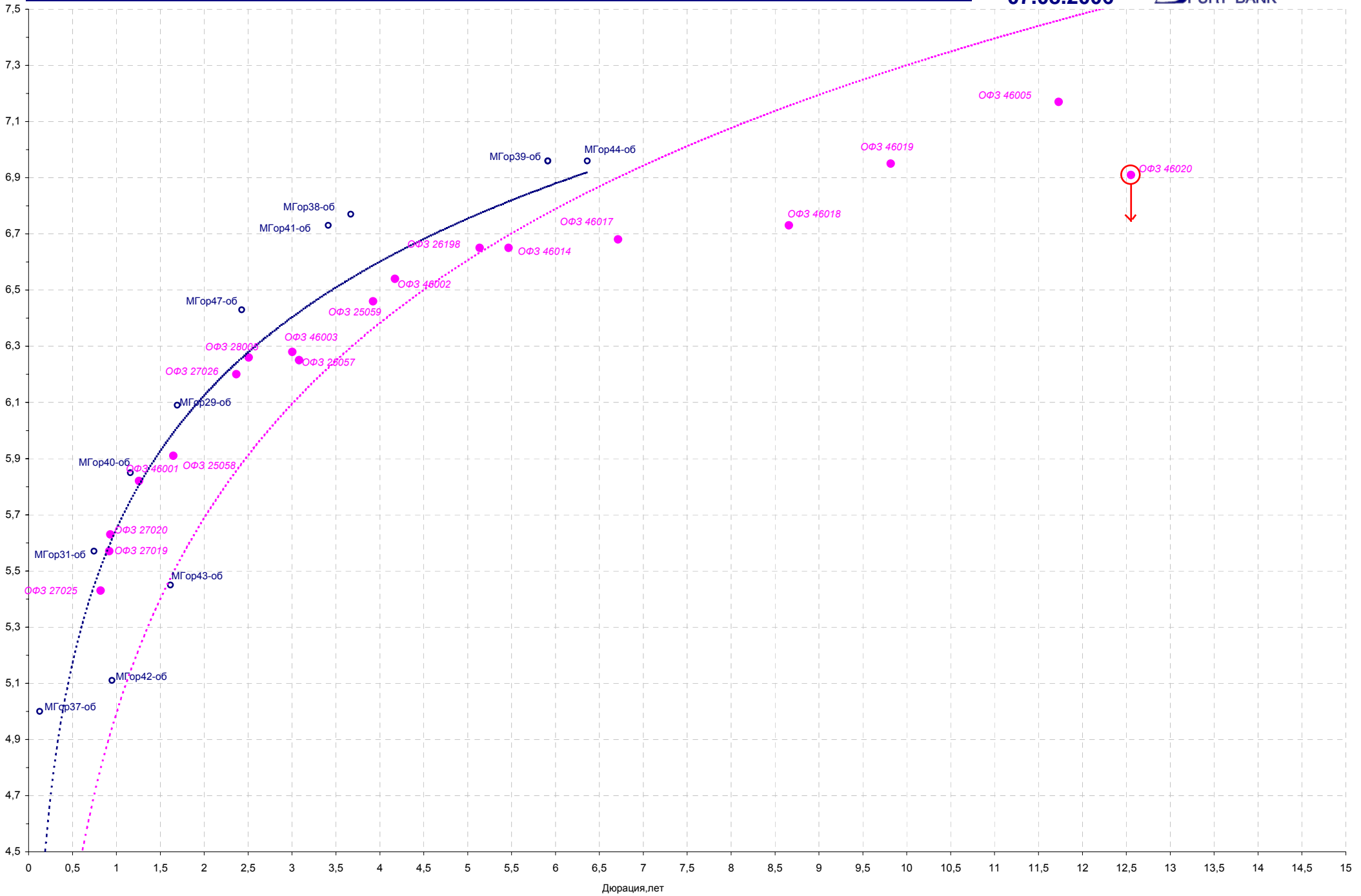
В региональном сегменте продолжились покупки облигаций ВоронежОб-2. Мы полагаем, что за вторым выпуском вскоре может последовать и третий. Тем не менее, облигации третьей серии являются внесписочными, в отличие от более ранних выпусков, поэтому спред к кривой доходности ОФЗ у долгов ВоронежОб-3 теоретически должен быть шире, чем у облигаций ВоронежОб-2, относящихся к А1.

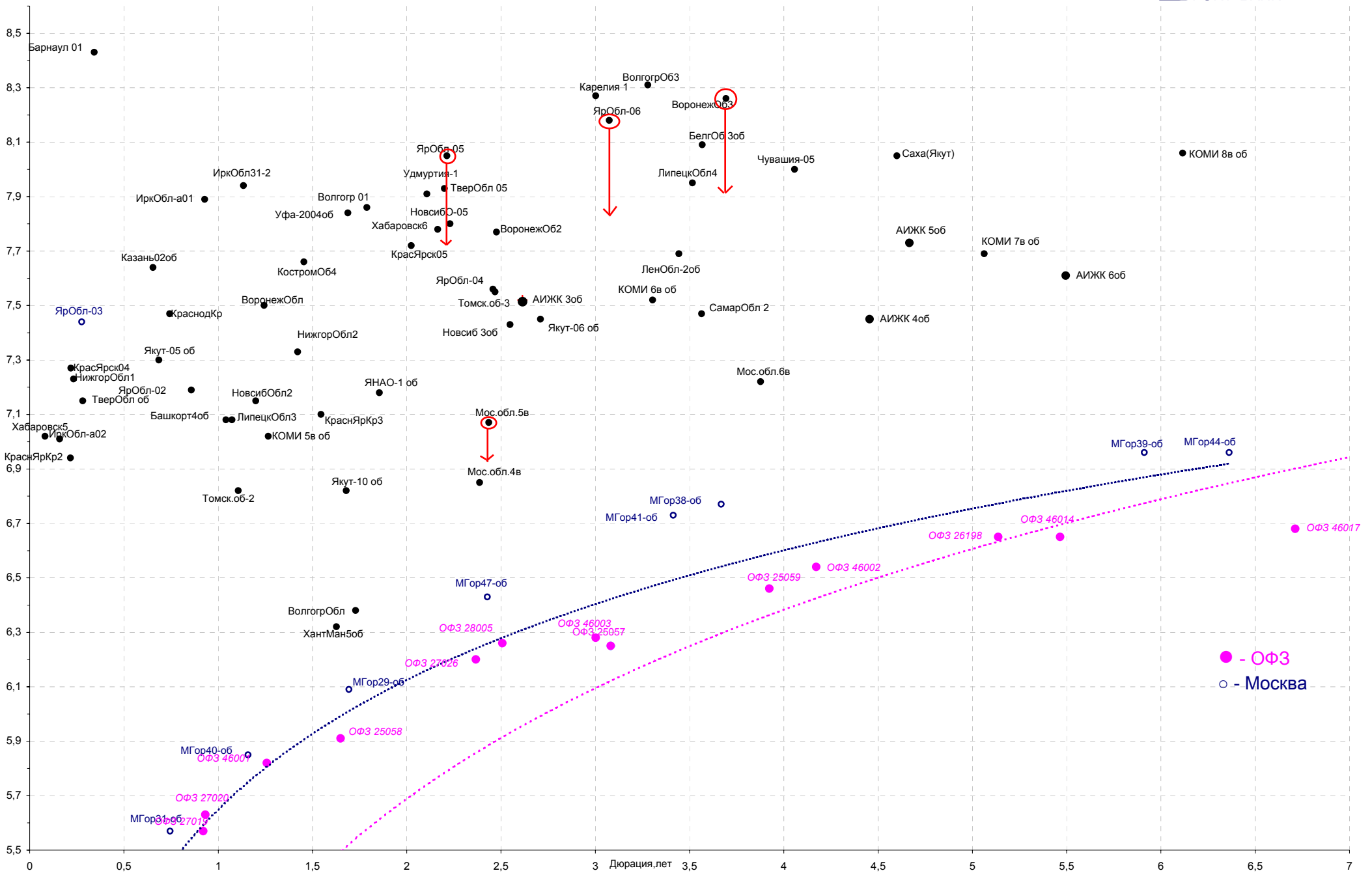
В понедельник немного снизился 4-й выпуск облигаций Газпрома, видимо, на сообщении о том, что Совет директоров компании утвердил решение о выпуске облигаций трех серий совокупным объемом 15 млрд. руб. По остальным выпускам компании сделок не было.

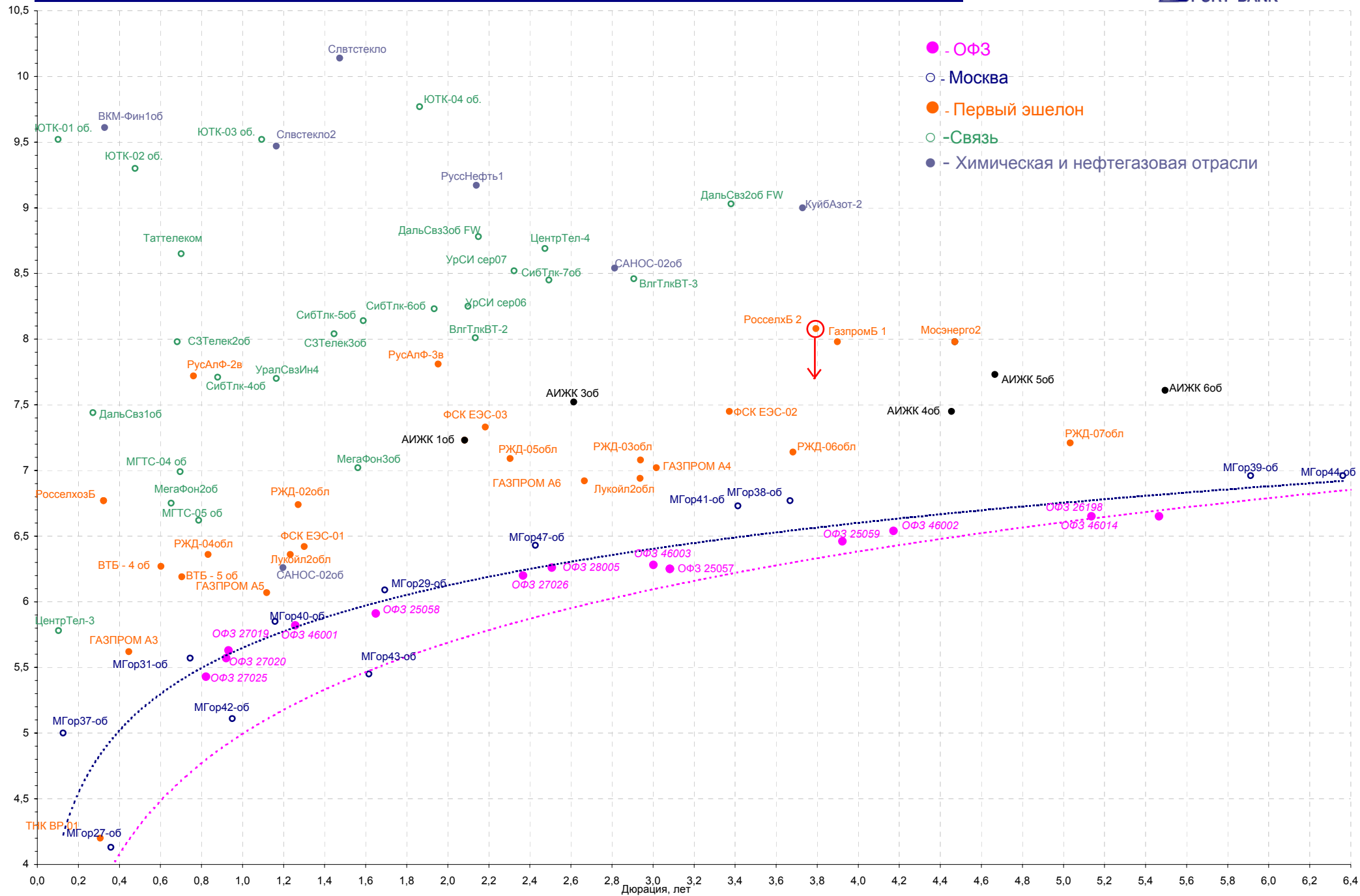
Лидерами по изменениям за день стали облигации НОМОС-6 (+0,82 п.п. при обороте 2,3 млн. руб., доходность 7,55%) и Брянск (-1,5 п.п. при обороте 1,5 млн. руб., доходность 14,16%). Объем торгов сократился еще на 1,6 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 023 млн. руб. (против 1 262 млн. руб. накануне), в РПС – 5 704 млн. руб. (против 7 018 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО немного повысился – 9 612 млн. руб. (8 774 млн. руб. днем ранее).

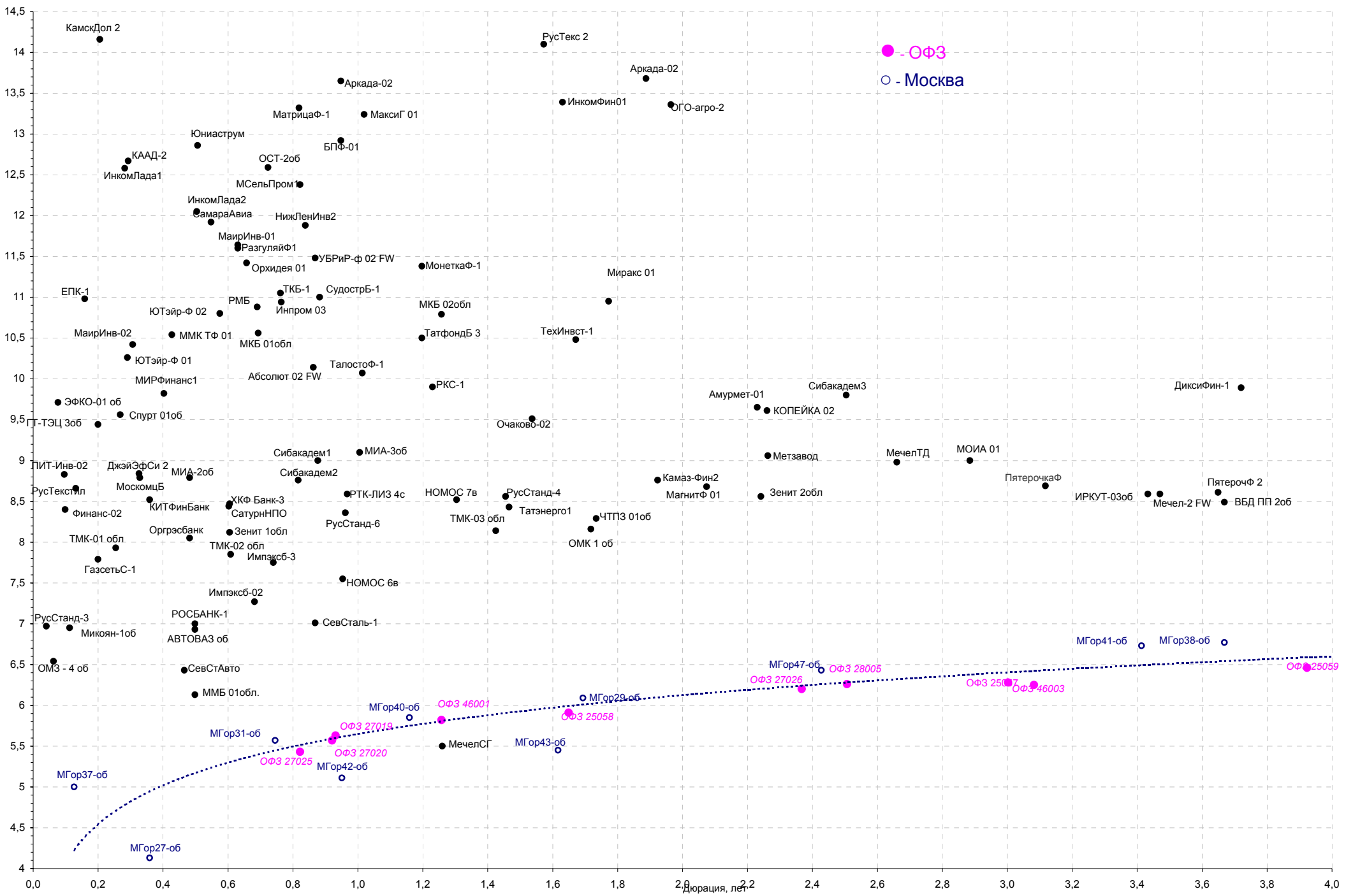
Мы полагаем, что сегодня активность на рынке рублевых долгов повысится, но изменение цен, скорее всего, будет нейтральным. Игроки будут избегать спекулятивных покупок в преддверие заседания ФРС.

[Вернуться к оглавлению](#)









Новости

Администрация США может расконсервировать правительственные запасы нефти в связи с воскресной аварией на нефтепроводе на Аляске. Об этом заявил в понедельник официальный представитель Минэнерго США Крейг Стивенс. По его словам, вероятность такого шага очень высока, поскольку потери из-за аварии, вызванной коррозией трубы, достигают половины общего объема поставок. “Если нефтеперерабатывающие заводы на Западном побережье, куда поступает, в основном, топливо с Аляски, сделают соответствующие заявки, мы можем пойти на расконсервацию госзапасов”, — сказал К.Стивенс. По данным экспертов, прорыв на нефтепроводе на Аляске, оператором которого выступает компания BP, привел к скачку цен на нефть в США на 1 доллар за баррель и к удорожанию всей американской продукции на 8%. Ведомости.

По объему золотовалютных резервов Россия вышла на третье место в мире с показателем \$265,7 млрд. Больше денег накопили лишь центробанки Китая и Японии. Впрочем, несмотря на скорую выплату долга Парижскому клубу, в долгосрочной перспективе резервы ЦБ будут расти и к концу года могут достичь отметки \$300 млрд, считают эксперты. В январе — июле 2006 г. золотовалютные резервы (ЗВР) Центробанка России выросли со \$182,2 млрд до \$265,7 млрд, сообщил вчера ЦБ. При этом рост за неделю, с 21 по 28 июля, составил \$2,7 млрд. Эта цифра далека от рекордов, которые резервы демонстрировали в апреле — мае: в среднем на \$5 млрд в неделю, отмечает главный экономист “Тройки Диалог” Евгений Гавриленков. Основным фактором прироста ЗВР во II квартале был мощный приток капитала, стимулировавший укрепление рубля, объясняет главный экономист Deutsche UFG Ярослав Лисоволик. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,2129	-0,0882	34,2125	34,22	33 879 000
EURTOM_UTS	34,2285	0,0125	34,21	34,2915	17 140 000
EUR_TODTOM	-0,0008	-0,001	-0,0006	-0,0012	7 400 000
USDOD_UTS	26,8073	0,0481	26,815	26,8155	627 582 016
USD_TODTOM	-0,0024	0,0001	-0,0021	-0,0021	1 415 500 032
USDOTM_UTS	26,7943	-0,0141	26,85	26,754	1 234 109 952

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	274 711 329	110,51	0,06	6,77	16	0
SU46014RMFS5	100 141 595	108,85	0,04	6,67	5	0
SU46020RMFS2	90 373 651	100,86	0,06	6,95	7	0
SU25060RMFS3	89 232 100	99,15	0,04	6,28	8	0
SU46002RMFS0	89 107 507	109,65	0,00	6,54	16	0
SU46001RMFS2	65 469 737	105,55	-0,02	5,82	7	0
SU46017RMFS8	51 178 742	105,93	-0,11	6,70	8	0
SU25059RMFS5	45 617 182	99,16	0,04	6,47	8	0
SU46003RMFS8	37 978 000	111,70	0,00	6,27	5	0
SU25058RMFS7	31 673 099	100,87	-0,02	5,90	5	0
SU25057RMFS9	17 678 899	103,99	0,06	6,26	5	0
SU26198RMFS0	11 939 331	96,79	0,19	6,64	5	0
Итого	911 080 579				102	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	50 240 000	109,16	0,14	16	256 688 992	631 087 680
Мос.обл.6в	48 692 068	107,20	-0,03	5	690 736 000	524 827 680
НовсибОбл2	31 545 720	108,84	1,32	3	0	10 194 370
КраснЯрКр3	13 699 611	99,41	0,00	5	10 901 000	65 024 912
Мос.обл.5в	13 309 312	107,55	-0,02	4	402 948 896	533 319 520
КостромОб4	10 729 950	106,50	-0,22	2	0	0
НижгорОбл2	9 788 750	104,19	0,14	13	0	0
НовсибО-05	7 028 264	101,56	0,31	10	0	43 012 712
Удмуртия-1	5 045 000	100,90	-0,10	1	5 047 500	18 161 580
МГор38-об	2 850 518	112,40	-0,30	2	0	106 037 904
Якут-06 об	1 400 000	107,69	0,03	3	80 796 048	98 129 696
ИркОбл31-1	1 366 999	102,40	0,00	15	24 847 020	17 099 438
Мос.обл.3в	1 048 247	104,72	-0,13	2	66 995 252	0
Мос.обл.4в	292 222	110,69	0,34	1	66 375 000	99 659 272
Итого	218 136 535			173	1 767 839 508	3 225 332 237

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Ленэнерго01	74 499 704	100,81	0,26	18	372 264 992	210 096 768
УрСИ сер06	46 960 424	100,22	0,29	7	246 886 896	104 616 688
БанкСОЮЗ01	46 722 060	100,82	0,11	24	0	0
КИТФинБанк	44 280 384	100,75	0,02	10	24 180 000	0
ГазпромБ 1	39 847 968	97,19	0,19	8	232 876 992	167 751 216
РусТекс 3	28 263 456	97,72	-0,09	31	0	0
УралВТБ-1	25 107 500	100,43	0,02	5	75 337 504	0
УралВагЗФ2	24 360 392	100,77	0,01	8	0	9 344 510
ГАЗФин 01	24 204 414	99,69	0,02	5	146 701 664	171 740 464
ГАЗПРОМ А4	22 888 134	104,33	0,11	6	135 620 000	55 893 928
РуссНефть1	21 021 498	100,63	-0,02	16	417 973 056	142 811 984
ЦентрТел-4	20 911 732	113,84	0,18	14	201 896 288	352 272 064
Мосэнерго2	15 739 324	98,49	0,39	8	172 135 008	64 479 760
РосселхБ 2	12 598 396	99,94	-0,05	6	139 489 776	100 996 096
ВлгТлкВТ-3	12 584 802	100,72	0,06	16	54 844 272	97 667 712
ФСК ЕЭС-02	10 291 058	102,89	0,02	3	945 980 032	283 434 368
КОПЕЙКА 02	9 772 097	98,7	0,10	7	34 541 500	292 887 040
РусТекстил	8 985 754	101,01	-0,01	28	0	0
ВлгТлкВТ-2	8 482 531	100,6	0,11	10	125 553 992	94 085 056
УралСвзИн4	8 059 810	102,8	-0,10	5	61 446 000	23 894 600
ОМК 1 об	8 028 422	102	0,05	6	94 126 496	21 700 804
ЧТПЗ 01об	5 709 978	102,38	0,08	5	120 243 504	74 111 072
РЖД-05обл	4 966 986	99,3	0,04	3	248 364 992	123 919 280
РЖД-07обл	4 309 966	101,79	-0,11	3	203 586 320	703 658 880
СибТлк-4об	3 757 648	104,35	0,00	4	10 450 000	215 122 112
РКС-01	3 413 328	100,22	0,12	15	51 161 000	45 806 824
Итого	862 844 130			725	6 924 395 350	8 413 839 611

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	21 353 093 120	19,812	0,03%	56 110	1 292 013 440	1 640 458 112
ГАЗПРОМ ао	13 691 403 264	281,48	1,54%	29 849	229 499 808	4 895 861 760
ЛУКОЙЛ	10 317 068 288	2377,09	1,94%	25 187	365 906 560	2 071 431 168
ГМКННикБао	5 439 404 544	3654,84	0,70%	15 463	119 539 272	566 532 352
Сургнфгз	1 965 540 224	40,435	0,46%	7 337	2 613 340	100 420 224
Ростел -ао	792 560 896	126,46	-3,42%	7 086	66 070 132	465 212 640
УралСви-ао	681 781 696	1,027	-5,01%	7 261	106 537 696	37 052 876
Татнфт Зао	596 062 912	136,65	2,41%	7 291	17 239 314	41 782 128
ПолосЗолот	280 912 864	1289,03	0,69%	1 208	342 561	16 834 500
Итого	56 542 208 176			179 488	2 282 461 168	10 205 642 749

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

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

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.