

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

Федеральная резервная система (ФРС) США, исполняющая в стране роль Центрального банка, оставила учетную ставку без изменений - на уровне 5,25%. РБК.

Банк России опубликовал информацию о динамике реального эффективного курса рубля к корзине валют, который по предварительным данным за январь-июль вырос на 7,9%. Reuters.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 26,7275 руб. (+4 коп.). Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 15,3 млрд. руб. до 531,4 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 09.08.06 составило 34,7 млрд. руб. Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке будут находиться около 2,75% MIACR (overnight).

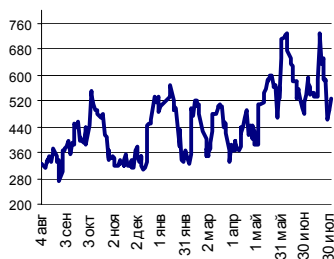
Еврооблигации

Рынок еврооблигаций вчера был малоактивным. Котировки Rus30 весь день простояли в диапазоне 109,625-109,875 и на закрытии остались на уровне 109,75% от номинала (-0,0625 п.п.). Спрэд резко расширился - 128 п. (+21 п.). Мы не видим особых причин, по которым российские еврооблигации могли бы настолько расширить спрэд. Ждем его сужения.

Рублевые облигации

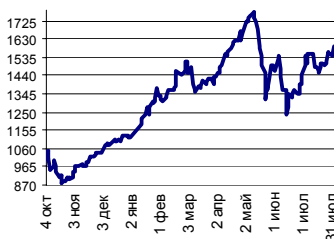
08.08.06 на российском долговом рынке перед заседанием ФРС единой динамики не было. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,2+0,3 п.п., региональные - в пределах -0,2+0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы считаем, что цены по итогам сегодняшнего дня существенно не изменятся.

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	1.2792	-0.0026	-0.0031
Нефть Brent, IPE	77.55	-0.96%	2.19%
S&P 500	1 271.48	-0.41%	0.04%
Libor(6M) (%)	5.5000	0.010	-0.013
MOSPRIME(3M) (%)	4.6200	0.060	0.140
UST10 (%)	4.9230	0.002	-0.060
RusGLB30	109.75	-0.060	1.060
Доллар (ММББ USD/RUB UTS TOM), Bid	26.7275	0.0375	-0.0950
Евро (ММББ EUR/RUB UTS TOD)	34.3094	-0.0156	0.1394
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	335.5	13.7	-9.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	195.9	1.6	3.2
Индекс РТС	1 620.0	-0.22%	4.86%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	26.3	-32.3	-5.7
Индекс ММББ	1 434.71	-0.48%	4.73%
ЗВР (млрд. долл)	265.6		2.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 584.0		-38.50

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 26,7275 руб. (+4 коп.). Амплитуда колебаний была небольшой. В течение торгов курс американской валюты консолидировался около отметки 26,72 руб. К закрытию доллар немного подрос в связи с позитивной динамикой американской валюты на FOREX. Оборот увеличился до \$2 485 млн., включая ТОМ – \$1 806 млн. (+\$564 млн.) и ТОД – \$680 млн. (-\$8 млн.).

Мы полагаем, что в ближайшие дни объем торгов на валютном рынке будет расти за счет активизации банками продаж клиентской экспортной выручки. Сальдо торгового баланса в мае было равно \$14 млрд. и, учитывая динамику ЗВР, мы считаем, что в августе это значение вряд ли будет меньшим. Следовательно, ежедневный объем продаж долларов и интервенций ЦБ до конца месяца будет составлять около \$600 млрд.

Кстати, профицит торгового баланса Китая в июле достиг \$14,6 млрд. после \$14,5 млрд. в мае. Посмотрим, какими будут цифры по профициту торгового баланса России за этот период, но, думаем, что выше, чем у КНДР.

Банк России опубликовал информацию о динамике реального эффективного курса рубля к корзине валют, который по предварительным данным за январь-июль вырос на 7,9%. За июль – на 0,9%. Напомним, что в середине июля Банк России позволил курсу рубля вырасти по отношению к доллару и евро. По официальному прогнозу ЦБ, лежащему в основе денежно-кредитной политики в 2006 г., реальное укрепление рубля должно составить не более 9%. У Банка России теперь почти не остается пространства для дальнейшего повышения рубля, но мы полагаем, что в случае возникновения реальной угрозы ценовой стабильности, ЦБ может и выйти за рамки своего прогноза.

До заседания ФРС активность на FOREX была небольшой. Курс евро в первой половине дня находился около отметки 1,282 против доллара, во второй – 1,284. Самые интересные события разворачивались ночью по восточно-европейскому времени. FOMC, как и прогнозировал рынок, оставил ставку рефинансирования неизменной, допустив при этом вероятность повышения на последующих заседаниях. Евро вначале вырос, но потом началась фиксация прибыли и закрытие длинных позиций, в итоге курс европейской валюты понизился на 0,5 центов до 1,2786.

Мы считаем, что сегодня рынок стабилизируется, хотя не исключаем возможности возобновления игры на повышение евро против доллара. Несмотря на техническую перекупленность в краткосрочной перспективе, остается слишком много соблазнов для покупок евро – завершение цикла повышения ставки рефинансирования ФРС, диверсификация Центральными банками золотовалютных резервов в пользу евро, рост доходностей в странах Евросоюза.

Денежный рынок

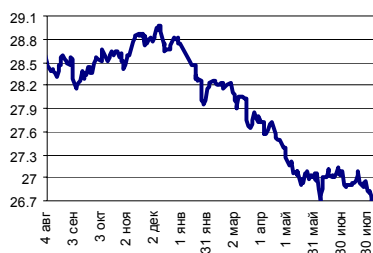
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 15,3 млрд. руб. до 531,4 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 09.08.06 составило 34,7 млрд. руб.

Жизнь на денежном рынке идет своим чередом. Банки продают доллары – ЦБ проводит валютные интервенции. Мы полагаем, что в ближайшее время уровень банковской ликвидности будет расти, поскольку к «клиентским» продажам экспортной выручки могут прибавиться и спекулятивные, в связи с ростом евро на FOREX в последнее время.

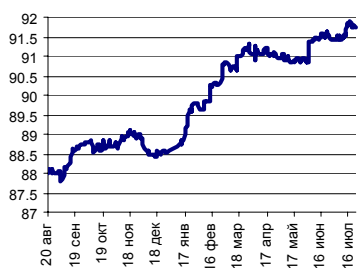
Доходности на денежном рынке после повышения Банком России ставок по депозитным операциям плавно снижаются. Мы полагаем, что сегодня ставки будут находиться около 2,75% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

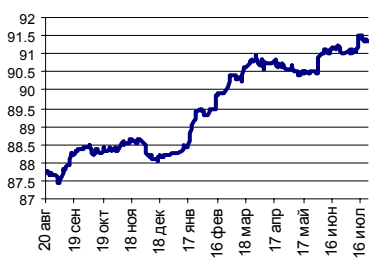
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

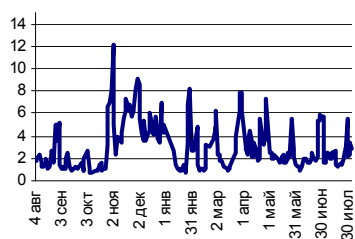
Индекс рубля к корзине валют
(50% Доллар, 50% Евро)

Источник: Банк Спурт

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

Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций**Казначейские облигации**

ФРС на вчерашнем заседании оставила ставку рефинансирования неизменной – на уровне 5,25%. Доходность десятилетней ноты перед заседанием доходила до отметки 4,91%, но после оглашения решения ФРС подросла до 4,94%. Торги UST10 завершила у отметки 4,92% (0 б.п.). Ставка двухлетней ноты снизилась с 4,95% до 4,91%. Кривая доходности US Treasuries приняла правильную форму и перестала быть инверсной. Оценка рынком вероятности повышения ставки на сентябрьском заседании ФРС понизилась с 80% до 30%.

В заявлении ФРС говорится о том, что экономический рост замедляется в связи с охлаждением рынка недвижимости, эффектом от ужесточения денежно-кредитной политики, а также ростом цен на энергоносители. Несмотря на то, что показатели стержневой инфляции в последние месяцы были высокими, ФРС ждет их снижения в результате предыдущих повышений ставки и других факторов, ограничивающих совокупный спрос. В то же время, Комитет полагает, что инфляционные риски сохраняются, поэтому ставка может быть увеличена в зависимости от поступающей информации.

Мы склонны позитивно оценивать влияние этого события на рынок в среднесрочной перспективе, поскольку, во-первых, уменьшилась оценка рынком вероятности повышения ставки в сентябре, а во-вторых, хоть и незаметно для невооруженного глаза, но исправилась инверсия кривой доходности, что обычно бывает после завершения цикла повышения ставки рефинансирования ФРС.

[Вернуться к оглавлению](#)

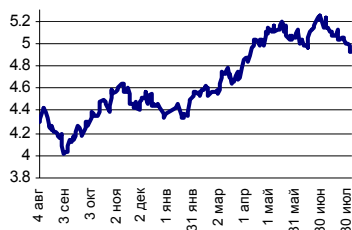
Российские еврооблигации

Рынок еврооблигаций вчера был малоактивным. Котировки Rus30 весь день простояли в диапазоне 109,625-109,875 и на закрытии остались на уровне 109,75% от номинала (-0,0625 п.п.). Спрэд резко расширился – 128 п. (+21 п.). Остальные ЕМ вели себя спокойнее и не расширяли спрэдов – индекс ЕМВІ+ даже сузился на 1 п. до 189 п.

Мы не видим особых причин, по которым российские еврооблигации могли бы настолько расширить спрэд. Ждем его сужения.

[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

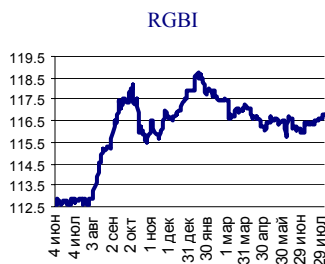
RusGLB30



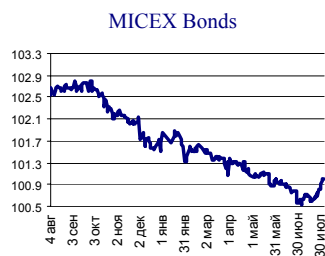
Источник: Reuter, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

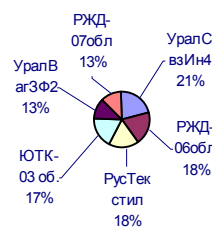


Источник: ММВБ, Банк Спурт



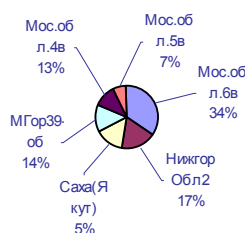
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Цены вчера снизились. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 733 млн. руб. (+646 млн. руб.). Объем торгов составил 1 094 млн. руб., из них 519 млн. руб. (-992 млн. руб.) приходится на торговую систему, 575 млн. руб. (-73 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 4 339 млн. руб. (-263 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46018 (0,0 п.п. при обороте 130,5 млн. руб., доходность 6,73%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 46005 (+0,35 п.п. при обороте 1,5 млн. руб., доходность 7,11%), лидером снижения – ОФЗ 46020 (-0,22 п.п. при обороте 123,3 млн. руб., доходность 6,93%).

Инвесторы на рынке ОФЗ держались «до последнего» перед заседанием ФРС, но вчера все-таки стали фиксировать прибыль. Макроэкономическая конъюнктура была нейтральной – еврооблигации почти не изменились в цене, доходности на денежном рынке чуть снизились, курс доллара подрос.

Итоги заседания ФРС не преподнесли сюрпризов, доходности на западных рынках не изменились, а значит, сегодня инвесторы вернутся на рынок ОФЗ.

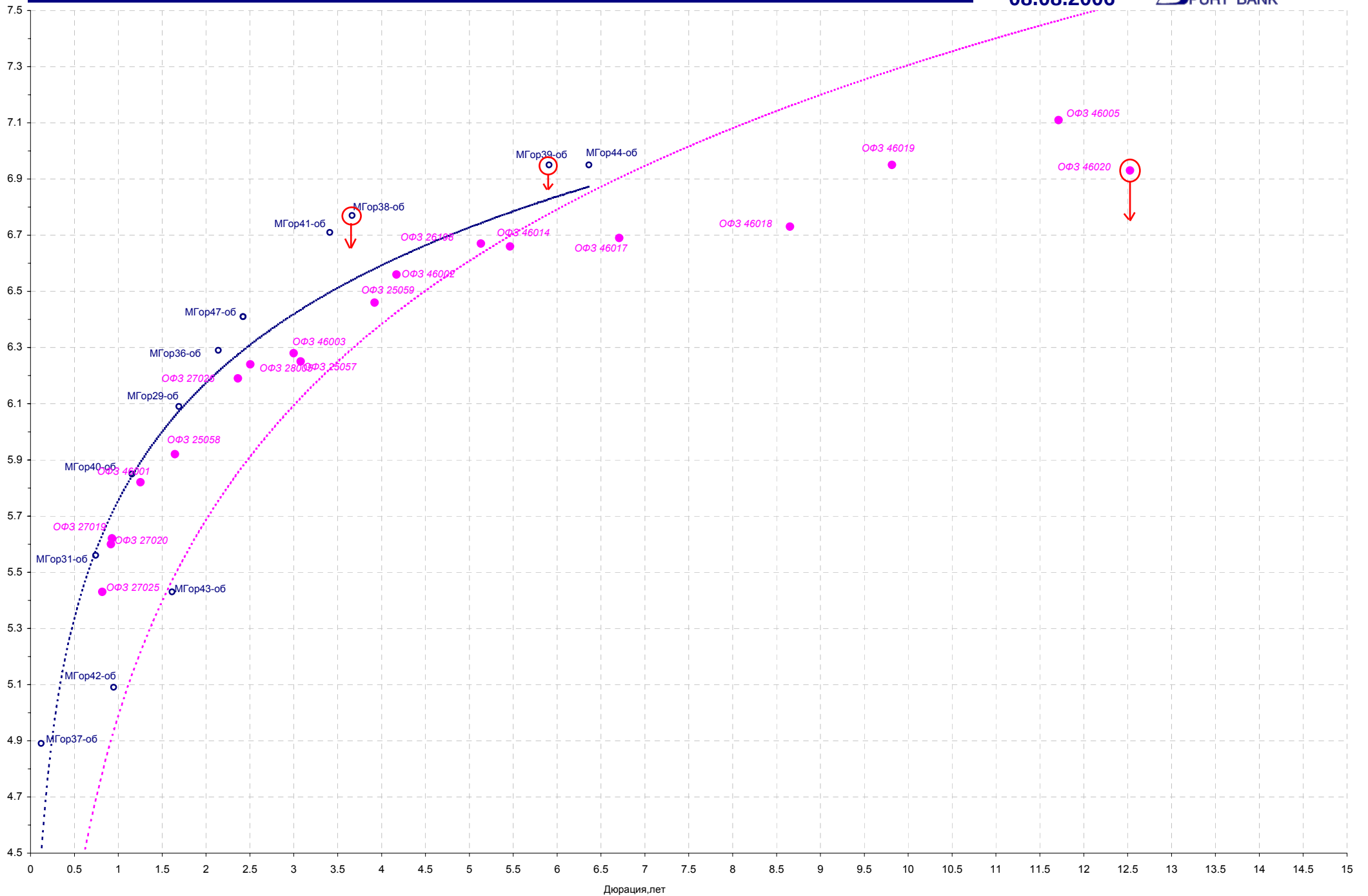
Корпоративные облигации

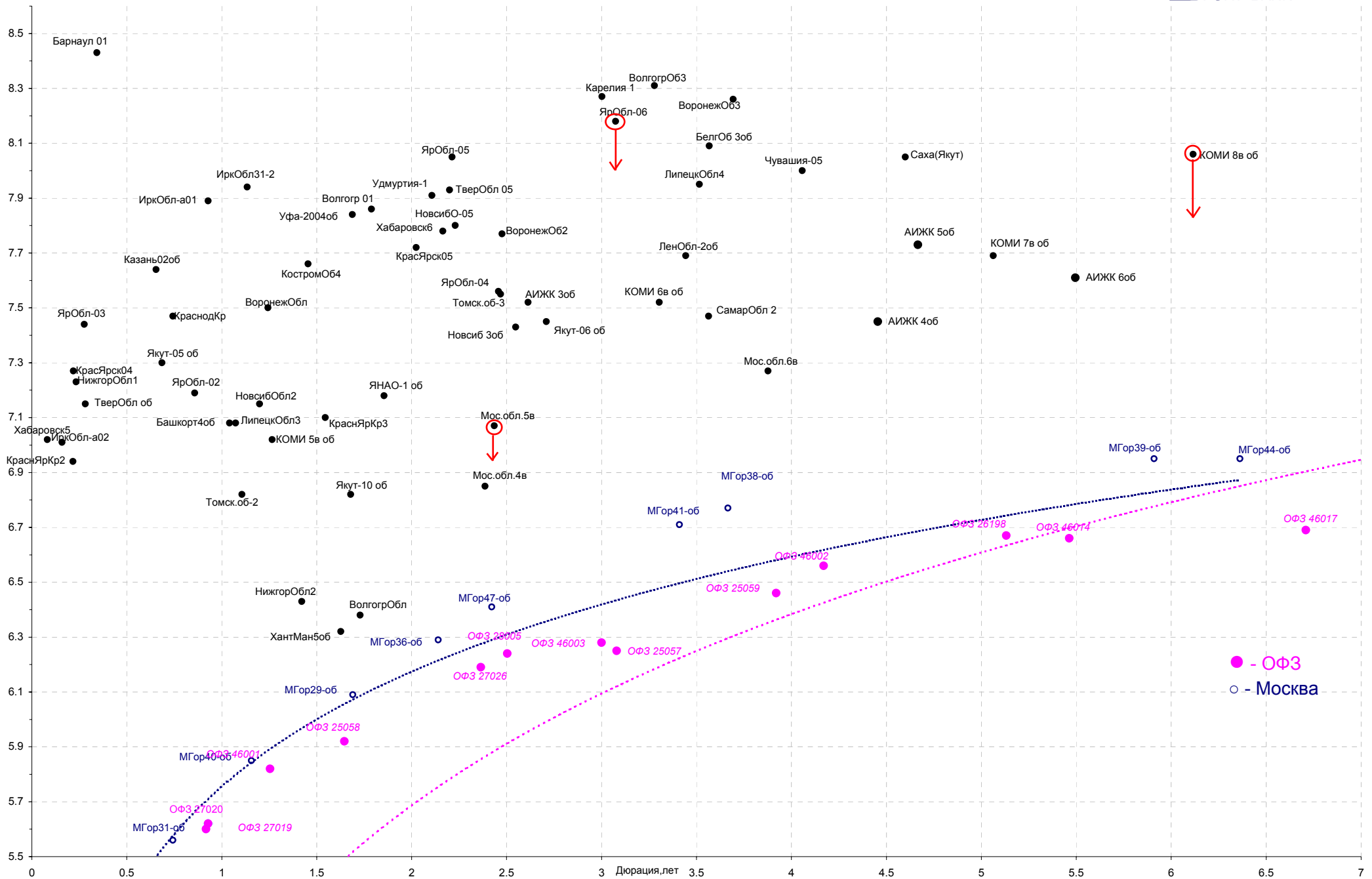
08.08.06 на российском долговом рынке перед заседанием ФРС единой динамики не было. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,2+0,3 п.п., региональные – в пределах -0,2+0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Макроэкономический фон был нейтральным.

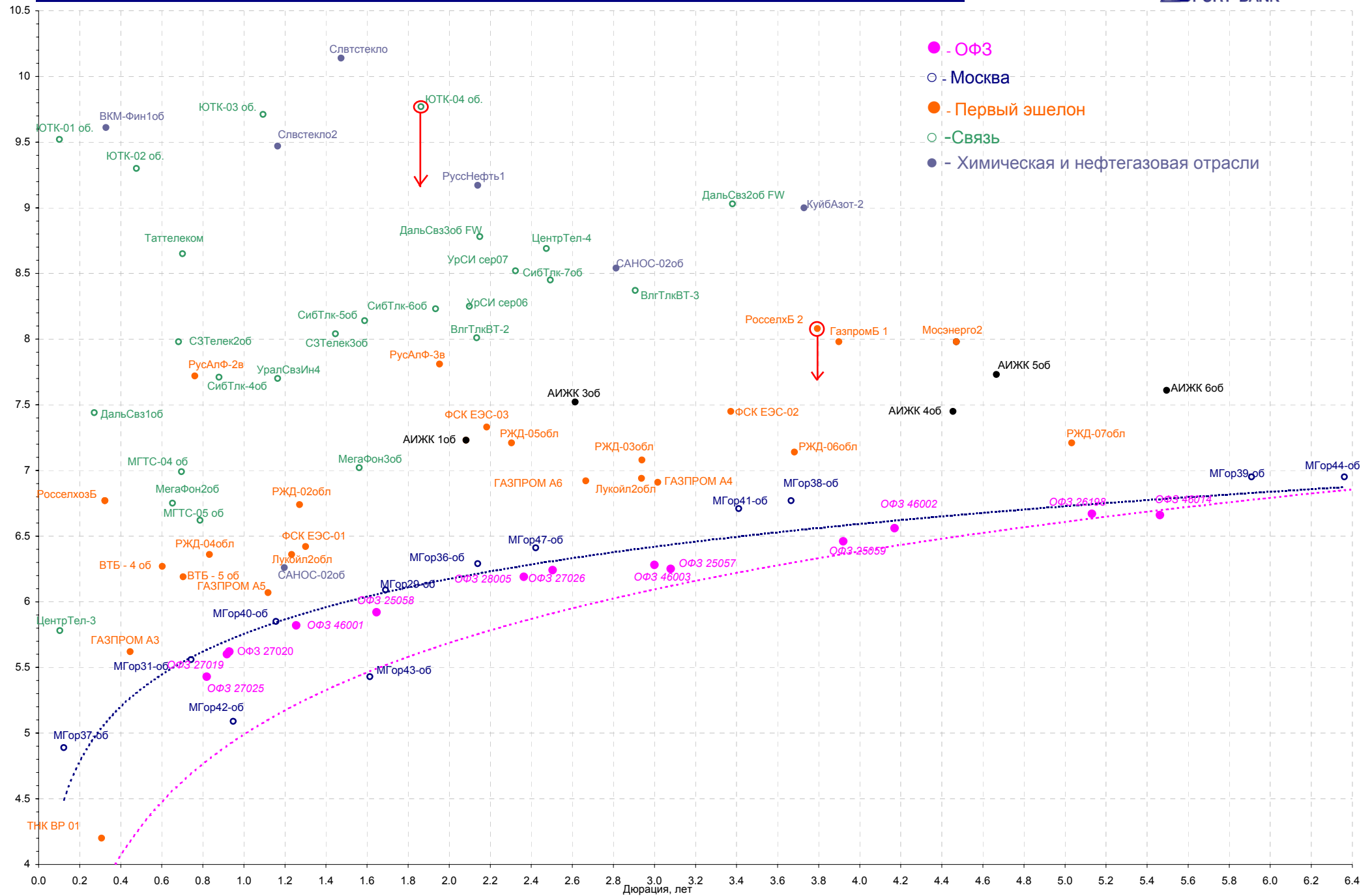
Лидерами по изменениям за день стали облигации НижгорОбл-2 (+1,28 п.п. при обороте 42,4 млн. руб., доходность 6,43%) и ВоронежОбл-3 (-2,53 п.п. при обороте 1,2 млн. руб., доходность 8,96%). Объем торгов вырос на 1,4 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 359 млн. руб. (против 1 023 млн. руб. накануне), в РПС – 6 741 млн. руб. (против 5 704 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вновь повысился – 11 808 млн. руб. (9 612 млн. руб. днем ранее).

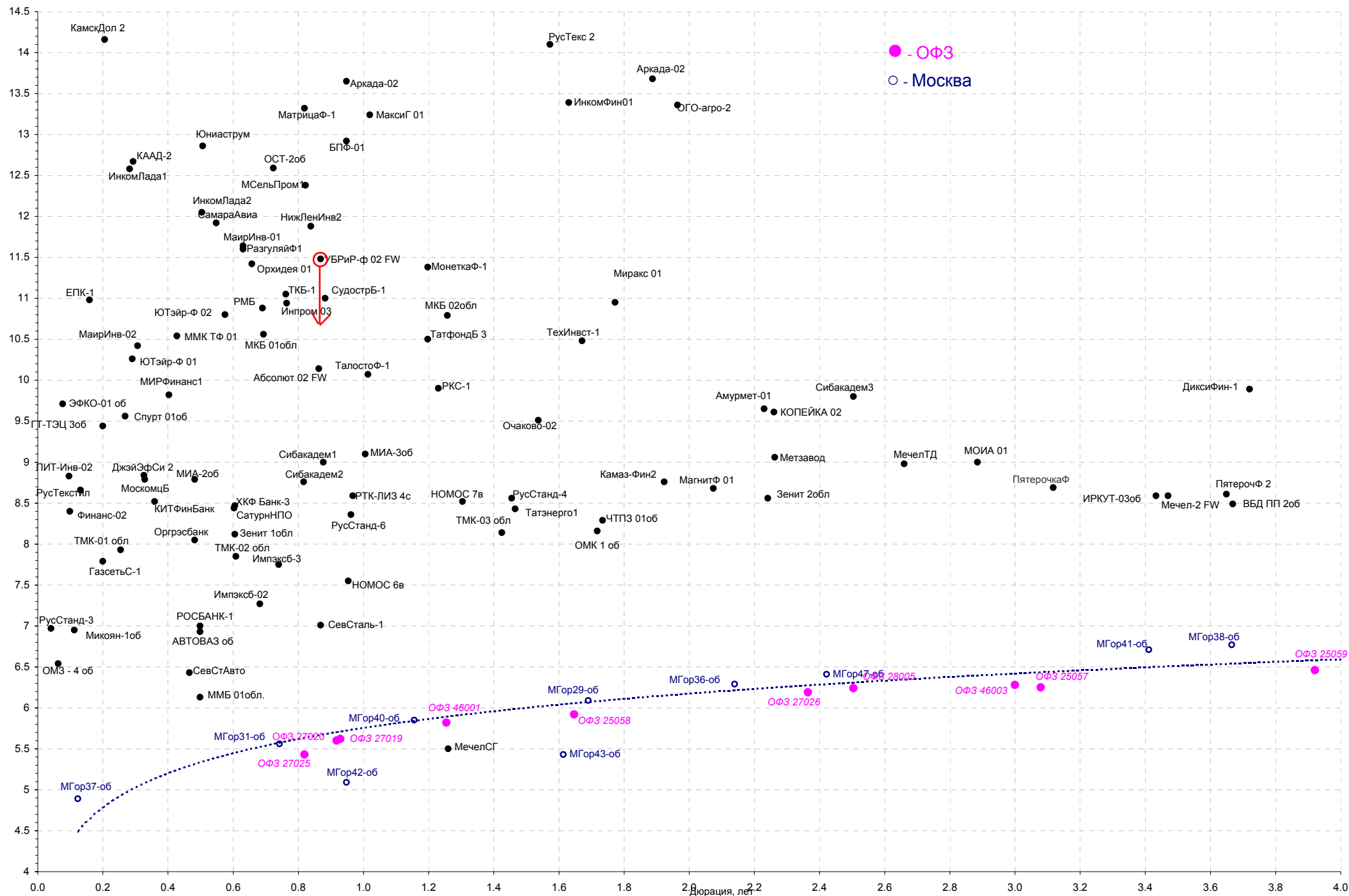
Мы считаем, что цены по итогам сегодняшнего дня существенно не изменятся.

[Вернуться к оглавлению](#)









Новости

8 августа 2006 г. Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг российской алмазодобывающей компании «АЛРОСА» с «В+» до «ВВ-», поскольку опубликованная отчетность за 2005 г. подтверждает позитивные тенденции в операционной деятельности компании и в ее финансовых показателях. Прогноз — «Позитивный». В то же время краткосрочный кредитный рейтинг «В» был подтвержден. «Рейтинговое решение отражает улучшение свободного операционного денежного потока в 2005 г. и наши ожидания, что эта тенденция продолжится в ближайшие годы», — отметила кредитный аналитик Standard & Poor's Елена Ананькина. В 2005 г., после нескольких лет значительных отрицательных показателей, «АЛРОСА» продемонстрировала приблизительно нейтральный свободный денежный поток, благодаря сокращению оттока средств на финансирования оборотного капитала, стабилизации прибыли и капиталовложений. Вследствие эффекта от недавних капиталовложений, стабилизировавшегося с 2004 г. объема добычи и благоприятных условий в алмазной отрасли прибыль до налогов, процентов и амортизации (EBITDA) увеличилась на 5% до 33,6 млрд руб. Cbonds.

Крупный пакет акций «Роснефти» скоро может сменить собственника. Иначе акции госкомпании не смогут попасть в высшие котировальные листы российских бирж, а чиновники добиваются этого, чтобы повысить капитализацию компании. Теперь сотрудники Росимущества и других ведомств ломают головы, по каким «карманам» разложить акции «Роснефти», ведь продавать эти бумаги они не планировали. В середине июля «Роснефть» провела крупнейшее IPO среди российских компаний — ее владелец «Роснефтегаз» и сама компания продали 14,8% акций за \$10,4 млрд. GDR госкомпании котируются на Лондонской фондовой бирже (LSE), а акции — в котировальных списках В российских ММВБ и РТС. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.2968	-0.0647	34.37	34.3095	15 388 000
EURTOM_UTS	34.3147	-0.0416	34.3	34.3094	18 647 000
EUR_TODTOM	-0.0001	-0.0003	-0.0005	-0.0004	13 200 000
USDOD_UTS	26.7294	0.0227	26.74	26.72	679 548 992
USD_TODTOM	-0.0018	-0.0005	0	-0.0018	1 424 499 968
USDOTM_UTS	26.7239	0.026	26.721	26.7275	1 806 412 032

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	130 551 586	110.82	0.00	6.73	12	0
SU46020RMFS2	123 337 141	101.07	-0.22	6.93	10	0
SU25060RMFS3	76 366 679	99.16	-0.05	6.28	9	0
SU46014RMFS5	59 836 431	108.87	-0.05	6.66	10	0
SU46001RMFS2	40 026 230	105.50	-0.01	5.82	6	0
SU26198RMFS0	38 465 301	96.65	-0.09	6.67	5	0
SU46002RMFS0	20 280 317	109.51	-0.13	6.56	5	0
SU46017RMFS8	15 892 945	105.95	-0.08	6.69	3	0
RU000A0D1JF3	5 396 256	98.40	0.06	4.60	1	0
SU25058RMFS7	4 033 265	100.83	-0.01	5.92	3	0
SU27019RMFS7	1 883 305	104.05	-0.04	5.60	2	0
SU46005RMFS3	1 519 800	44.70	0.35	7.11	1	0
Итого	518 599 677				68	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	84 684 152	107.29	-0.20	20	845 262 528	374 000 128
НижгорОбл2	42 443 500	105.37	1.28	12	2 292 840	0
МГор44-об	36 506 668	109.30	0.00	5	65 555 000	314 231 168
МГор39-об	33 148 050	109.40	0.04	2	84 229 800	471 134 016
Мос.обл.4в	30 488 186	110.56	-0.06	14	321 115 264	0
Мос.обл.5в	16 370 280	107.52	-0.02	9	52 494 000	506 217 216
МГор38-об	14 160 616	112.53	0.00	2	0	84 166 080
Мос.обл.3в	13 656 322	104.51	0.00	3	0	205 683 984
МГор36-об	9 072 596	108.21	-0.14	5	178 941 616	229 238 768
НовсибО-05	1 117 380	101.58	-0.05	2	63 792 144	83 515 024
ИркОбл31-1	0			0	76 595 200	115 485 184
ИркОбл31-2	0			0	0	70 531 544
ВолгогрОб3	0			0	0	60 948 564
МГор47-об	0			0	201 960 000	190 955 200
Итого	342 738 267			250	1 942 043 144	3 409 298 360

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
УралСвзИн4	63 315 788	102.96	0.16	6	99 305 832	100 629 016
РЖД-06обл	52 727 208	101.05	-0.13	8	0	457 343 424
РусТекстил	51 747 116	100.87	-0.10	14	9 059 700	44 156 792
ЮТК-03 обл.	50 140 860	101.5	-0.21	11	42 599 408	101 771 056
УралВагЗФ2	37 980 764	100.66	0.02	4	0	54 959 680
РЖД-07обл	36 801 840	102.11	-0.19	7	153 533 104	726 493 760
ВКМ-Фин1об	36 178 000	100.49	0.24	3	0	0
Ленэнерго01	32 790 908	100.81	0.05	11	0	51 809 056
ГАЗПРОМ А4	31 870 786	104.38	0.31	4	36 532 500	48 301 900
Импэксб-3	23 171 288	101.19	0.01	6	0	0
ЦентрТел-4	23 032 082	113.82	-0.15	8	119 515 000	447 799 072
РЖД-04обл	20 039 000	100.2	-0.06	3	330 960 000	47 833 100
САНОС-02об	19 348 092	104.57	-0.02	9	31 377 000	124 251 664
СалютЭнерг	15 915 010	100.09	0.05	10	98 088 200	95 141 088
РосселхБ 2	15 407 070	100.05	0.03	7	110 057 000	114 144 584
СибТлк-4об	15 113 758	104.24	0.00	4	0	108 074 752
Белон 01	13 141 450	100.32	-0.03	10	60 683 496	25 995 740
ЧТПЗ 01об	11 766 794	102.3	-0.02	7	0	93 516 648
СибТлк-6об	9 968 000	99.67	0.10	2	9 965 000	114 730 712
ТМК-03 обл	8 497 049	99.95	0.00	5	144 930 496	226 162 448
ФСК ЕЭС-02	5 046 970	103.02	-0.08	4	71 610 752	257 570 176
УралСвзИн5	4 273 745	101.95	0.05	5	387 390 016	33 415 264
Камаз-Фин2	2 987 100	99.57	-0.17	1	157 342 800	89 869 048
РусАлФ-3в	2 975 495	99.15	0.05	3	298 500 000	81 723 424
РуссНефть1	2 008 000	100.4	-0.17	2	170 768 000	237 124 816
РЖД-03обл	1 510 900	104.2	0.21	10	53 951 060	88 308 528
Итого	1 015 848 646			673	4 798 635 812	8 399 095 898

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	18 958 735 360	296.51	-0.10%	33 163	674 791 680	4 834 629 632
РАО ЕЭС	10 601 519 104	20.213	-0.80%	29 699	200 265 344	2 607 549 696
ЛУКОЙЛ	6 160 796 672	2425.2	-0.53%	19 286	65 447 424	1 750 697 728
ГМКННик5ао	2 519 804 416	3683.86	0.00%	8 662	13 369 302	632 991 808
Сургнфгз	1 298 452 224	41.974	0.12%	5 111	8 292 690	146 022 112
Сбербанк	474 583 776	51025.03	-0.39%	951	5 872 700	423 930 368
Татнфт Зао	447 414 304	143.84	-2.00%	5 938	7 867 253	63 309 156
Ростел -ао	284 962 272	126.75	0.16%	3 616	28 394 276	867 872 768
Сургнфгз-п	266 061 184	29.147	-0.88%	1 133	0	73 368 696
Итого	42 203 855 973			127 789	1 031 453 182	12 050 120 548

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.