

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
АКЦИИ	5
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Реальный эффективный курс рубля к корзине валют в январе-апреле 2006 года вырос на 6,5%. Такая предварительная оценка содержится в материалах Банка России. АКМ.

Президент РФ В. Путин подписал указ, в соответствии с которым руководство ФТС будет осуществлять Правительство РФ. Об этом сообщает пресс-служба главы государства. АКМ

Денежный и валютный рынок

По итогам вчерашних торгов курс доллара на торгах ТОМ составил 27,073 руб. (+4 коп.). Доллар сегодня может возобновить снижение в результате падения курса американской валюты на FOREX. Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах вновь вырос, на этот раз на 13,4 млрд. руб. до 556,7 млрд. руб. Сегодня ставки на межбанковском рынке будут оставаться на уровне 1,5-2,5% годовых.

Еврооблигации

Российские еврооблигации закрыли день в минусе, причем, не столько из-за слабой динамики Treasuries, сколько из-за непонятной фиксации прибыли в рискованных активах, которая привела к расширению спредов Emerging debt. Rus30 потеряла в цене 0,375 п.п. и закрылась на уровне 107,4375% от номинала.

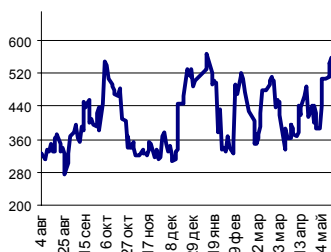
Рублевые облигации

11.05.06 на российском долговом рынке цены преимущественно подросли. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,2 до +0,3 п.п., региональные – в пределах от -0,1 до +0,4 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы предполагаем, что сегодня изменение цен на рынке рублевых долгов будет нейтрально-позитивным.

Акции

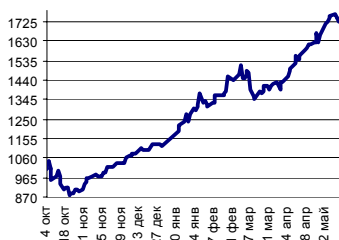
Рынок акций вчера скорректировался вниз. Индекс РТС завершил день на отметке 1 723,97 п., потеряв 0,92%. Причины: фиксация прибыли на развивающихся рынках и закрытие реестров.

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	1.2853	0.0116	0.0242
Нефть Brent, ICE	73.43	1.37%	1.07%
S&P 500	1 305.92	-1.28%	-0.15%
Libor (6M) (%)	5.2700	-0.002	0.018
MOSPRIME(3M) (%)	4.9200	-0.170	-0.450
UST10 (%)	5.1550	0.030	0.011
RusGLB30	107.44	-0.370	-0.500
Доллар (ММББ USD/RUB UTS TOM), Bid	27.0725	0.0450	-0.1075
Евро (ММББ EUR/RUB UTS TOD)	34.4550	-0.1149	0.1150
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	339.1	-2.8	-34.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	217.6	16.2	82.4
Индекс РТС	1 724.0	-0.92%	0.00%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	125.0	-3.7	61.6
Индекс ММББ	1 534.51	-0.60%	0.22%
ЗВР (млрд. долл)	231.1		14.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 285.7		6.20

Валютный и денежный рынки**Валютный рынок**

По итогам вчерашних торгов курс доллара на торгах ТОМ составил 27,073 руб. (+4 коп.). Оборот вырос до \$3 182 млн. (+\$1 323 млн.). Наплыв продавцов долларов был связан с предстоящей отменой оставшихся ограничений по валютным операциям, связанным с движением иностранного капитала, и установлением полной конвертируемости курса рубля. Отмена ограничений должна произойти до 1 июля 2006 г.

Сегодня продажи долларов могут продолжиться с новой силой, учитывая рост евро на FOREX. Банк России, однако, зорко следит за индексом рубля, не допуская одновременного роста курса рубля по отношению к доллару и евро. Цена, которую приходится платить за это – масштабный приток рублей в банковскую систему от интервенций ЦБ.

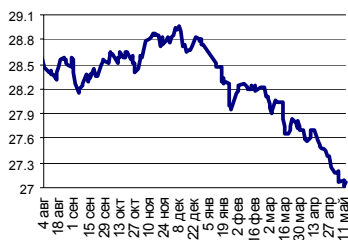
Доллар по итогам сегодняшних торгов может возобновить падение в результате снижения курса американской валюты на FOREX.

На FOREX днем курс евро падал по итогам заседания ФРС США, на котором, напомним, было принято решение увеличить ставку рефинансирования на 0,25 п.п. до 5%. Однако, вечером на рынке снова возобновился рост европейской валюты.

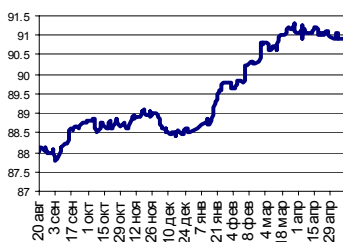
То, что евро вырос против доллара уже на следующий день после заседания ФРС, говорит о том, что негативные настроения по отношению к американской валюте очень сильны, и наш прогноз по паре EUR/USD на конец года (1,35) может оказаться излишне оптимистичным для доллара.

Мы предполагаем, что сегодня евро продолжит расти против доллара на мировом валютном рынке.

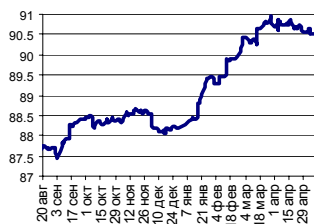
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

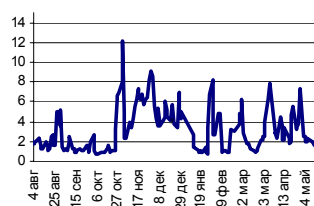
Индекс рубля к корзине валют
(50% Доллар, 50% Евро)

Источник: Банк Спурт

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

Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах вновь вырос, на этот раз на 13,4 млрд. руб. до 556,7 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро составило 57,1 млрд. руб. Сальдо обусловлено продажами долларов и интервенциями Банка России.

Уровень банковской ликвидности продолжает подпитываться продажами долларов на валютном рынке. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах находится на очень приличном для середины месяца уровне, и мы считаем, что она продолжит расти – кредитные организации будут продавать доллары на фоне предстоящей либерализации курса рубля, а также роста курса евро на FOREX.

Сегодня ставки на межбанковском рынке будут оставаться около 1,5-2,5% годовых.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций**Казначейские облигации**

Доходности в длинном сегменте кривой доходности Treasuries вчера немного подросли после слабых итогов аукциона по размещению десятилетних нот. UST10 по доходности выросла на 0,02 п.п. и стабилизировалась на отметке 5,15%. Двухлетняя нота осталась на уровне 4,98%.

Вчерашний аукцион по размещению \$13 млрд. десятилетних нот привлек вполне приличный объем спроса, который в 2,53 раза превысил предложение, однако клиенты первичных дилеров (преимущественно иностранные ЦБ) забрали лишь 30% выпуска, что на четверть меньше среднего уровня. Плюс к этому на рынке присутствуют не слишком явные опасения, связанные с падением курса доллара и потенциальным снижением интереса к американским активам, что способствует некоторому расширению спреда между доходностью коротких и длинных бумаг.

Рынок сейчас очень чувствителен к малейшим новостям и склонен к резким движениям. Сегодня состоится публикация данных по экспортно-импортным ценам и торговому балансу. Показатели не слишком значимые, но ставка UST10 вполне может «стрельнуть» до 5,20% или наоборот опуститься к 5,10%. Наши среднесрочные ожидания по рынку нейтральные.

[Вернуться к оглавлению](#)

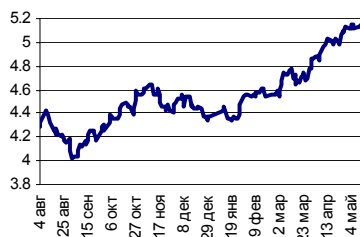
Российские еврооблигации

Российские еврооблигации закрыли день в минусе, причем, не столько из-за слабой динамики Treasuries, сколько из-за непонятной фиксации прибыли в рискованных активах, которая привела к расширению спредов Emerging debt. Rus30 потеряла в цене 0,375 п.п. и закрылась на уровне 107,4375% от номинала. Спред Rus30-UST10 вновь расширился до 110 б.п.

Причин для столь явного негатива не видно, товарные рынки растут, доходность базовых активов относительно стабильна, да и от досрочного погашения долгов Россия пока отказываться не собирается. Однако факт остается фактом, акции и облигации развивающихся стран страдают от продаж. Вероятно, какой-то крупный фонд фиксирует прибыль. Если это так, то в ближайшее время котировки восстановятся, а суверенный спред Rus30 должен вновь сузиться до 100 б.п. Текущее его значение позволяет спокойно выдержать рост доходности UST10 до 5,25%.

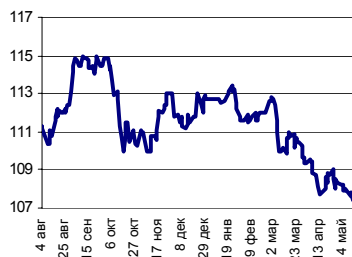
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены на рынке госдолга в четверг преимущественно подросли. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 112 млн. руб. (+1 116 млн. руб.). Объем торгов составил 3 545 млн. руб., из них 1 844 млн. руб. (+ 1 541 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 701 млн. руб. (+345 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 4 777 млн. руб. (-344 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46020 (+0,19 п.п. при обороте 383,6 млн. руб., доходность 7,04%). Лидер роста – ОФЗ 46018 (+0,24 п.п. при обороте 129,3 млн. руб., доходность 6,89%), лидер снижения – ОФЗ 45001 (-1,04 п.п. при обороте 124,3 млн. руб., доходность 5,26%).

Рост цен в длинном сегменте ОФЗ вчера был связан с ожидаемой отменой ограничений на вложения нерезидентов в государственные бумаги. Пока норма резервирования при вложении нерезидентов в ОФЗ составляет 7,5% сроком на 1 год, что заметно уменьшает привлекательность государственных долгов по сравнению с остальными сегментами финансового рынка. Но как только обещания правительства обретут форму документа и вступят в силу, нерезиденты получат надежный и ликвидный инструмент. Мы предполагаем, что в результате этого произойдет сокращение спредов между валютными и рублевыми государственными долгами.

Корпоративные и региональные долги

11.05.06 на российском долговом рынке цены преимущественно подросли. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,2 до +0,3 п.п., региональные – в пределах от -0,1 до +0,4 п.п. по средневзвешенным ценам.

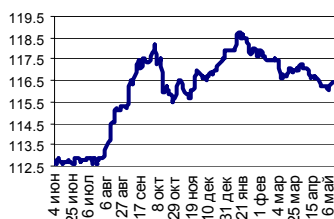
Мы считаем, что вчера на рынок негосударственных рублевых долгов стали просачиваться средства нерезидентов, и спрос на рубли на валютном рынке, вероятно, был частично связан с желанием иностранных инвесторов участвовать в рублевых долгах в преддверии отмены ограничений по капитальным операциям летом 2006 г.

Лидерами по изменениям за день стали облигации РазгуляйФ-1 (+2,58 п.п. при обороте 3,0 млн. руб., доходность 8,12%) и Брянск (-2,02 п.п. при обороте 5,0 млн. руб., доходность 11,75%). Объем торгов вырос на 4 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 2 517 млн. руб. (против 693 млн. руб. накануне), в РПС – 6 783 млн. руб. (против 4 560 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО несколько сократился – 9 979 млн. руб. (14 090 млн. руб. днем ранее). Ставки по бумагам первого эшелона – 5,8-8,8%, телекомы – 6,4-14,7%, региональные облигации – 4,0-11,8%, второй-третий эшелон – 6,4-23,7%, банки – 1,0-13,5%.

Мы предполагаем, что сегодня изменение цен на рынке рублевых долгов будет нейтрально-позитивным. Мощным негативным фактором по-прежнему остается стагнация еврооблигаций, к которой еще прибавились продажи на рынках акций развивающихся стран, включая Россию. Но упасть рынку не дадут российские и иностранные инвесторы, покупающие недооцененные рублевые долги в расчете на укрепление курса рубля.

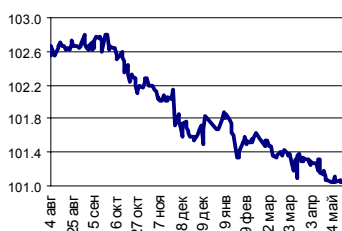
Наши рекомендации: МГор-39, АИЖК-5, 6, Мос.Обл.-6, СамарОбл.-2, Саха (Якут), ЮТК-4, УрСИ сер-6, ВлгТлк-3, РосселхБ-2, СибТлк-6, РЖД-6, 7, РКС-1 FW.

RGBI



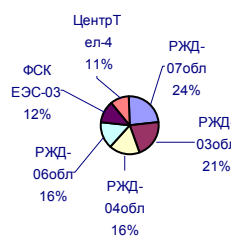
Источник: ММББ, Банк Спурт

MICEX Bonds



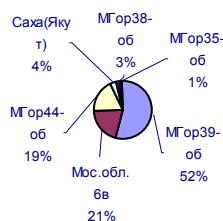
Источник: ММББ, Банк Спурт

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



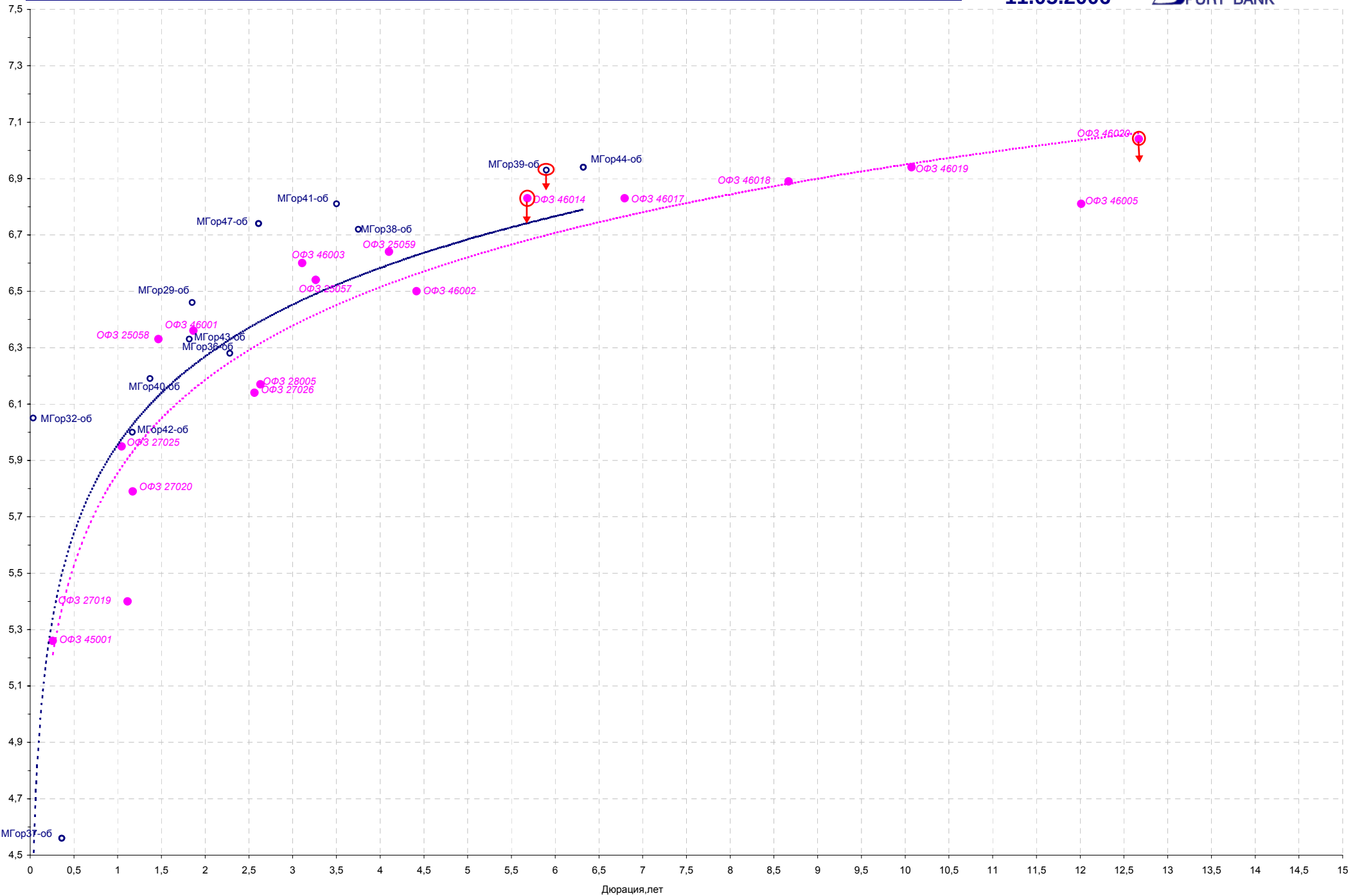
Источник: ММББ, Банк Спурт

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



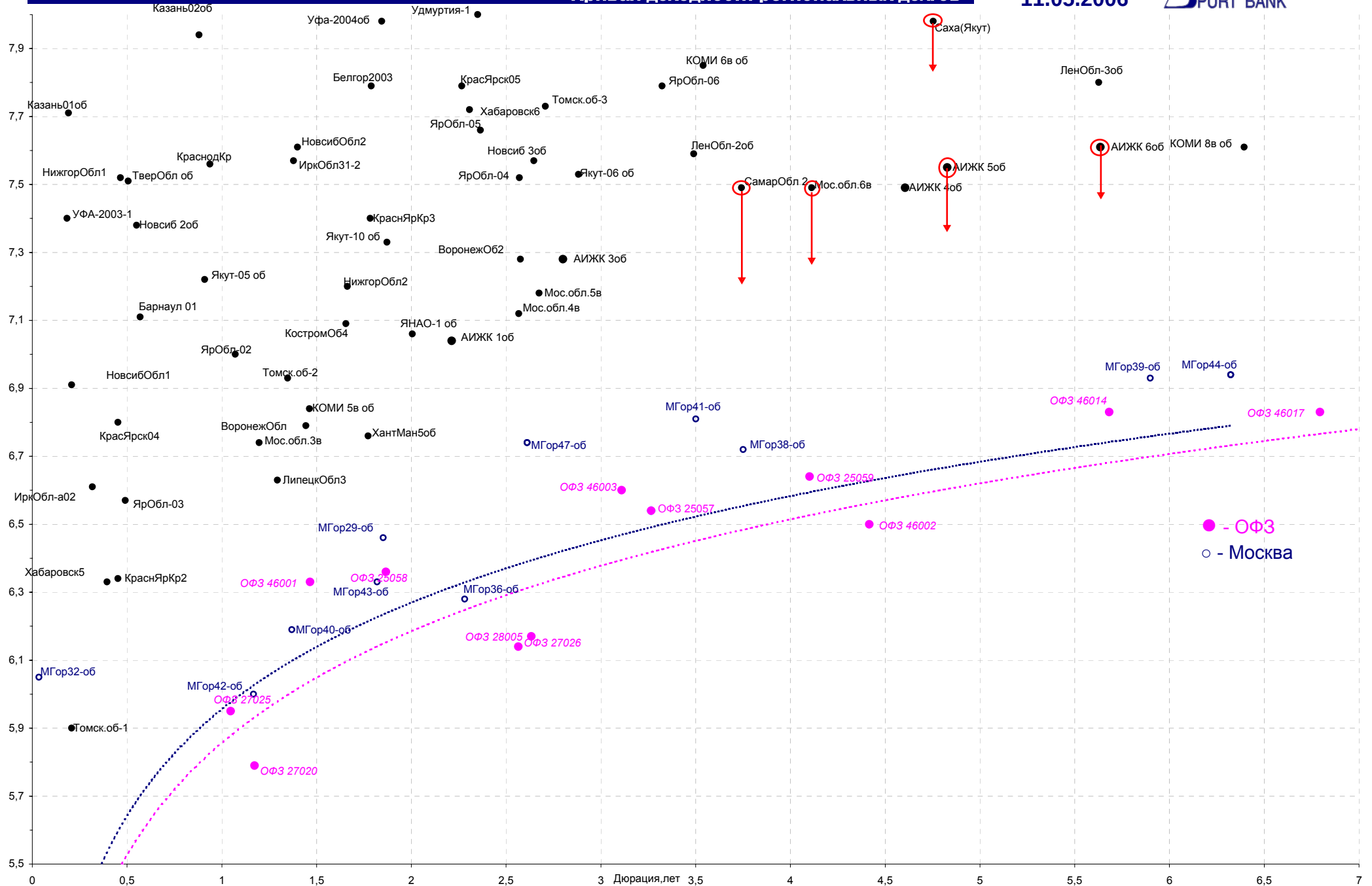
Источник: ММББ, Банк Спурт

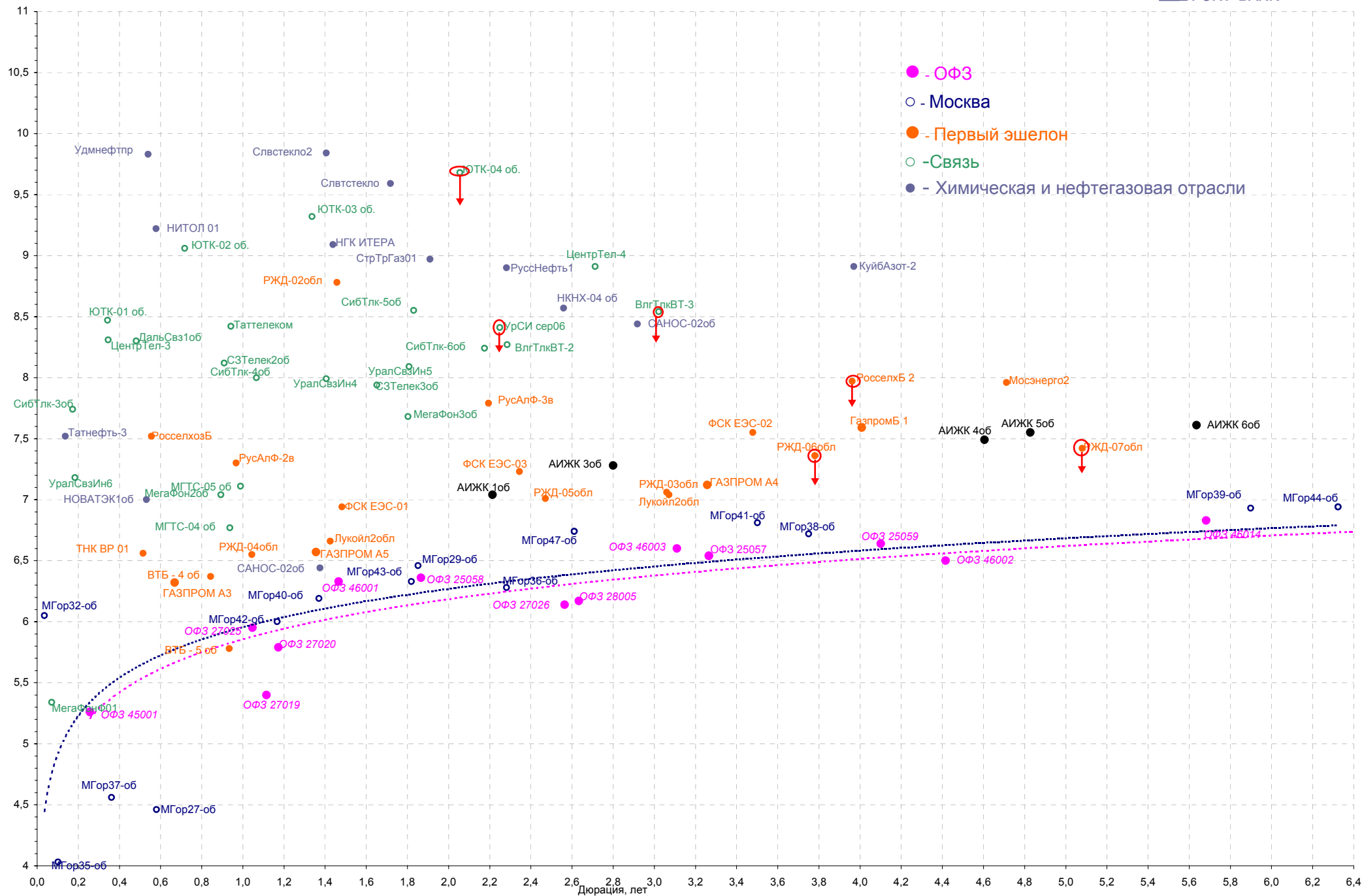
[Вернуться к оглавлению](#)

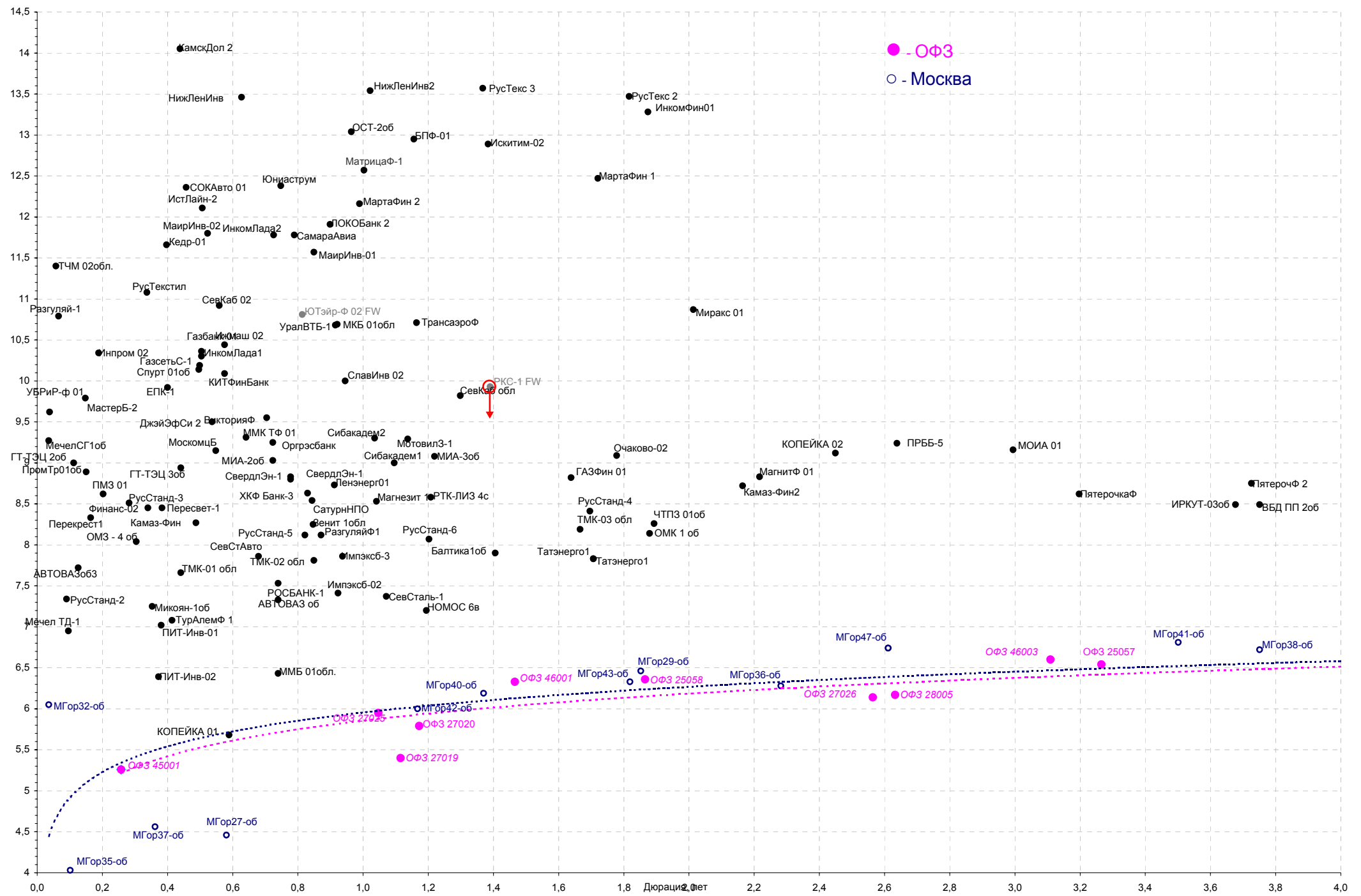


Кривая доходности региональных долгов

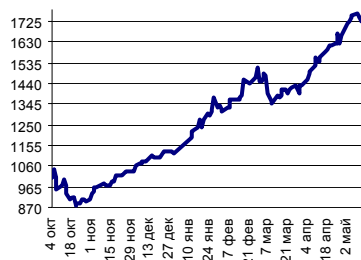
11.05.2006





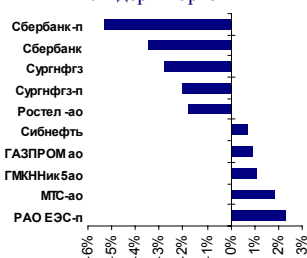


РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Акции

Рынок акций вчера скорректировался вниз. Индекс РТС завершил день на отметке 1 723,97 п., потеряв 0,92%. Снижение цен, однако, наблюдалось не по всему спектру «голубых фишек» - позитивную динамику по итогам дня показали Газпром (+0,93%), ГМКНорНикель-5 (+1,09%), Лукойл (+0,23%) а также ряд других менее ликвидных бумаг. Мы не видим важных фундаментальных оснований для вчерашней коррекции, кроме как желание игроков зафиксировать прибыль. Однако, некоторые признаки, как, например, усилившаяся волатильность, могут предупреждать о начале коррекции, которая может продлиться несколько дней.

Мы рекомендуем в ближайшее время занять выжидательные позиции и не ловить «падающий холодильник».

Аргентинский MerVal по итогам торгов упал на 2,03% до 1 857,64 п. Бразильский рынок акций (Bovespa) снизился на 2,17% до 40 847,07 п. Мексиканский фондовый индекс IPC скорректировался вниз на 1,59% до 21 435,27 п. Американский фондовый индекс S&P 500 снизился на 1,28% до 1 305,92 п.

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

Чистая прибыль ОАО "Московская городская телефонная сеть" (МГТС) в 2005г. по US GAAP выросла более чем в 2 раза и составила 161,533 млн долл. против 75,03 млн долл. в 2004г. Об этом сообщил сегодня журналистам генеральный директор компании Алексей Гольцов. Выручка компании увеличилась на 33% - до 639,624 млн долл. ОАО "Московская городская телефонная сеть" - московская компания местной проводной связи. Уставный капитал ОАО "МГТС" составляет 3 млрд 831 млн 802 тыс. руб. и разделен на 79 млн 829 тыс. 200 обыкновенных акций (83,33% от уставного капитала) и 15 млн 965 тыс. 850 привилегированных акций номиналом 40 руб. (16,67% от уставного капитала). МГТС обслуживает более 4,2 млн абонентов. Основным акционером МГТС является ОАО "Комстар - Объединенные ТелеСистемы", доля которого в уставном капитале составляет 53,04%. При этом, по данным на 1 апреля 2004г., доля ОАО "Связьинвест" составляла 28%. РБК.

Сбербанк России и банк MCC S.p.A. (банковская группа Capitalia Gruppo Bancario, Италия) обеспечат совместное финансирование проекта строительства литейно-прокатного комплекса (ЛПК), реализуемого Объединенной металлургической компанией (ЗАО "ОМК"). Как сообщили РБК в пресс-службе ОМК, средства кредитных линий Сбербанка РФ с общим лимитом в сумме, эквивалентной 545 млн долл., предоставляемые сроком на 10 лет, будут использованы для финансирования строительно-монтажных работ и поставок оборудования в рамках контрактов с российскими поставщиками и подрядчиками, а также для обеспечения поставок импортного оборудования. Синдицированный кредит иностранных банков, организованный банком MCC со страховой итальянского экспортно-кредитного агентства SACE, объемом 200 млн евро, на 13 лет с фиксированной процентной ставкой в 4,23% годовых будет направлен на финансирование поставок металлургического оборудования производства итальянской компании Danieli. РБК.

Россия с 1 июля 2006г. снимет ограничения на ввоз и вывоз капитала, действовавшие после дефолта 1998г., заявил министр финансов РФ Алексей Кудрин на заседании совета при полпреде президента РФ в Уральском федеральном округе (г.Екатеринбурге). А.Кудрин подчеркнул, что на сегодняшний день РФ "накопила необходимый потенциал, чтобы считаться страной с совершенно стабильной валютой, устойчивость которой гарантирована на многие годы вперед при любом варианте развития событий", передает радиостанция "Маяк". Министр выразил уверенность в том, что после снятия ограничений на ввоз и вывоз капитала резко возрастет привлекательность российской валюты. По словам А.Кудрина, это станет дополнительным аргументом для иностранных инвесторов вести бизнес в РФ. РБК.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

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

oskorhodova@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

Начальник отдела

+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

Пикулев Павел Андреевич

ppikulev@spurtbank.ru

Родченко Марина Викторовна

Галеев Тимур Равилович

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. Представленные 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.