

Ежедневный обзор финансовых рынков

Оглавление

КОРОТКО О
ГЛАВНОМ

1

ВАЛЮТНЫЙ И
ДЕНЕЖНЫЙ
РЫНКИ

2

Валютный рынок
Денежный рынокРЫНОК
ВАЛЮТНЫХ
ОБЛИГАЦИЙ

3

Казначейские
облигации
Российские
еврооблигацииРУБЛЕВЫЕ
ОБЛИГАЦИИ

4

АКЦИИ

5

НОВОСТИ

6

ИТОГИ ТОРГОВ

7

Коротко о главном

События и факты

Минэкономразвития внесло в Правительство РФ план мероприятий по снижению темпов роста потребительских цен на 2006-2007 годы. Об этом свидетельствуют материалы министерства. АКМ.

20.04.06 запланирован аукцион ОБР-2 в объеме 10 млрд. руб. Обратный выкуп будет проводиться 15.09.06. ММВБ.

Денежный и валютный рынок

18.04.06 курс доллара на торгах ТОМ снова снизился, на этот раз на 5 коп - до 27,52 руб. Мы предполагаем, что сегодня курс доллара снова упадет, отыгравая ночное падение американской валюты на FOREX. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 24,5 млрд. руб. до 490,6 млрд. руб. вследствие продаж долларов ЦБ. Сегодня ставки на денежном рынке, возможно, немного подрастут до 3-3,5% из-за предварительных платежей по НДС.

Еврооблигации

Российские еврооблигации резко выросли вслед за базовым активом после публикации стенограммы заседания ФРС США. По итогам дня Rus30 закрылась на уровне 108,625 (+0,625 п.п.). Сегодня у нас позитивные ожидания по рынку российских евробондов.

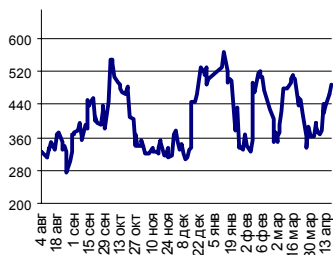
Рублевые облигации

18.04.06 на российском долговом рынке по-прежнему отсутствовали конкретные идеи, цены двигались разнонаправленно. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах от -0,4 до +0,2 п.п., региональные – в диапазоне от -0,1 до +0,2 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы ждем, что поддержка фундаментальных факторов сегодня будет способствовать росту цен негосударственных рублевых долгов.

Акции

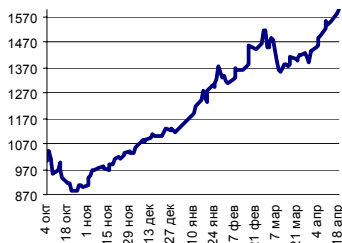
Рынок акций вчера вырос на фоне позитивной динамики цен на нефть и драгоценные металлы, а также снижения доходностей на развитых рынках. Индекс РТС достиг отметки 1 600 (+1,09%). Сегодня мы ждем продолжения роста цен.

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	1.2348	0.0085	0.0240
Нефть Brent, ICE	72.51	1.47%	5.47%
S&P 500	1 307.65	1.74%	0.85%
Libor (6M) (%)	5.2210	0.000	0.052
MOSPRIME(3M) (%)	5.5000	-0.100	0.000
UST10 (%)	4.9740	-0.033	0.011
RusGLB30	108.63	0.630	0.500
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM), Bid	27.5151	-0.0499	-0.1924
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	33.7800	0.1250	0.2150
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	351.0	12.2	43.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	139.6	12.3	69.0
Индекс РТС	1 600.0	1.09%	2.89%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	161.7	89.9	-64.1
Индекс ММВБ	1 441.52	0.84%	2.33%
ЗВР (млрд. долл)	208.1		2.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 204.3		32.30

Валютный и денежный рынки**Валютный рынок**

18.04.06 курс доллара на торгах ТОМ снова снизился, на этот раз на 5 коп - до 27,52 руб. Оборот составил \$1 080 млн. (+\$330 млн.). Спекулянты пока занимают выжидательные позиции - статистика все еще не внушает уверенности, что падение доллара будет длительным, также как рано говорить об установлении растущего тренда по евро на FOREX. Объем интервенций Банка России был небольшим - около 6 млрд. в рублевом исчислении.

Мы предполагаем, что сегодня курс доллара снова снизится, отыгрывая ночное падение американской валюты на FOREX.

На мировом валютном рынке евро продолжил расти против доллара и составил 1,2354 (+1 цент). Такой эффект на динамику курса евро оказала публикация стенограммы заседания ФРС, в которой игроки нашли намек на скорое завершение цикла повышения ставки рефинансирования. Федеральный Резерв полагает, что инфляционные процессы хорошо контролируются, и нет опасений для ускорения темпов роста цен.

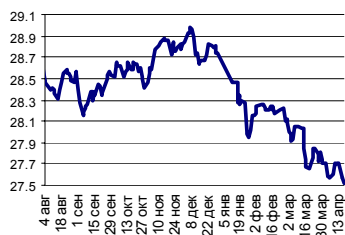
Остальные новости: PPI в марте - 0,5% (ждали - 0,4%), разрешения на постройку новых домов в марте - 1 960 тыс. против ожидаемых 2 100 тыс., строительство новых домов - 1 960 тыс. против ожидаемых 2 025 тыс.

Сегодня продолжится визит китайского лидера Ху Дзинтао в США. Запланированы встречи в верхах в Вашингтоне.

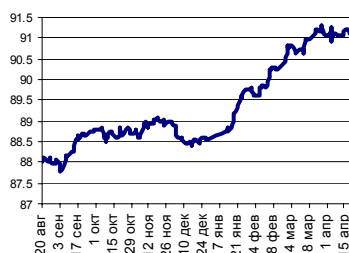
Новости макростатистики - публикация CPI, запасов нефти в США.

Мы допускаем продолжение роста курса евро против доллара вплоть до отметки 1,24.

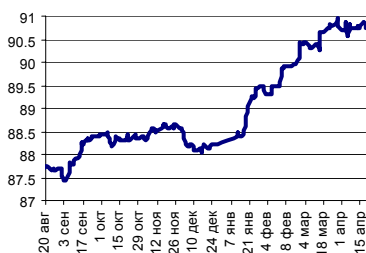
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

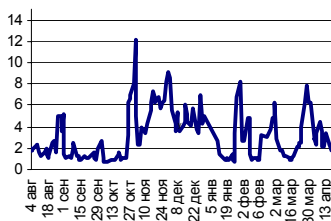
Индекс рубля к корзине валют
(50% Доллар, 50% Евро)

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 снова выросла на 24,5 млрд. руб. до 490,6 млрд. руб. вследствие продаж долларов и валютных интервенций ЦБ. Сальдо операций с банковским сектором на утро составило 5,9 млрд. руб.

Сегодня ставки на денежном рынке, возможно, немного подрастут до 3-3,5% из-за предварительных платежей по НДС.

Спекулятивных продаж долларов пока не заметно, но если тенденция роста евро на валютном рынке продолжится, то не исключен и приток капитала. Текущего уровня остатков средств на корсчетах и депозитах хватит для безболезненного прохождения НДС, и, возможно, НДСП с акцизами. Но для уплаты налога на прибыль, похоже, без помощи Банка России кредитным организациям не обойтись.

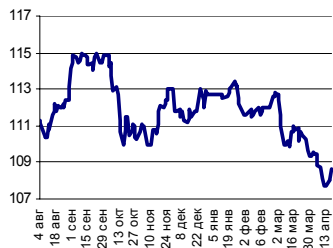
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность UST10 пробила уровень 5% и закрылась на отметке 4,99% (-2 б.п.). Позитивной динамике на рынке американских долговых обязательств способствовала публикация стенограммы заседания ФРС.

Сегодня запланированы важные для рынка Treasuries новости по CPI в США за март.

[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

Российские еврооблигации резко выросли вслед за базовым активом после публикации стенограммы заседания ФРС США. По итогам дня Rus30 закрылась на уровне 108,625 (+0,625 п.п.). Спрэд сузился до 109 п. (-6 п.).

Сегодня у нас позитивные ожидания по рынку российских евробондов.

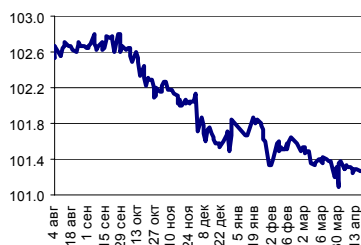
[Вернуться к оглавлению](#)

RGBI



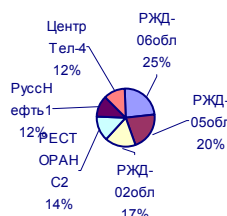
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



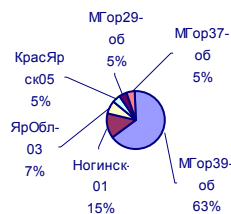
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены на рынке госдолга преимущественно понижались. Объем торгов незначительно вырос – 1 051 млн. руб. (+142 млн. руб.). Объем зарезервированных средств в торговой системе ГЦБ составил 4 688 млн. руб. (+1 348 млн. руб.). Как обычно, активнее всего проходили сделки с ОФЗ 46018 (0,0 п.п. при обороте 442 млн. руб., доходность 6,93%). Лидер падения – ОФЗ 46017 (-0,52 п.п. при обороте 158,1 млн. руб., доходность 6,86%).

Сегодня конъюнктуру на рынке госдолга будет определять Минфин на аукционных размещениях ОФЗ 25059 и 46020 объемом 9 и 11 млрд. руб., соответственно.

Министерство финансов, однако, видя восстановление российских евробондов, может и «пожадничать» - предоставить минимальную премию. Это было бы сегодня наилучшим сценарием для рынка госдолга.

19.04.06 запланировано также погашение ОФЗ 27024 и выплата купона по ОФЗ 28003 на общую сумму 15,7 млрд. руб. Часть средств, вероятно, будет направлена на участие в аукционных размещениях.

Корпоративные и региональные долги

18.04.06 на российском долговом рынке по-прежнему отсутствовали конкретные идеи, цены двигались разнонаправленно. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах от -0,4 до +0,2 п.п., региональные – в диапазоне от -0,1 до +0,2 п.п. по средневзвешенным ценам.

Активность торгов в региональном сегменте вчера по своим показателям приблизилась к рынку корпоративных долгов. Выпуск МГор-29 был «возвращен» на прежний уровень после нескольких технических сделок днем ранее, в результате которых его доходность находилась на уровне 7%. Подрост и все еще остается недооцененным выпуск МГор-39. Инвесторы обратили внимание и на долги ЯрОбл-5, которые мы также включаем в список наших рекомендаций.

В корпоративном сегменте были заметны покупки длинных долгов РЖД-6, цены в более коротких выпусках этого эмитента снизились. Количество сделок было небольшим. Во втором эшелоне значительно выросли котировки ЦентрТел-4 и Мотовил3-1. Оба выпуска, на наш взгляд, сильно переоценены рынком.

Игроки активно использовали механизм РЕПО для перераспределения ликвидности в преддверии налоговых платежей. Позитивный эффект от этого должен проявиться через несколько дней, в том случае, если цены на рынке рублевых долгов «заморозятся» на период роста доходностей на рынке МБК.

Лидерами по изменениям за день стали облигации Мотовил3-1 (+2,74 п.п. при обороте 19,4 млн. руб., доходность 8,62%) и РусАвтоФ-1 (-2,43 п.п. при обороте 8,9 млн. руб.). Объем торгов вырос на 1,1 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 309 млн. руб. (против 818 млн. руб. накануне), в РПС – 3 059 млн. руб. (против 2 408 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО немного понизился – 9 020 млн. руб. (10 803 млн. руб. днем ранее). Ставки по бумагам первого эшелона – 6,2-7,8%, телекомы – 5,0-12,9%, региональные облигации – 5,0-15,9%, второй-третий эшелон – 1,4-39,6%, банки – 1,0-13,3%.

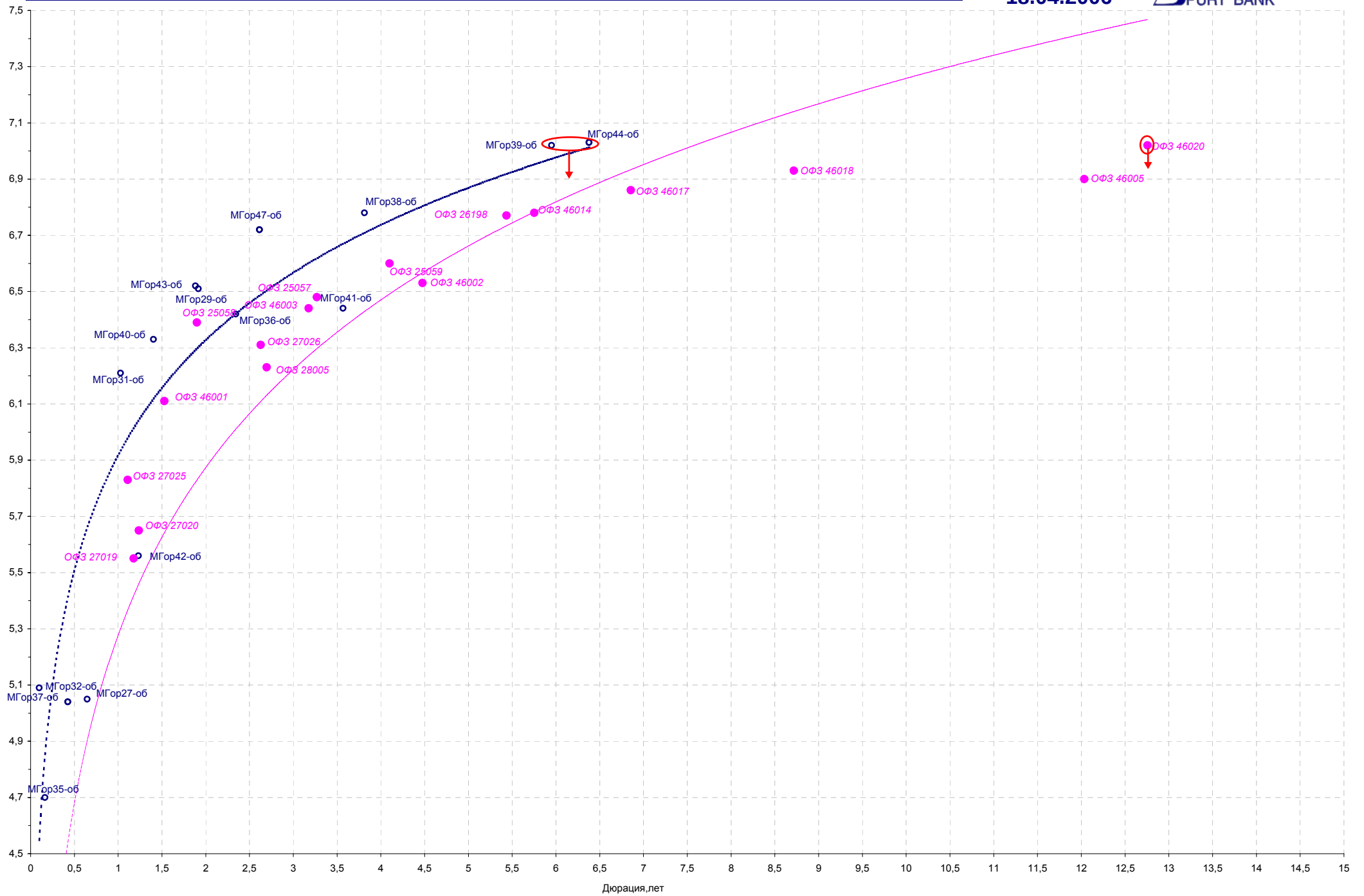
Со вчерашнего дня макроэкономическая конъюнктура значительно улучшилась. Доходности US Treasuries снизились, а российские евробонды выросли. Цены на нефть и золото вновь установили исторические максимумы. Из внутренних факторов радует рост уровня банковской ликвидности.

Мы ждем, что позитивная динамика фундаментальных факторов сегодня отразится на рынке негосударственных рублевых долгов. По итогам дня цены подрастут.

На первичном рынке запланировано размещение долгов Российских коммунальных систем. Срок обращения - 3 года, объем эмиссии - 1,5 млрд. руб., предусмотрена 1,5-годовая оферта. Рекомендуем участвовать в аукционе с доходностью около 9,8-10,2%.

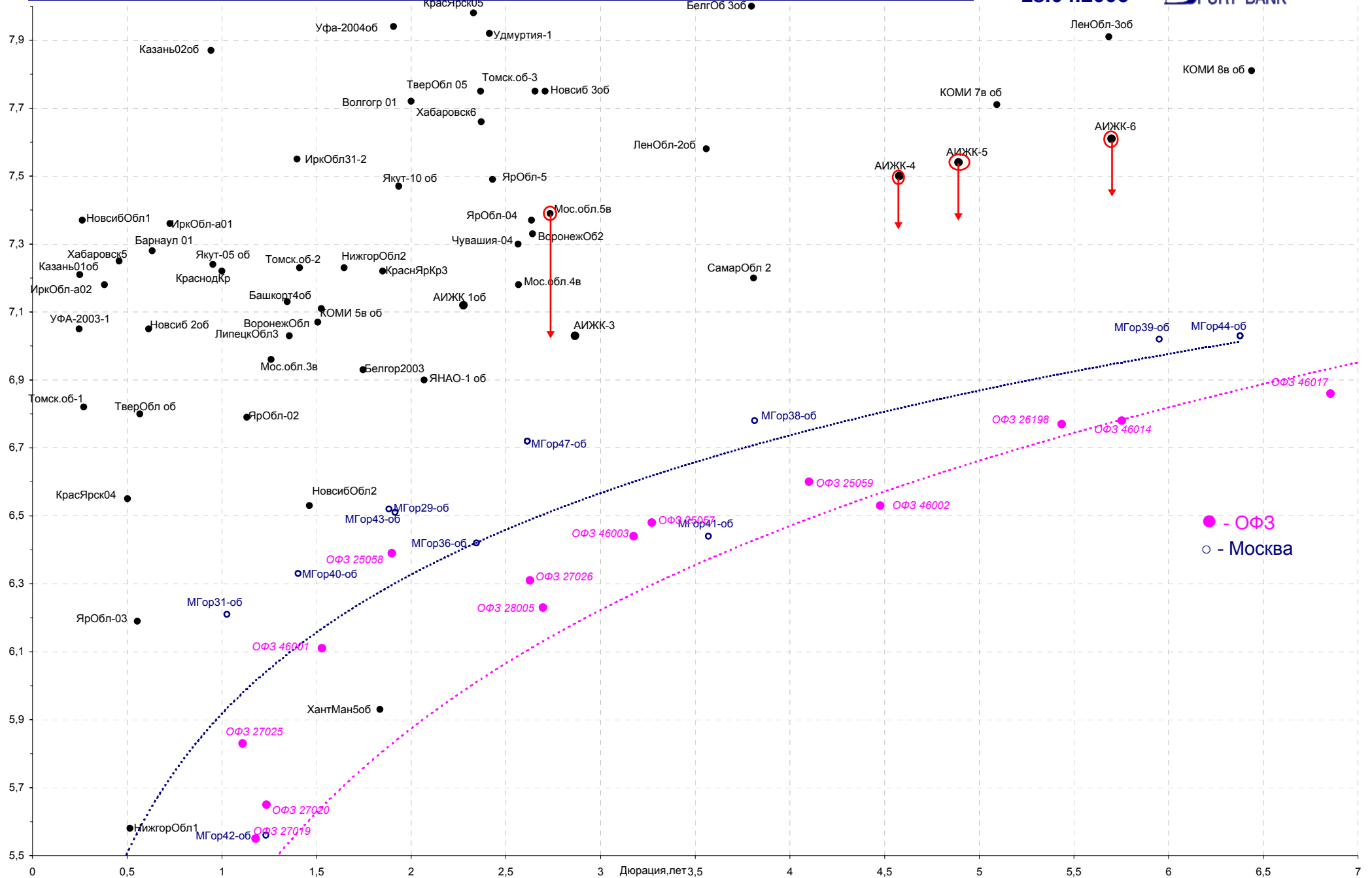
Наши рекомендации: МГор-39, 44, АИЖК-4, 5, 6, Мос.обл.- 5, ЮТК-4, СтрТрГаз-1, РуссНефть-1, УрСИ сер-6, СибТлк-5, ВлТлк-3, РоссельхозБ-2 FW, РЖД-5,3, 6, 7, ФСК-2.

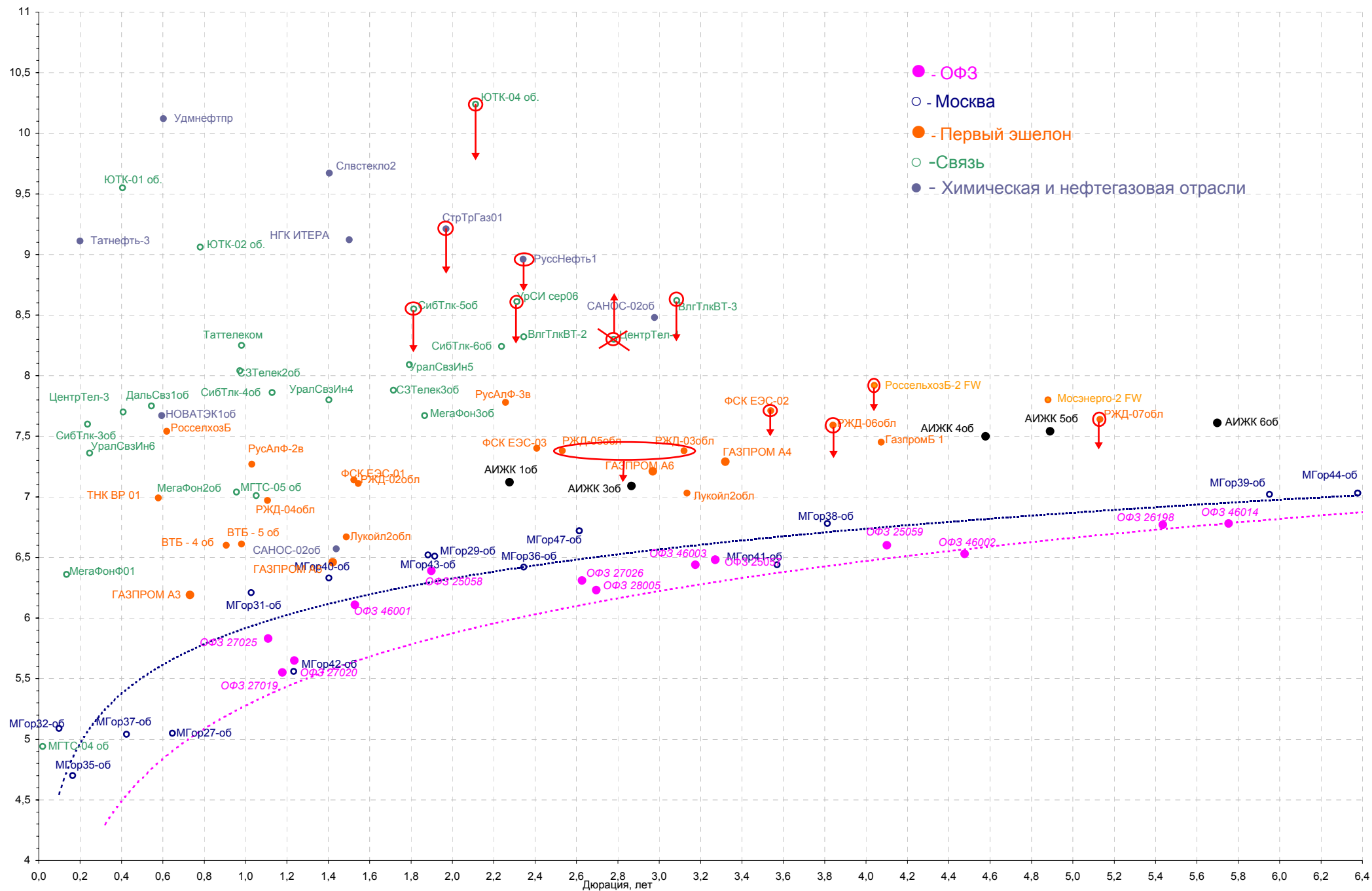
[Вернуться к оглавлению](#)

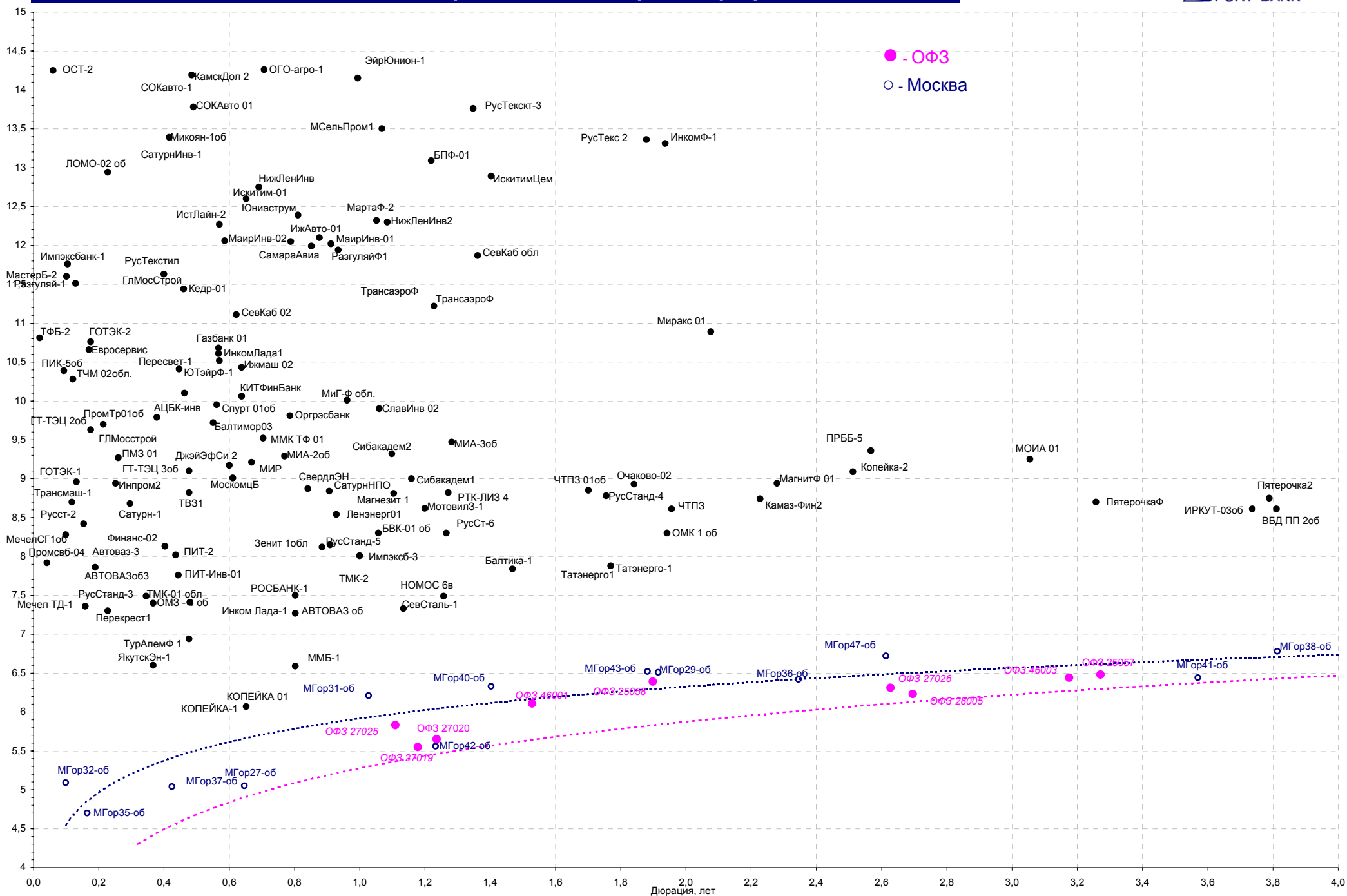


Кривая доходности региональных долгов

18.04.2006







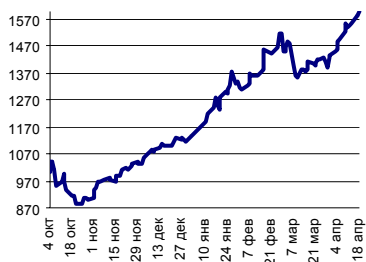
Акции

Рынок акций вчера продолжил рост на фоне позитивной динамики цен на нефть и драгоценные металлы, а также снижения доходностей на западных рынках. Индекс РТС достиг отметки 1 600 (+1,09%).

Исключением стали дочерние общества Роснефти, по которым установленные коэффициенты конвертации акций оказались гораздо ниже рыночных ожиданий.

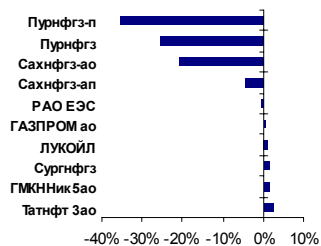
Сегодня мы предполагаем продолжение роста цен.

РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

[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.