

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

Коротко о главном

События и факты

Рост промышленного производства в РФ в январе-апреле 2006 года в годовом исчислении составил 3,5%. Об этом говорится в сообщении Росстата. АКМ.

Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 1 по 7 мая 2006 года, по сравнению с предыдущей неделей повысились на 0,2%. Об этом говорится в сообщении Росстата. АКМ.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам торгов в четверг вырос на 11,5 коп. до 27,045. Оборот составил \$1,55 млрд (-\$74 млн.). Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня снизился на 1,2 млрд. руб. до 594,3 млрд. руб. Мы предполагаем, что сегодня кредитные организации начнут предварительно уплачивать НДС. Возможно, ставки на межбанковском рынке чуть подрастут утром, но ближе к вечеру снизятся до 1,5-2,5%.

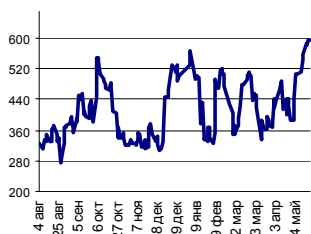
Еврооблигации

На рынке еврооблигаций произошел резкий отскок цен вверх. Поводом для подъема стала публикация довольно слабых данных по рынку труда США. Rus30 закрылась на уровне 107,0 (+0,6875 п.п.). Спрэд остался широким – 123 п. (0 п.). Мы предполагаем, что сегодня российские еврооблигации продолжают расти.

Рублевые облигации

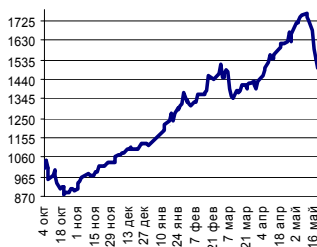
18.05.06 на российском долговом рынке вновь отсутствовала какая-либо общая тенденция. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,2 до +0,1 п.п., региональные – в пределах от -0,2 до +0,3 п.п. по средневзвешенным ценам. Сегодня мы ждем роста рублевых долгов в связи с улучшением внешней конъюнктуры.

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	1.2834	0.0078	-0.0019
Нефть Brent, ICE	69.67	0.91%	-5.12%
S&P 500	1 261.81	-0.67%	-3.38%
Libor (6M) (%)	5.2700	0.000	0.000
MOSPRIME(3M) (%)	5.0000	-0.150	0.080
UST10 (%)	5.0730	-0.080	-0.082
RusGLB30	107.00	0.690	-0.440
Доллар (MMB USD/RUB UTS TOM), Bid	27.0450	0.1150	-0.0275
Евро (MMB EUR/RUB UTS TOD)	34.5700	-0.1500	0.1150
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	372.2	9.8	33.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	222.1	-11.0	4.5
Индекс РТС	1 490.6	-3.41%	-13.53%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	78.4	13.6	-46.7
Индекс ММБ	1 308.48	-2.63%	-14.73%
ЗВР (млрд. долл)	236.1		5.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 315.2		29.50

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам торгов в четверг вырос на 11,5 коп. до 27,045. Оборот снизился на \$74 млн. до \$1,55 млрд. Вчера утром доллар сразу же вырос на 15 коп., отыгрывая рост курса американской валюты на FOREX в ночную торговую сессию. Позже, снизившись на 4 коп., курс доллара остановился на отметке 27,024 около которой и завершились торги. Обороты в течение дня были невысокими и подросли только ближе к вечеру после того, как опубликовались данные Initial Claims в США.

Вчерашний день показал, что игроки не склонны продавать доллары, а небольшой всплеск оборотов, который произошел после публикации данных по американской статистике - лишь отголосок активности предыдущих дней.

В четверг Банк России вновь порадовал игроков ростом золотовалютных резервов. По состоянию на 12 мая объем ЗВР составил \$236,1 млрд., увеличившись за предыдущую неделю на \$5 млрд. Это значит, что ежедневный объем интервенций ЦБ составлял около \$1 млрд.

На FOREX курс евро вырос против доллара на 1 цент до 1,285, частично восстановившись после сильного падения накануне. Хотя информационный фон был разнообразным, рынок сосредоточился на негативных для доллара новостях - Initial Claims (376 тыс. против ожидаемых 324 тыс.), Leading Indicators (-0,1 в апреле, ждали 0,2). Выступления глав ФРБ Ричмонда и Сент-Луиса были проигнорированы, хотя оба в один голос заявили о более высоких, чем предполагалось темпах роста цен в апреле и связанной с этим возможности продолжения цикла повышения ставки рефинансирования на следующем заседании ФРС.

Мы предполагаем, что в ближайшее время, пока новостной фон будет бедным, задавать тон будут чартисты. Анализ «часовок» говорит о том, что наиболее вероятный сценарий для рынка евро-доллар сегодня - это коррекция до 1,265-1,27 с последующим восстановлением. В более длительной перспективе следует ждать снижения курса EUR/USD до уровней 1,25-1,26, от которых уже начнется новая волна роста евро.

Денежный рынок

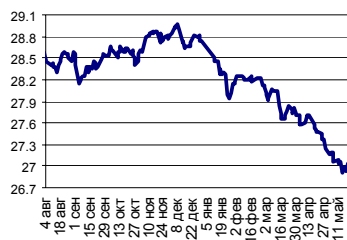
Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня снизился на 1,2 млрд. руб. до 594,3 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро составило 23,9 млрд. руб. Сальдо сложилось в результате продаж долларов и валютных интервенций Банка России.

Мы предполагаем, что сегодня кредитные организации начнут предварительно уплачивать НДС. Возможно, ставки на межбанковском рынке чуть подрастут утром, но ближе к вечеру снизятся до 1,5-2,5%.

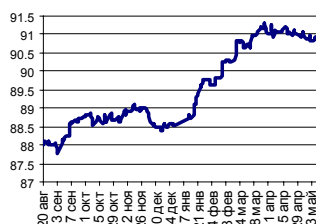
Текущего уровня банковской ликвидности вполне хватит, чтобы пройти предстоящие налоги за счет внутренних ресурсов, практически не прибегая к операциям прямого РЕПО с Банком России.

[Вернуться к оглавлению](#)

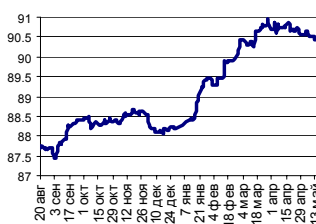
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

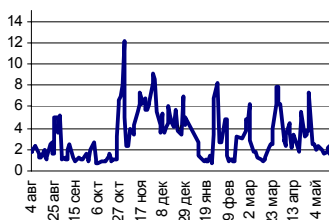
Индекс рубля к корзине валют
(50% Доллар, 50% Евро)

Источник: Банк Спурт

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

Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



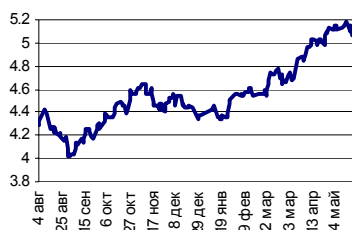
Источник: Банк России, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций**Казначейские облигации**

Доходность UST10 снизилась – 5,06 (-9 б.п.). Снижение доходности US Treasuries произошло после публикации данных по американской статистике. На сегодня у нас нейтральный взгляд по рынку американских казначейских обязательств.

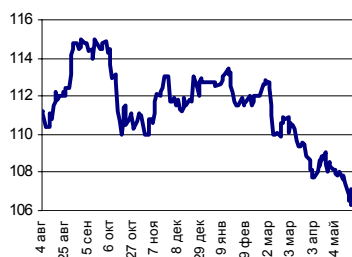
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



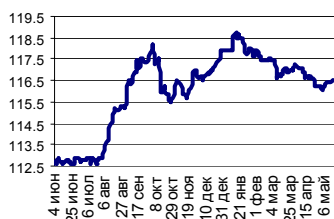
Источник: Reuters, Банк Спурт

Российские еврооблигации

На рынке еврооблигаций произошел резкий отскок цен вверх. Поводом для подъема стала публикация довольно слабых данных по рынку труда США. Rus30 закрылась на уровне 107,0 (+0,6875 п.п.). Спрэд остался широким – 123 п. (0 п.). Мы предполагаем, что сегодня российские еврооблигации продолжат расти.

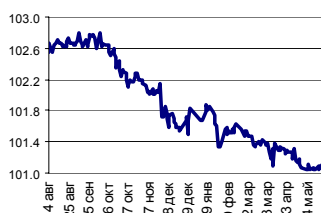
[Вернуться к оглавлению](#)

RGBI

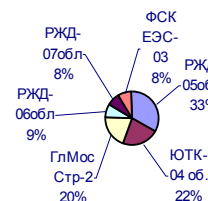


Источник: ММВБ, Банк Спурт

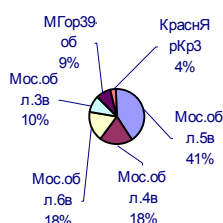
MICEX Bonds



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

Вчера цены в госсекторе изменялись разнонаправленно. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 4 790 млн. руб. (-2 966 млн. руб.). Банк России провел размещение ОБР объемом 10 млрд. руб. Сумма привлеченных средств - 3 895,3 млн. руб. Срок - 121 день, ставка - 4,65%. Объем торгов (без учета размещения ОБР) вырос и составил 2 369 млн. руб., из них 1893 млн. руб. (+1 119 млн. руб.) приходится на торговую систему, 476 млн. руб. (-431 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО - 4 381 млн. руб. (-1 203 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46018 (-0,05 п.п. при обороте 792,1 млн. руб., доходность 6,83%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 45001 (+0,27 п.п. при обороте 1,9 млн. руб., доходность 4,59%), лидер снижения - ОФЗ 25057 (-0,19 п.п. при обороте 2,1 млн. руб., доходность 6,51%).

Вчера утром цены на рынке госдолга упорно не хотели снижаться, несмотря на падение котировок российских еврооблигаций в предшествующую американскую торговую сессию. Учитывая, что информационный фон остался прежним, думаем, что поддержку рынку продолжала оказывать новость о предстоящей отмене ограничений по капитальным операциям.

Сегодня мы ждем возобновления роста цен на государственном долговом рынке, связанного уже с позитивной динамикой US Treasuries и наших евробондов во вчерашнюю американскую торговую сессию.

Вчера лучше рынка были облигации ОФЗ 46020 и 46017, которым не давали расти прошедшие в среду аукционные доразмещения. Теперь освободившись от груза первичных размещений эти выпуски будут наверстывать упущенное.

Корпоративные и региональные долги

18.05.06 на российском долговом рынке вновь отсутствовала какая-либо общая тенденция. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,2 до +0,1 п.п., региональные - в пределах от -0,2 до +0,3 п.п. по средневзвешенным ценам.

Лидерами по изменениям за день стали облигации ВоронежОбл-2 (+0,62 п.п. при обороте 1,5 млн. руб., доходность 7,01%) и ЭйрЮнион-01 (-1,43 п.п. при обороте 29,9 млн. руб., доходность 13,04%). Объем торгов снизился на 3,6 млрд. руб.: сумма операций на бирже - 1 972 млн. руб. (против 1 577 млн. руб. накануне), в РПС - 4 994 млн. руб. (против 9 039 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вырос - 14 911 млн. руб. (10 137 млн. руб. днем ранее). Ставки по бумагам первого эшелона - 5,8-7,7%, телекомы - 5,4-12,9%, региональные облигации - 4,0-10,7%, второй-третий эшелон - 6,4-23,7%, банки - 1,0-13,1%.

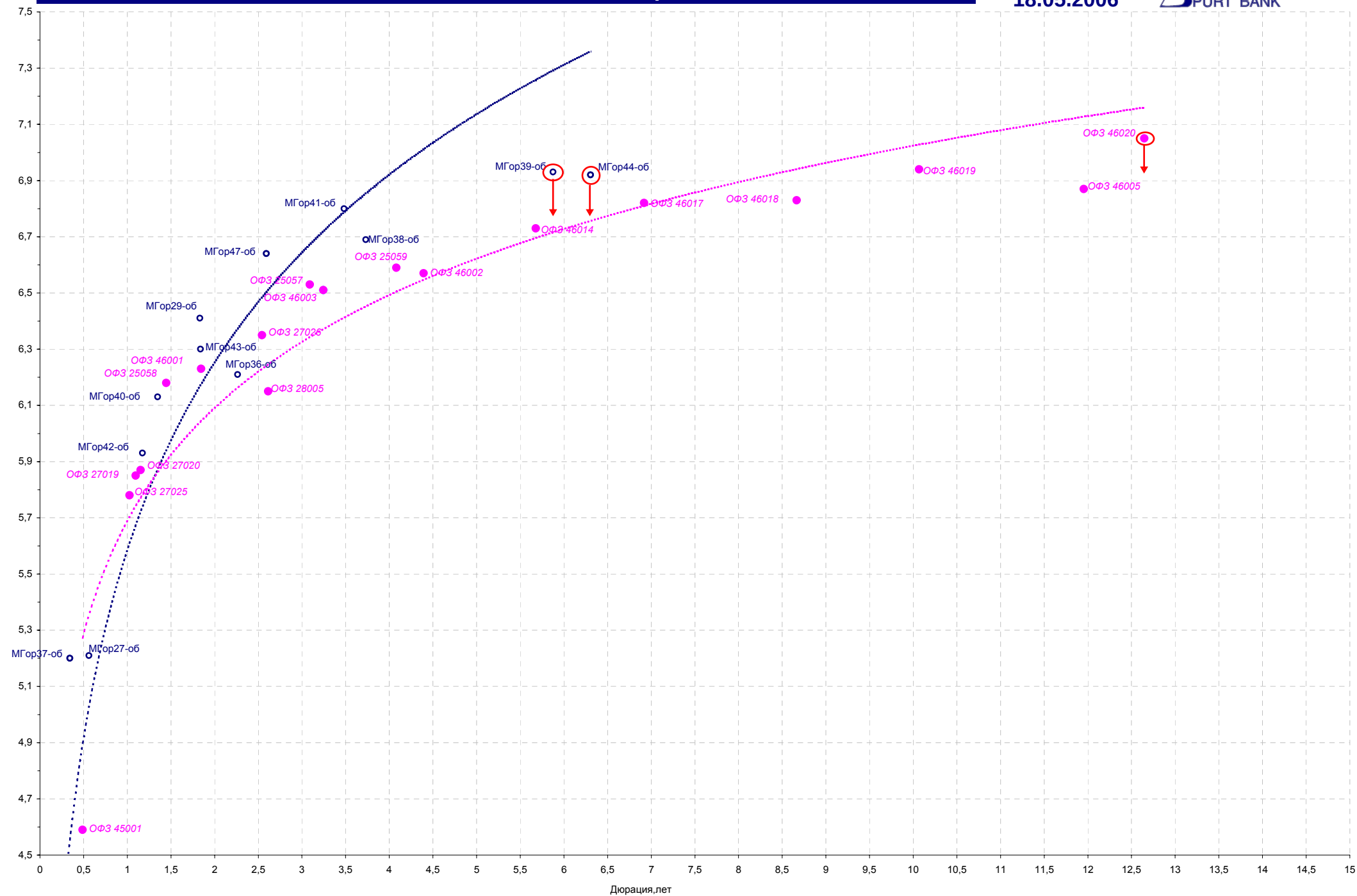
То, что утром рублевые долги не повторили падение Rus30 - сильный позитивный сигнал. Выросший оборот по сделкам РЕПО также означает, что инвесторы вчера активно перераспределяли ликвидность перед предстоящими налоговыми платежами. Ставки по недельным РЕПО остались на уровне 4,25%, но зато подросли на 0,25-0,5 п.п. их двухнедельные значения - до 5-5,25%.

Сегодня на рынке негосударственных рублевых долгов, как и в госсекторе, мы ждем роста цен, связанного с улучшением внешней конъюнктуры. Мы рекомендуем покупать облигации МГор-39, 44, Мос.Обл.-5, 6, АИЖК-5, 6, Саха (Якут), ЮТК-4, Урси сер-6, РЖД-6.

Вчера состоялось размещение облигационного займа ТД Монетка:

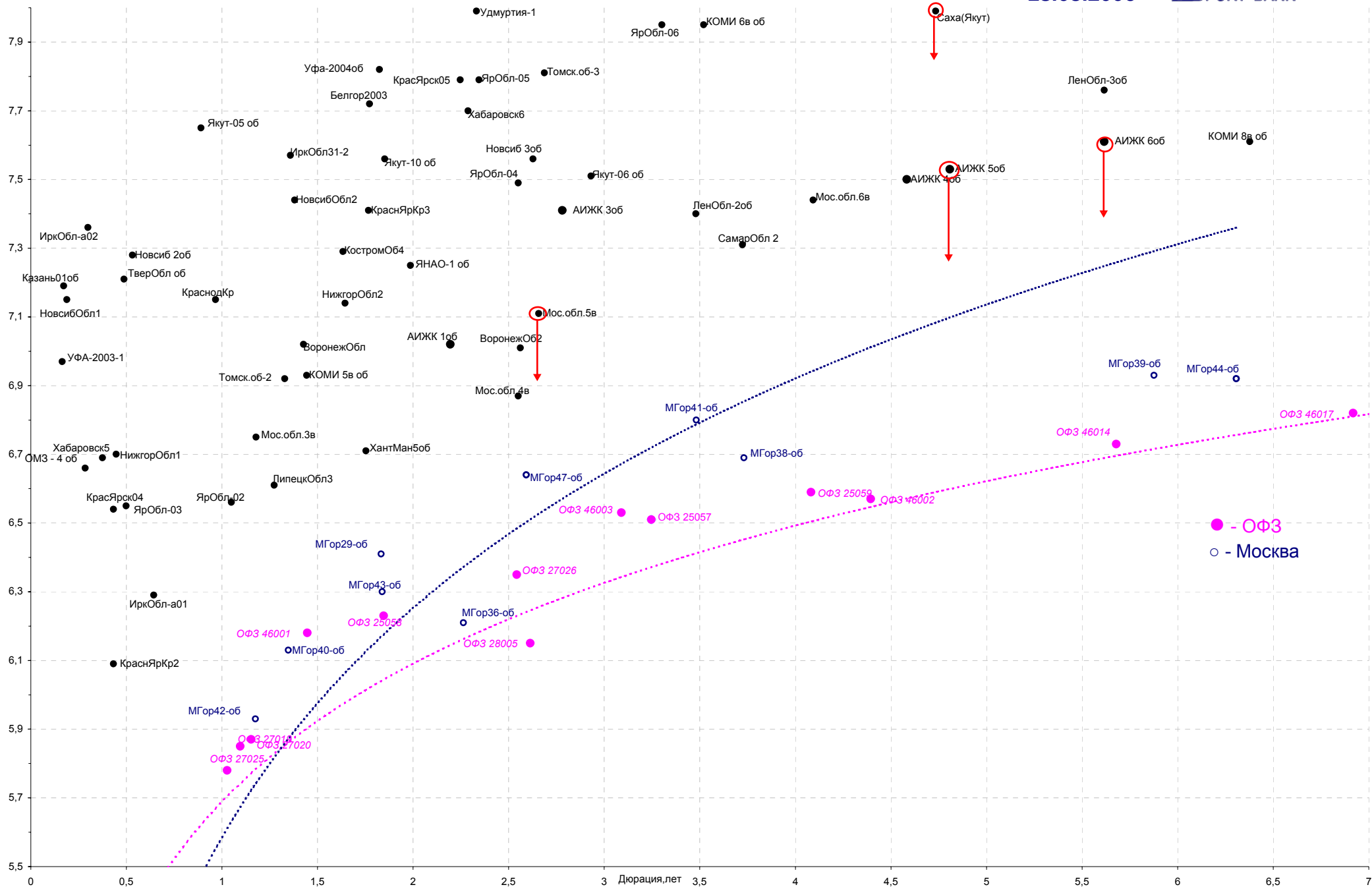
Объем эмиссии	1 млрд. руб.
Срок обращения	3 года
Выплата купона	2 раза в год
Ставка купона (аукцион)	10,7%
Оферта	1,5 года
Объем размещения	100%

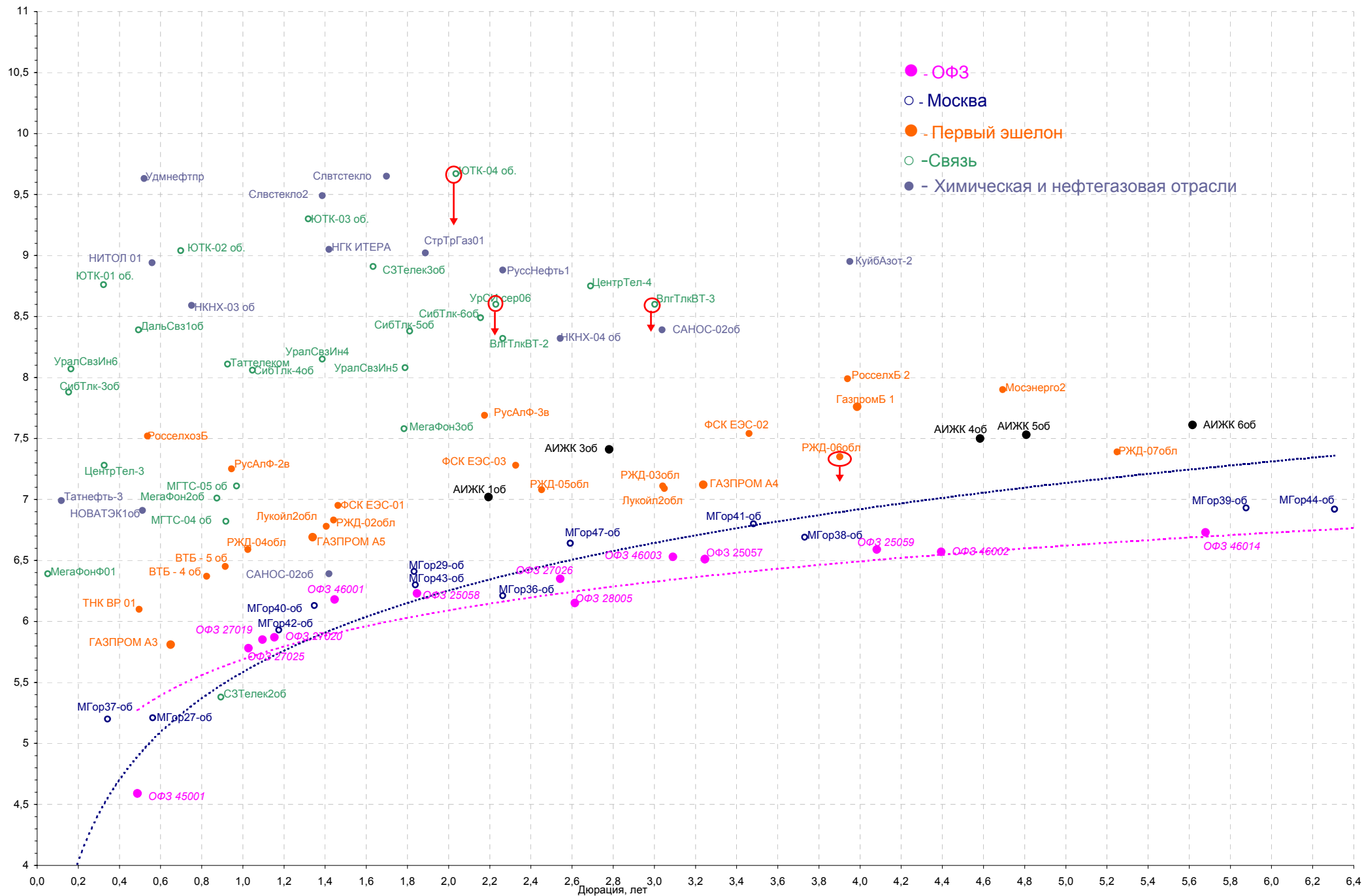
[Вернуться к оглавлению](#)

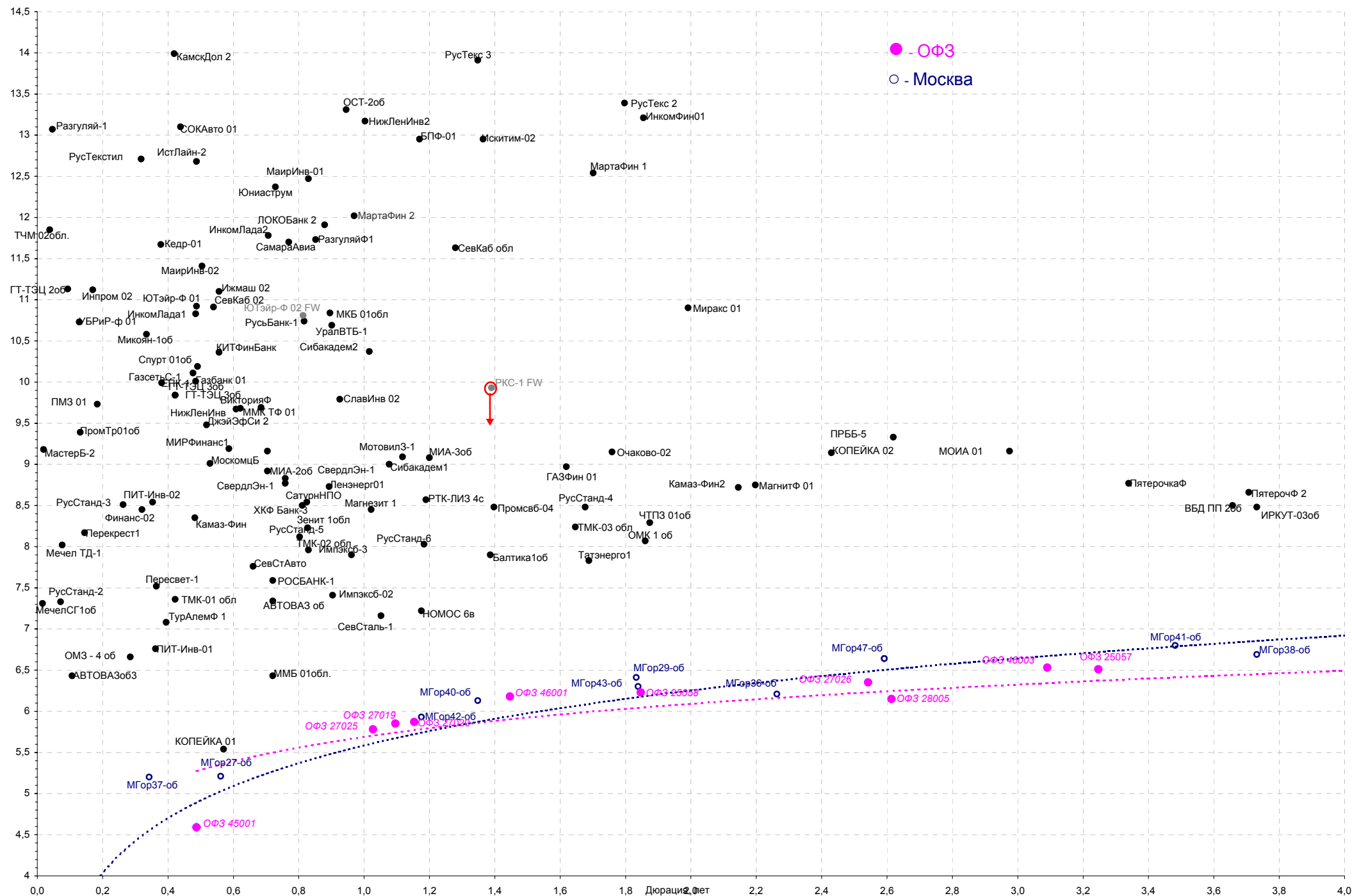


Кривая доходности региональных долгов

18.05.2006







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

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Начальник отдела

+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

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.