

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## Оглавление

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| <b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b>         | 1 |
| <b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b> | 2 |
| <b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>            |   |
| <b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>            |   |
| <b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>  | 3 |
| <b>КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</b>    |   |
| <b>РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>  |   |
| <b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>        | 4 |
| <b>АКЦИИ</b>                     | 5 |
| <b>НОВОСТИ</b>                   | 6 |
| <b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b>      | 7 |

## Коротко о главном

### События и факты

Государственный внешний долг РФ в I квартале 2006 года снизился на 1,7% - до \$75,2 млрд. с \$76,5 млрд. (в перерасчете в евро - на 3,1% - до €62,4 млрд. с €64,4 млрд.). Такие данные приводятся в информации министерства финансов РФ. Cbonds.

### Денежный и валютный рынок

Вчера на внутреннем валютном рынке курс доллара подрос до 27,0676 руб. Сегодня доллар упал на 5 копеек, отыгрывая падение американской валюты ночью на FOREX. По итогам сегодняшних торгов курс доллара, скорее всего, составит около 27 руб. Уровень банковской ликвидности снизился на 53,9 млрд. руб. до 526,2 млрд. руб. Мы предполагаем, что сегодня доходности МБК понизятся с 3-4% до 2-2,5%.

### Еврооблигации

Рынок еврооблигаций продолжил снижение. По итогам дня Rus30 закрылась на уровне 106,1875 (-0,1875 п.п.). Спрэд почти не изменился – 126 п. (+1 п.). Мы считаем, что в ближайшее время цены российских еврооблигаций продолжат скользить вниз под влиянием рынка US Treasuries.

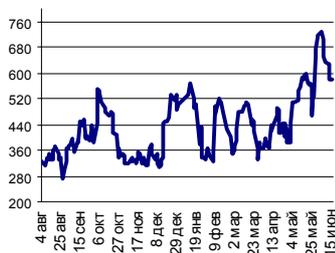
### Рублевые облигации

20.06.06 на российском долговом рынке цены вновь незначительно снизились. Корпоративные облигации первого эшелона показали изменения в диапазоне +/-0,2 п.п., региональные – потеряли в пределах 0,2 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы предполагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке корпоративных и региональных облигаций завершат день в нейтральной зоне.

### Акции

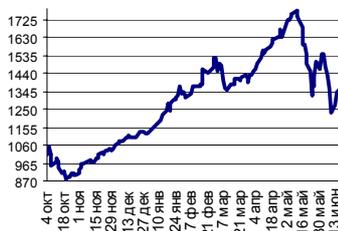
Рынок акций подрос по итогам вчерашнего дня. Индекс РТС составил 1 361 п. (+1%). Сегодня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке акций – внутренний информационный фон остается ненасыщенным, с внешних рынков также пока не поступает четких сигналов

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                               | 1.2624   | 0.0057    | 0.0069    |
| Нефть Brent, IPE                      | 68.08    | -0.04%    | 1.73%     |
| S&P 500                               | 1 240.12 | 0.00%     | 1.34%     |
| Libor(6M) (%)                         | 5.5500   | 0.020     | 0.132     |
| MOSPRIME(3M) (%)                      | 4.8800   | -0.010    | 0.090     |
| UST10 (%)                             | 5.1570   | 0.017     | 0.196     |
| RusGLB30                              | 106.19   | -0.190    | -0.620    |
| Доллар (ММББ USD/RUB UTS TOM),Bid     | 27.0676  | 0.0426    | -0.0185   |
| Евро (ММББ EUR/RUB UTS TOD)           | 34.0000  | -0.0700   | -0.0811   |
| Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб) | 347.2    | -11.5     | -29.9     |
| Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)      | 179.0    | -42.4     | -78.4     |
| Индекс РТС                            | 1 361.0  | 1.00%     | 10.22%    |
| Объем торгов в РТС (млн. долл)        | 28.6     | 6.5       | -44.2     |
| Индекс ММББ                           | 1 235.19 | 2.98%     | 14.13%    |
| ЗВР (млрд. долл)                      | 247.9    |           | 0.90      |
| Денежная база узкое опр. (млрд. руб)  | 2 455.0  |           | 70.50     |

**Валютный и денежный рынки**

**Валютный рынок**

Вчера на внутреннем валютном рынке курс доллара слегка подрос вследствие позитивной динамики американской валюты на FOREX в европейскую торговую сессию. По итогам дня доллар составил 27,0676 руб., оборот увеличился, что было связано с началом клиентских продаж иностранной валюты для уплаты налогов. Объем торгов составил \$2 519 млрд., в том числе на TOM \$1 697 млрд. (+\$540 млн.) и TOD \$821 млн.(-\$32 млн.).

Сегодня доллар упал на 5 копеек, отыгрывая падение американской валюты ночью на FOREX. На дневном горизонте мы не видим факторов, которые могли бы серьезно повлиять на динамику валютных курсов, поэтому по итогам сегодняшних торгов курс доллара, скорее всего, составит около 27 руб.

На мировом валютном рынке пара евро-доллар выросла на 0,5 цента до 1,2621. Тот же новостной фон, который день назад привел к росту доллара, вчера магическим образом стал драйвером его падения, поскольку изменилась трактовка новостей. Повышение ставки рефинансирования в качестве меры борьбы с инфляцией уже не удовлетворяет всем критериям роста доллара и поэтому вызывает неоднозначную реакцию рынка.

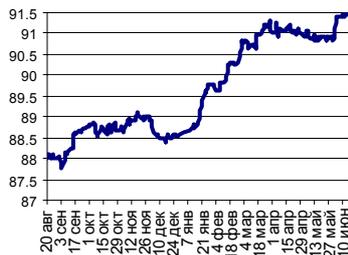
До конца недели больше не будет важных данных, поэтому евро будет подрастать против доллара благодаря усилиям чартистов, если, конечно, спекулянтов вновь не замкнет на краткосрочном преимуществе, получаемым долларом от повышения ставки ФРС.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



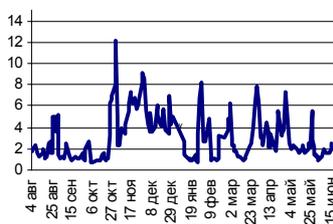
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

**Денежный рынок**

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня упал на 53,9 млрд. руб. до 526,2 млрд. руб. Ставки на рынке МБК вчера с утра подросли до 5%, но к вечеру снизились до 3-4%. Ставки по РЕПО с корпоративными облигациями выросли до 5,75%. Причиной для роста ставок послужила уплата первого крупного налога – НДС, хотя объем средств, которые кредитные организации перечислили в бюджет, был меньшим, чем в предыдущие месяцы, да и уровень банковской ликвидности остается избыточным даже с учетом постоянного роста потребности банков в новых деньгах в долгосрочной перспективе.

Мы предполагаем, что сегодня доходности МБК понизятся до 2-2,5%. Остальные налоговые платежи – только на следующей неделе, а до этого времени обстановка на денежном рынке будет спокойной.

[Вернуться к оглавлению](#)

**Рынок валютных облигаций****Казначейские облигации**

Сильные данные по рынку недвижимости, вошедшие в резонанс с «техническими» драйверами рынка казначейских обязательств, вчера привели к продажам US Treasuries в длинном и коротком сегментах. Доходность UST10 выросла до 5,16 (+2 б.п.).

Количество разрешений на постройку новых домов оказалось в рамках ожиданий, составив в мае 1 932 тыс., но зато число новых построек выросло на 94 тыс. до 1 957 тыс. (прогнозировалось 1 870 тыс.). Несмотря на хорошие данные по количеству новых построек, тренд на этом рынке с начала года по-прежнему остается падающим, а вчерашний рост мог быть вызван случайной волатильностью.

Сегодня новостной календарь практически пуст, поэтому на рынок в первую очередь будут оказывать давление технические драйверы. Мы предполагаем, что доходность UST10 может еще немного подрасти после небольшой коррекции, произошедшей в американскую торговую сессию.

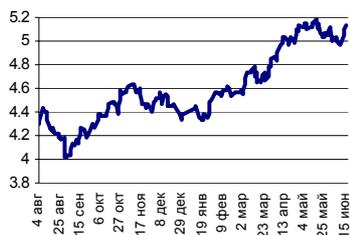
[Вернуться к оглавлению](#)

**Российские еврооблигации**

Рынок еврооблигаций продолжил снижение. По итогам дня Rus30 закрылась на уровне 106,1875 (-0,1875 п.п.). Спрэд почти не изменился – 126 п. (+1 п.). Снижение цен Rus30 было вызвано негативной динамикой базового актива. Мы считаем, что в ближайшее время цены российских еврооблигаций продолжат скользить вниз под влиянием рынка US Treasuries.

[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

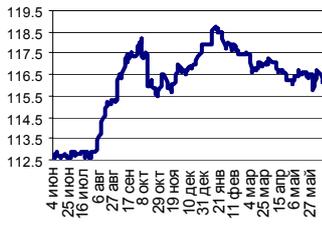
**Рублевые облигации**

**Государственные облигации**

Цены вчера вновь преимущественно снижались. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 4 571 млн. руб. (-107 млн. руб.). Объем торгов составил 1 892 млн. руб., из них 1 051 млн. руб. (+914 млн. руб.) приходится на торговую систему, 841 млн. руб. (+658 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 4 418 млн. руб. (+854 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46018 (+0,01 п.п. при обороте 362,6 млн. руб., доходность 6,89%). Лидер снижения – ОФЗ 26198 (-0,18 п.п. при обороте 9,2 млн. руб., доходность 6,83%), лидер роста – ОФЗ 25060 (+0,20 п.п. при обороте 4,9 млн. руб., доходность 6,45%).

Вчера стагнация на рынке государственного долга была вызвана снижением цен российских еврооблигаций, а также ростом стоимости заимствований МБК. Активность была сконцентрирована преимущественно в длинном сегменте. По итогам сегодняшнего дня мы не ждем существенного улучшения картины на внутреннем долговом рынке.

RGBI



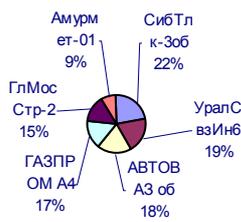
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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**

20.06.06 на российском долговом рынке цены вновь незначительно снизились. Корпоративные облигации первого эшелона показали изменения в диапазоне +/-0,2 п.п., региональные – потеряли в пределах 0,2 п.п. по средневзвешенным ценам. На рынок негосударственных долгов оказывали воздействие те же негативные факторы, что и на рынок ОФЗ.

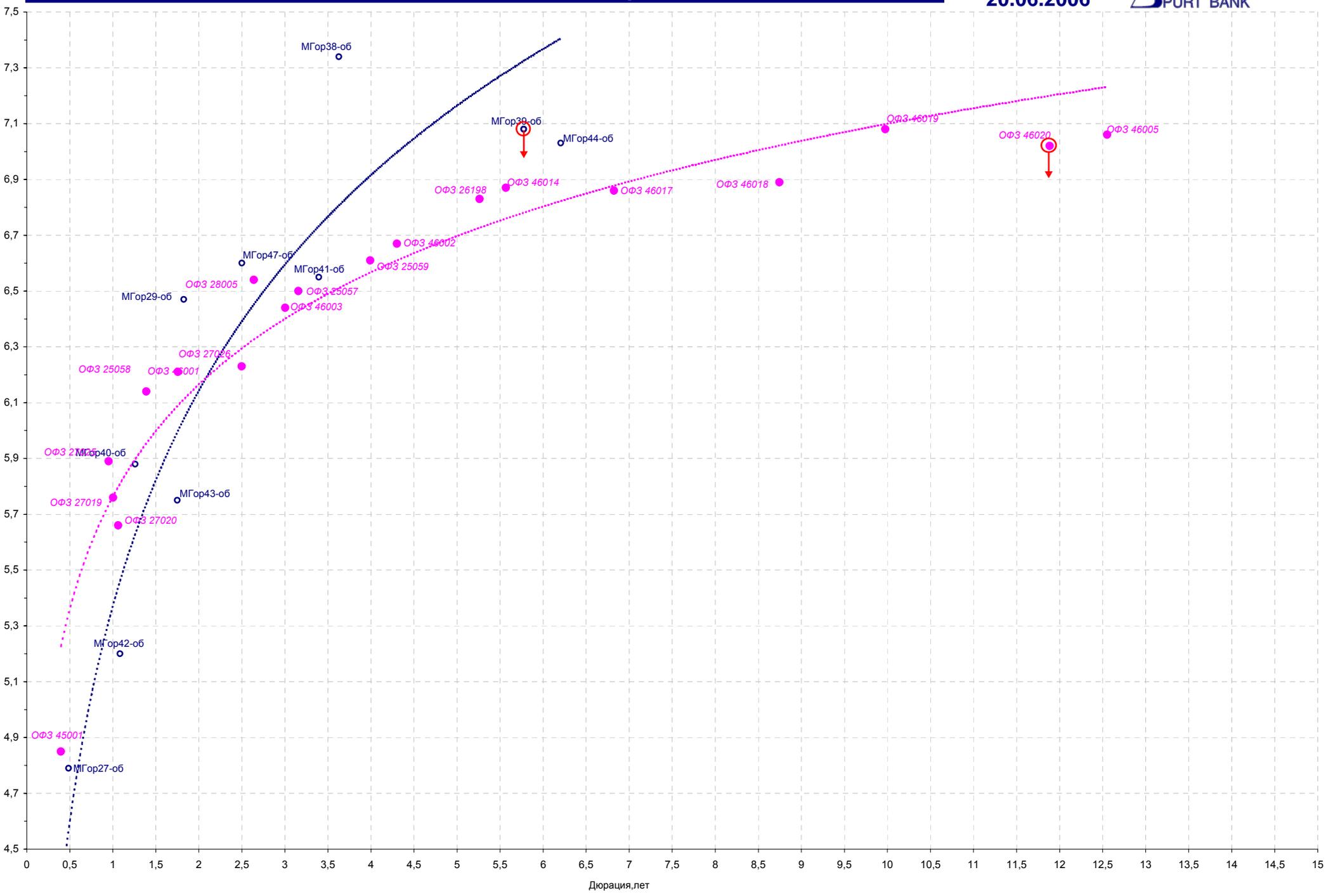
Лидерами по изменениям за день стали облигации СевКаб-2 (+0,95 п.п. при обороте 54,2 млн. руб., доходность 9,66%) и ОМЗ-4 (-2,46 п.п. при обороте 1,6 млн. руб., доходность 8,81%). Объем торгов вырос на 5,4 млрд. руб. за счет сделок в РПС: сумма операций на бирже – 1 001 млн. руб. (против 1 053 млн. руб. накануне), в РПС – 9 164 млн. руб. (против 3 704 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вырос – 9 061 млн. руб. (6 868 млн. руб. днем ранее).

Мы предполагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке корпоративных и региональных облигаций завершат день в нейтральной зоне. Баланс факторов слегка изменился в позитивную сторону – подрос курс рубля, снизились ставки на межбанковском рынке. Что касается динамики базового актива, то снижение российских евробондов было слишком незначительным, чтобы серьезно повлиять на рублевые долги.

Сегодня запланированы размещения облигаций:

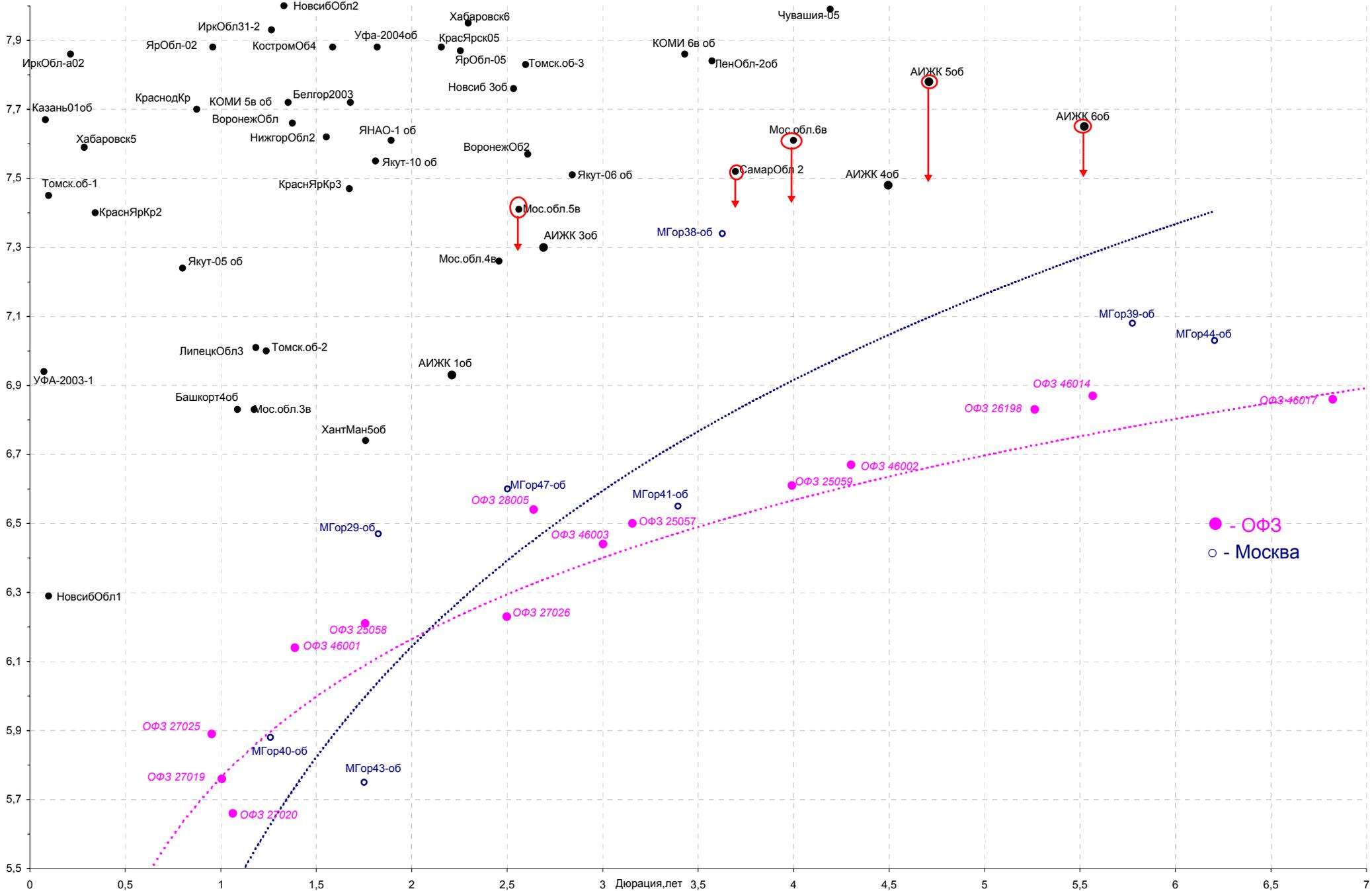
|            | Объем разм., млн. руб. | Срок обр., лет | Оферта, лет |
|------------|------------------------|----------------|-------------|
| АиФ МП Ф-1 | 1 500                  | 3              | 1,5         |
| Мечел-1    | 5 000                  | 7              | 4           |

[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

20.06.2006

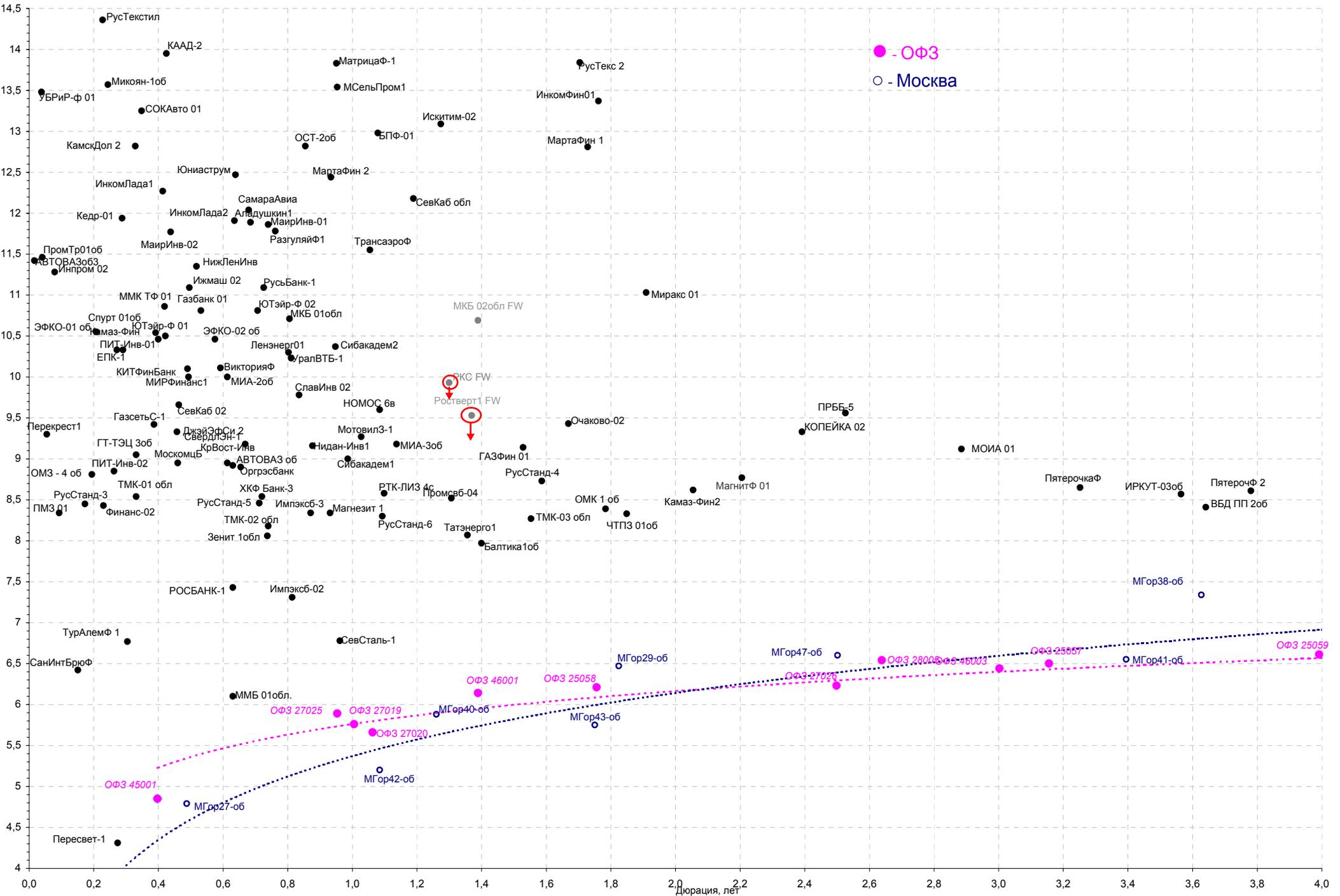


● - ОФЗ  
○ - Москва



# Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

20.06.2006



## Акции

РТС



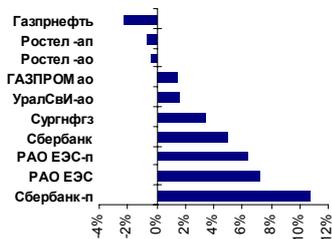
Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Рынок акций подрос по итогам вчерашнего дня. Индекс РТС составил 1 361 п. (+1%). В лидерах роста были бумаги РАО ЕЭС (+7,21%) и Сбербанка (+4,96%). Утром динамика на рынке акций носила легкий негативный оттенок, но ближе к вечеру цены резко выросли. Оптимизм, однако, оказался локализован только на российском фондовом рынке. Остальные ЕМ показали по итогам вчерашнего дня небольшое снижение.

Рост цен в акциях РАО ЕЭС происходит в преддверии заседания совета директоров компании, на котором будут вынесены предложения о доэмиссии пяти ОГК. Кроме того, на вчерашний рост капитализации могло повлиять выступление главы РАО ЕЭС А. Чубайса, давшего позитивную оценку компании.

Сегодня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке акций – внутренний информационный фон остается ненасыщенным, с внешних рынков также пока не поступает четких сигналов.

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

[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](mailto: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](mailto:oskorhodova@spurtbank.ru)

Шаммазов Рафаэль Шамилович

[rshammazov@spurtbank.ru](mailto:rshammazov@spurtbank.ru)

Шамарданов Адель Ильич

[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

## Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

## Отдел анализа финансовых рынков

## Начальник отдела

+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

Пикулев Павел Андреевич

[ppikulev@spurtbank.ru](mailto:ppikulev@spurtbank.ru)

Родченко Марина Викторовна

Галеев Тимур Равилович

## Отдел расчетов и корреспондентских отношений

## Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела

+7 843 291 50 60

Угарова Татьяна Алексеевна

[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович

[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Замалеев Марат Дамирович

[mzamaleev@spurtbank.ru](mailto:mzamaleev@spurtbank.ru)

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна

[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)

SWIFT

+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна

[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

Каштанова Валентина Ефимовна

[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.