

Ежедневный обзор финансовых рынков

Оглавление

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РИНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ США

РОССИЙСКИЕ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

НОВОСТИ

ИТОГИ ТОРГОВ

1

2

3

4

6

7

Коротко о главном

События и факты

Государственный внешний долг РФ за 2005 год по методологии Минфина сократился на \$32,6 млрд. и составил на начало текущего года \$81,5 млрд. (10,6% ВВП). Об этом говорится в подготовленном Минэкономразвития мониторинге социально-экономического развития РФ за 2005 год. На начало прошлого года объем госдолга РФ составлял \$114,1 млрд., или 19,3% ВВП. АКМ.

Золотовалютные резервы РФ с 10 по 17 февраля 2006 года увеличились на \$1,2 млрд. (+0,62%) до \$195,4 млрд. Об этом сообщил сегодня Департамент внешних и общественных связей Банка России. АКМ.

Денежный и валютный рынок

На внутреннем валютном рынке курс доллара на торгах ТОМ составил 28,22 руб. (+1 коп.). Мы предполагаем, что сегодня курс американской валюты на внутреннем рынке не изменится и к закрытию составит 28,16 руб. Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах снизился на 24,6 млрд. руб. до 403,4 млрд. руб. С утра ставки на межбанковском рынке составили 4%-5%, и, вероятно, сохранятся на этом уровне до конца дня.

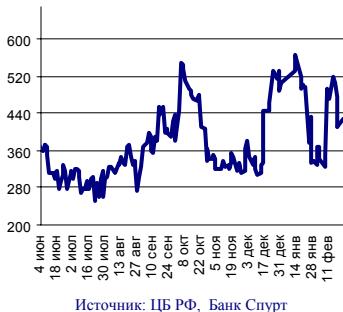
Еврооблигации

Российские евробонды возобновили рост. Значение закрытия составило 112,63% от номинала (+0,63 п.п.). Рост цен произошел за счет сокращения спрэда к UST10 до 100 б.п. Сегодня торги еврооблигациями не проводятся.

Рублевые облигации

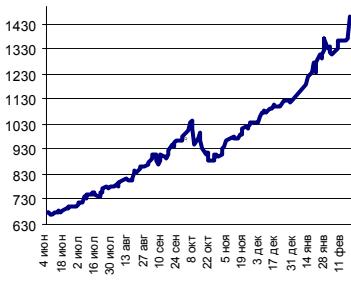
На рынке рублевых облигаций цены стагнировали. В региональном сегменте котировки снизились на 0,2-0,3 п.п., в корпоративном - на 0,1-0,2 п.п. Сегодня мы прогнозируем нейтральную динамику цен на рынке рублевых долгов. Сегодня фаворитами, на наш взгляд, могут стать облигации: АИЖК-5, 6, ЯрОбл-5, ЮТК-2, 4, РуссНефть-1, СибТлк-6, ФСК-3.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

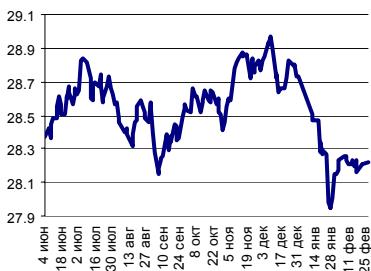
Индекс РТС



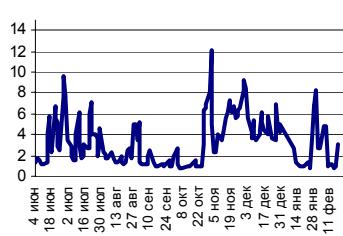
Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.1878	-0.0042	-0.0001
Нефть Brent, ICE	62.60	1.62%	7.65%
S&P 500	1 289.43	0.50%	0.74%
Libor (6M) (%)	4.9640	0.024	0.034
MOSPRIME(3M) (%)	5.0800	-0.010	0.120
UST10 (%)	4.5670	0.004	-0.039
RusGLB30	112.63	0.630	1.070
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTC_TOM).Bid	28.2200	0.0100	0.0200
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTC_TOD)	33.5800	-0.0025	-0.0350
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	310.0	-17.3	-41.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	93.4	-7.3	-60.9
Индекс РТС	1 465.6	1.47%	6.58%
Объем торгов в РТС (млн. долл.)	70.0	-115.0	-31.6
Индекс ММВБ	1 348.67	2.33%	8.98%
ЗВР (млрд. долл.)	194.2		6.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	2 138.5		0.00

Курс рубль-доллар

Индекс рубля к корзине валют
(50% Доллар, 50% Евро)Индекс рубля к корзине валют
(0,6 Доллара США, 0,4 Евро)

MIACR, overnight



Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

На внутреннем валютном рынке курс доллара на торгах ТОМ составил 28,22 руб. (+1 коп.). Объем торгов на ТОМ составил \$1,4 млрд., ТОД - \$1,3 млрд. Курс евро расчетами ТОМ на внутреннем рынке - 33,54 руб. (-5 коп). Оборот на торгах европейской валютой ТОМ был равен €11,5 млн., ТОД - €21,2 млн.

Курс доллара на торгах ТОМ немного подрос вследствие роста курса американской валюты на FOREX. Обороты и структура торгов немного изменились. Объем торгов увеличился по сравнению со среднедневными показателями предыдущей недели из-за клиентских продаж долларов расчетами ТОМ.

Мы предполагаем, что сегодня курс доллара на внутреннем рынке не изменится и к закрытию составит 28,16 руб.

На FOREX курс доллара вырос против евро, компенсировав падение предыдущей недели. Рост американской валюты на международном рынке произошел вследствие дисконтирования игроками дальнейшего повышения ставки рефинансирования ФРС. Сегодня воскресенье, и торги на FOREX не проводятся.

Денежный рынок

Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах снизился на 24,6 млрд. руб. до 403,4 млрд. руб. Уменьшение уровня банковской ликвидности произошло вследствие проведения аукционов ОФЗ 46020 и 25060 на сумму 8 млрд. руб., а также предварительных выплат по предстоящим налогам. Сегодня на утро сальдо операций с банковским сектором составило 37 млрд. руб.

Сегодняшнее сальдо, скорее всего, не приведет к росту банковской ликвидности, так как оно связано с расчетами по депозитным операциям кредитных организаций с Банком России.

27 и 28 февраля кредитные организации уплачивают несколько крупных налогов: акцизы и НДПИ и налог на прибыль. Сейчас объем продаж долларов и аккумуляция рублевой ликвидности зависят не от динамики курса евро-доллар, а от того, насколько интенсивно будут осуществляться клиентские продажи американской валюты.

Мы предполагаем, что банки не успеют полностью аккумулировать необходимую величину денег для безболезненного прохождения налоговых платежей, ставки МБК вырастут до 6-7% и останутся на этом уровне, пока не возобновятся клиентские продажи валюты, а, значит, как минимум неделю-полторы. Сегодня с утра ставки на межбанковском рынке составили 4-5%, и, вероятно, сохранятся на этом уровне до конца дня.

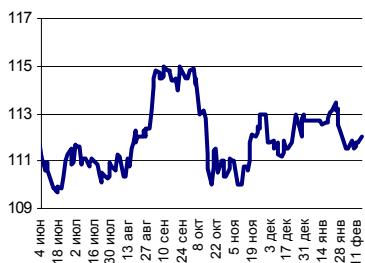
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций

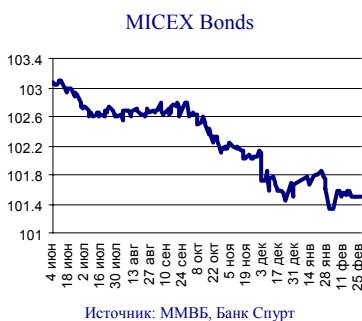
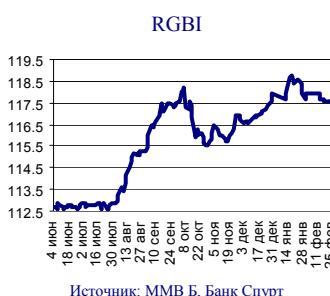
Казначейские облигации

Доходности 10-летних американских казначейских обязательств немного подросли - до 4,567%. Сегодня торги на рынке казначейских обязательств не проводятся.

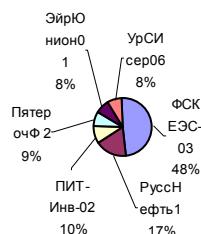
[Вернуться к оглавлению](#)**Российские еврооблигации**

Российские евробонды возобновили рост. Значение закрытия составило 112,63% от номинала (+0,63 п.п.). Рост цен произошел за счет сокращения спрэда к UST10 до 100 б.п. Сегодня торгов еврооблигациями, скорее всего, не будет.

[Вернуться к оглавлению](#)

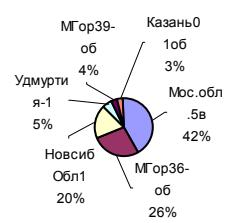


**Лидеры по объемам торгов на ММВБ, руб.
(корпоративные облигации)**



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

В среду цены на рынке госдолга снизились. Объем торгов составил 8 504 млн. руб., «чистый» оборот без учета доразмещений был равен 664 млн. руб., активность на вторичном рынке оставалась низкой.

22 февраля проводились аукционные доразмещения эталонных 30-летних и 3-летних выпусков ОФЗ 46020 и 25060 в объеме 3,4 и 4,5 млрд. руб., соответственно. Оба выпуска были размещены полностью, спрос на 30-летние облигации составил 13 млрд. руб., на 3-летние - 8,2 млрд. руб., доходности по средневзвешенной цене составили 7% и 6,3%, соответственно.

Рынок госдолга освободился от груза первичных размещений, следующий аукцион ОФЗ 46018 запланирован только на 15 марта. Сегодня котировки ОФЗ могут немного подрасти в результате позитивной динамики российских еврооблигаций. Ситуация на денежном рынке сейчас не внушает опасений, но может немного ухудшиться в среднесрочной перспективе.

Корпоративные и региональные долги

На рынке рублевых облигаций цены стагнировали. В региональном сегменте котировки снизились на 0,2-0,3 п.п., в корпоративном - на 0,1-0,2 п.п. Объем торгов с учетом РПС составил 10,8 млрд. руб. В среду игрокам не хватало ликвидности, поэтому оборот РЕПО вырос до 7 960 млн. руб. Лидерами по оборотам стали облигации ФСК-3 (-0,02 п.п., оборот 165 млн. руб., доходность 7,24%) и Мос.обл.-5 (-0,01 п.п., оборот 175 млн. руб., доходность 6,96%).

Банковская система снова входит в период низкой ликвидности и высоких ставок МБК. Однако значительного падения цен на рынке корпоративных и региональных облигаций, скорее всего, не будет. Мы уже сталкивались с подобной ситуацией в прошлом году: инвесторы в период низкой ликвидности не продают облигации, а используют их в качестве залога по операциям прямого РЕПО.

Сегодня мы прогнозируем нейтральную динамику цен на рынке рублевых долгов.

В среду состоялись размещения облигаций:

	Объем, млрд. руб.	Срок обр., лет	Оferта, лет	Ставка купона, %
Россельхозбанк	7	5	-	7,85
ТД Копейка-2	4	6	3	8,7

Оба выпуска, по нашему мнению, разместились без премии и имеют ограниченный потенциал для роста.

Мы предполагаем, что сегодня лучше рынка будут облигации: АИЖК-5, 6, ЯрОбл-5, ЮТК-2, 4, РуссНефть-1, СибТлк-6, ФСК-3.

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства

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

Отдел доверительного управления

Ведущий экономист
+7 843 291 50 29

Отдел анализа финансовых рынков

Начальник отдела
+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

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

Шайхутдинов Кирилл Владимирович

+7 843 291 50 02
kirill@spurtbank.ru

Скороходова Ольга Валерьевна
oskorohodova@spurtbank.ru

Шаммазов Рафаэль Шамилевич
rshammazov@spurtbank.ru

Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Хайруллин Айбулат Рашитович
aybulat@spurtbank.ru

Пикулев Павел Андреевич
ppikulev@spurtbank.ru

Родченко Марина Викторовна

Галеев Тимур Равилевич

Угарова Татьяна Алексеевна
tugarova@spurtbank.ru

Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ru

Замалеев Марат Дамирович
mzamaleev@spurtbank.ru

Сафина Гузелия Зиннуровна
g safina@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.