

# 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 ОБЛИГАЦИИ	
ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
АКЦИИ	5
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ	7

## Коротко о главном

### События и факты

Объем денежной базы с 17 по 24 апреля 2006 года увеличился на 26,8 млрд. руб. (+1,19%) до 2 279,5 млрд. руб. Об этом сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России. АКМ.

Центробанк Китая сегодня объявил о повышении учетной ставки по кредитам в юанях на 0,27 процентных пункта - до 5,85%. РБК.

### Денежный и валютный рынок

Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах снизился на 18,9 млрд. руб. до 424,3 млрд. руб. Сегодня стоимость денег будет высокой – 6-7%, поскольку кредитные организации второй день подряд уплачивают налог на прибыль.

### Еврооблигации

На рынке еврооблигаций цены подросли. Rus30 закрылась на уровне 108,5625 (+0,5625 п.п.). Спрэд немного сузился – 102 п. (-3 п.).

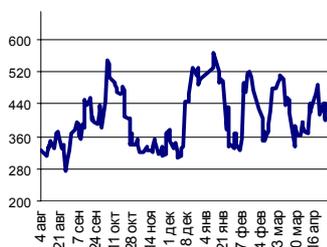
### Рублевые облигации

27.04.06 на российском долговом рынке активность торгов увеличилась. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,3 до +0,23 п.п., региональные – в пределах +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы предполагаем, что сегодня цены на рынке негосударственных рублевых долгов немного подрастут.

### Акции

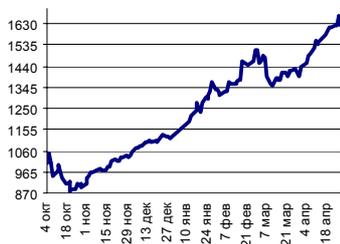
Рынок акций вчера снижался в течение дня. Индекс РТС потерял 2,59% и составил 1 626,08 п. Мы предполагаем, что сегодня цены на рынке акций продолжат корректироваться вниз из-за падения цен на нефть.

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	1.2523	0.0073	0.0345
Нефть Brent, ICE	70.91	-1.64%	0.48%
S&P 500	1 309.72	0.33%	3.08%
Libor (6M) (%)	5.2890	0.066	0.080
MOSPRIME(3M) (%)	5.5000	-0.060	0.020
UST10 (%)	5.0840	-0.021	0.048
RusGLB30	108.56	0.560	0.810
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	27.3825	-0.0075	-0.3275
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.0400	0.0325	0.5002
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	346.3	-30.5	20.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	78.0	11.6	-35.1
Индекс РТС	1 626.1	-2.59%	4.30%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	163.4	42.7	147.5
Индекс ММВБ	1 451.06	-3.30%	2.68%
ЗВР (млрд. долл)	212.0		3.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 252.7		48.40

## Валютный и денежный рынки

## Валютный рынок

Курс доллара в четверг снизился на 1 коп. до 27,38 руб. На валютном рынке оборот составил \$3,1 млрд. Спекулянты на этот раз играли «на опережение», в надежде на падение доллара на FOREX. Объем интервенций Банка России составил около 70 млрд. в рублевом эквиваленте.

Сегодня предстоит еще один «жаркий» день. Курс доллара с утра упал на 10 коп., отыгрывая снижение американской валюты на мировом рынке в ночную торговую сессию. Мы предполагаем, что по обороту и объему интервенций ЦБ показатели сегодняшних торгов превзойдут вчерашние.

На мировом валютном рынке курс евро вырос против доллара на 1 цент до 1,25 после выступления Б. Бернанке. Глава ФРС США сообщил, что Федеральный Резерв может не предпринимать действий по изменению ключевой ставки на одном или нескольких заседаниях, пока не будет накоплена информация, необходимая для принятия решений.

Новости макростатистики США: Initial Claims составили за прошедшую неделю 315 тыс., что превысило ожидания рынка на 5 тыс.

Вчера стало известно, что Народный Банк Китая повысил ставку рефинансирования на 27 б.п. до 5,85%. Решение Народных властей Китая было принято с целью не допустить перегрева экономики страны. На рынке сразу появились опасения, что Банк Китая может отложить ревальвацию юаня до конца года.

На наш взгляд, события «повышение ставки рефинансирования НБК» и «укрепление курса юаня» слабо связаны между собой, поскольку они приводятся в действие под влиянием различных причин.

Курс рубль-доллар



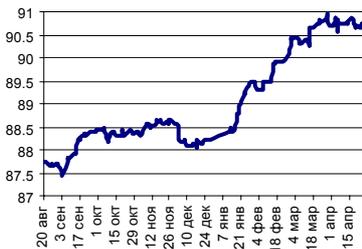
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



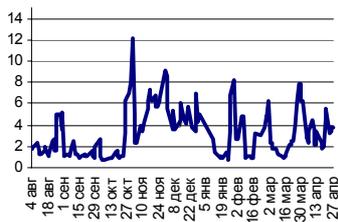
Источник: Банк Спурт

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 снизился на 18,9 млрд. руб. до 424,3 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро составило 67,2 млрд. руб. Сальдо получилось в результате продаж долларов и проведения Банком России валютных интервенций.

Потоки ликвидности вчера складывались из поступлений с валютного рынка (10-15 млрд. руб.), предварительных отчислений в налоговые платежи (30-40 млрд. руб.) и оттоком средств в размере 6,1 млрд. руб. на аукционе ОБР-2.

Сегодня стоимость денег будет высокой – 6-7%, поскольку кредитные организации второй день подряд уплачивают налог на прибыль. Но, учитывая объем поступающих средств с валютного рынка, можно предположить, что ставки МБК снизятся уже во вторник. Мы считаем, что уровень банковской ликвидности восстановится до 450 млрд. руб. к середине следующей недели.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Рынок валютных облигаций

### Казначейские облигации

Доходность UST10 составила на закрытие 5,07 (-4 б.п.). Падение доходности американских казначейских обязательств произошло в результате выступления Б. Бернанке, на котором глава ФРС впервые официально заявил о возможности паузы в цикле повышения ставки рефинансирования США.

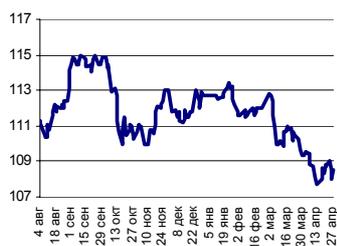
[Вернуться к оглавлению](#)

### UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

### RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

### Российские еврооблигации

На рынке еврооблигаций цены подросли. Rus30 закрылась на уровне 108,5625 (+0,5625 п.п.). Спрэд немного сузился – 102 п. (-3 п.).

[Вернуться к оглавлению](#)

**Рублевые облигации**

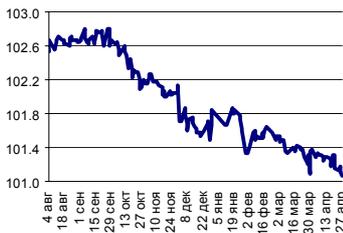
**Государственные облигации**

RGBI



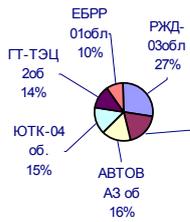
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Цены на рынке госдолга в четверг изменялись разнонаправлено. В торговой системе государственной секции было зарезервировано 3 437 млн. руб. (+157 млн. руб.). Объем торгов составил 203 млн. руб. (-332 млн. руб.). Активнее всего проходили сделки с ОФЗ 46001 (-0,15 п.п. при обороте 71,8 млн. руб., доходность 6,42%). Лидер роста – ОФЗ 46014 (+0,34 п.п. при обороте 2,2 млн. руб., доходность 6,79%), лидер падения ОФЗ 27020 (-0,60 п.п. при обороте 8,2 млн. руб., доходность 5,88%).

Рынок госдолга не упал, несмотря на рост доходности US Treasuries и снижение котировок российских еврооблигаций. И это хороший знак. Посмотрим, подрастут ли ОФЗ сегодня в связи со снижением доходности американских казначейских обязательств и поступлением на рынок ГЦБ новой ликвидности.

**Корпоративные и региональные долги**

27.04.06 на российском долговом рынке активность торгов увеличилась. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,3 до +0,23 п.п., региональные – в пределах +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам.

Вчера рынок российских долгов успешно противостоял падению цен на рынке еврооблигаций. Облигациям, наверное, помогли ожидания укрепления курса рубля, а также покупки на предстоящие длинные выходные.

Лидерами по изменениям за день стали облигации ИнкомЛада-1 (+1,38 п.п. при обороте 16,9 млн. руб., доходность 7,19%) и ГТ ТЭЦ-2 (-3,47 п.п. при обороте 48,9 млн. руб., доходность 35,94%). Объем торгов вырос на 3 млрд. руб. за счет операций в РПС: сумма операций на бирже – 1 469 млн. руб. (против 1 814 млн. руб. накануне), в РПС – 7 738 млн. руб. (против 4 381 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО не изменился – 8 269 млн. руб. (8 245 млн. руб. днем ранее).

Мы предполагаем, что сегодня цены на рынке негосударственных рублевых долгов немного подрастут. Основания те же, что и на рынке госдолга.

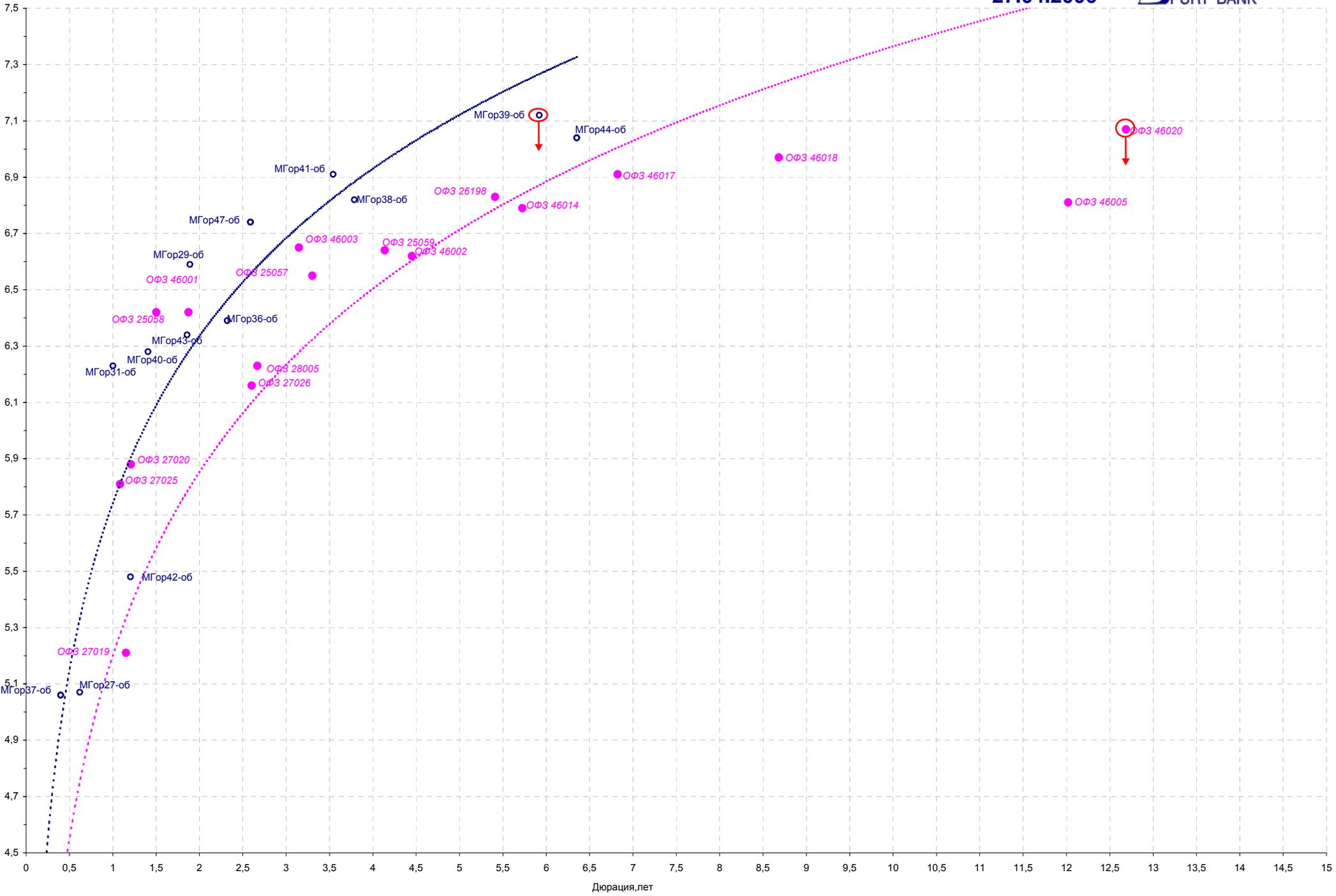
Параметры размещенных облигаций:

	АКИ Банк-1	УралВТБ-1	Элемтэ-2	ЕБРР-2
Объем эмиссии, млрд. руб.	0,6	1,5	0,6	5
Срок обращения, лет	3	2	4	5
Оферта, лет	1	1	1	нет
Ставка купона (конкурс)	12,62	10,25	9,8	5,56*
Объем размещения, %	100	100	100	100
Доходность к оферте	13	10,65	10	-

\*ставка привязана к Mosprime.

Лучше рынка могут быть: МГор-39, АИЖК-4, 5, 6, Мос.Обл.-4, 5, 6, ЮТК-4, СтрТрГаз-1, РуссНефть-1, УрСИ сер-6, СибТлк- 6, ВлгТлк- 3, РоссельБ-2, УралВТБ-1 FW.

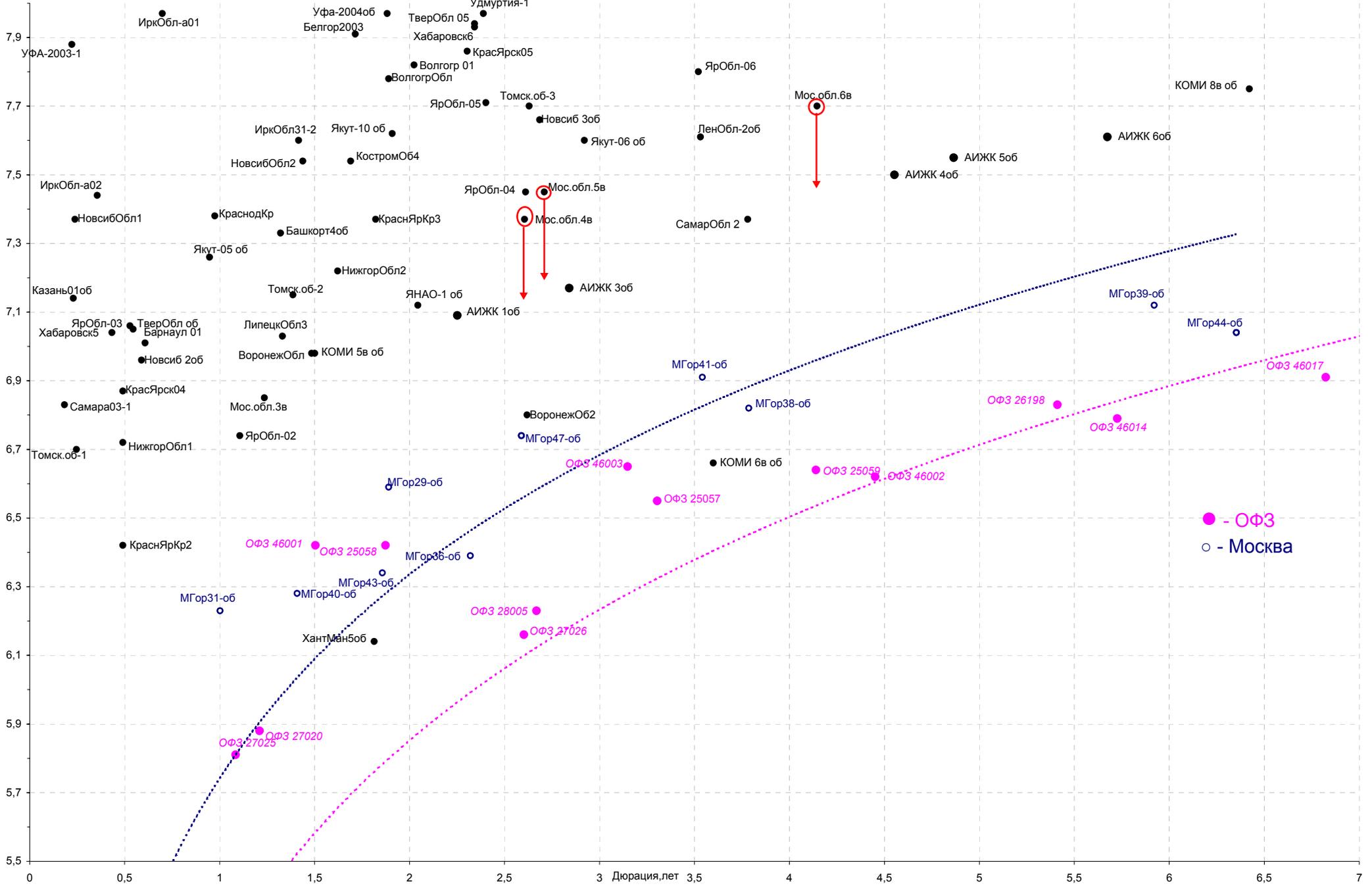
[Вернуться к оглавлению](#)



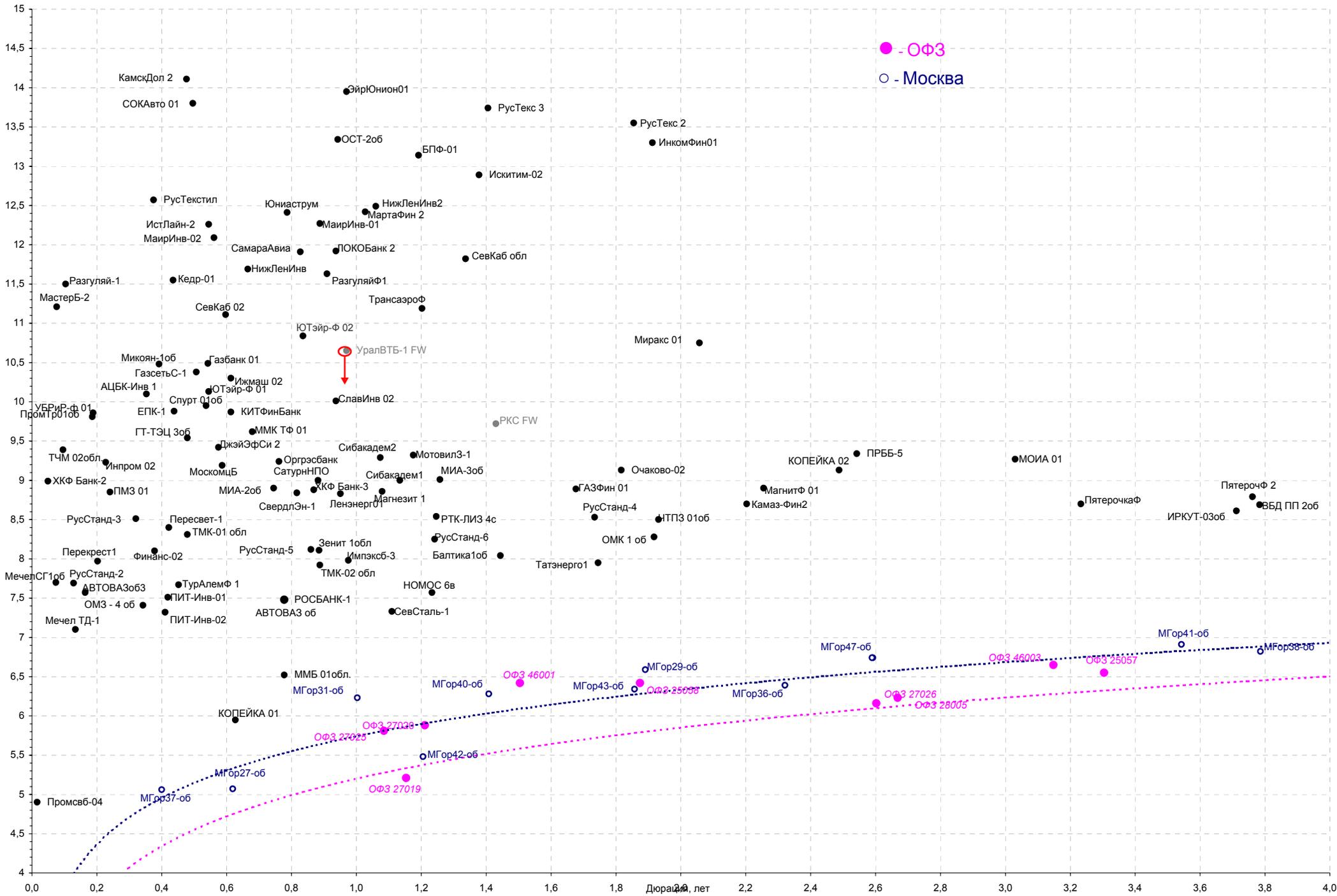
Дюрация, лет

# Кривая доходности региональных долгов

27.04.2006





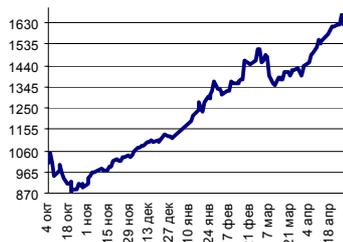


## Акции

Рынок акций вчера снижался в течение дня. Индекс РТС потерял 2,59% и составил 1 626,08 п. Лидерами влияния на индекс стали акции Лукойла (-4,51%), Сургутнефтегаза (-4,09%), Норильского Никеля (-5,54%), Газпрома (-1,51%).

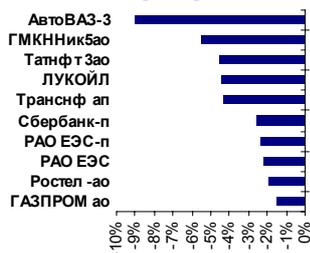
Мы предполагаем, что сегодня цены на рынке акций продолжают снижаться из-за падения цен на нефть. Вчерашнее решение денежных властей Китая об увеличении ставки рефинансирования до 5,58% добавит негатива, поскольку это означает, что в Будущем Китай будет импортировать меньше товаров, в том числе и нефти.

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](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

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](mailto:tugarova@spurtbank.ru)

Журавлев Сергей Александрович

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

Замалеев Марат Дамирович

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

Сафина Гузелия Зиннуровна

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

Анцис Рузалия Рашитовна

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

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.