

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 ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
АКЦИИ	5
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 23 июня 2006 года составлял \$247,2 млрд., против \$246,0 млрд. на 16 июня 2006 года. Банк России

Объем привлеченных средств на аукционе Банка России составил 3 266,3 млн. руб., средневзвешенная ставка составила 5,09%. Предельный объем размещения по номиналу был равен 10 000 млн. руб. Банк России.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара на внутреннем валютном рынке на торгах ТОМ вырос на 1,2 копейки до 27,0898 руб. вследствие легкой позитивной динамики курса американской валюты на FOREX. Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня увеличился на 45,3 млрд. руб. до 513,9 млрд. руб. Сегодня ставки МБК будут повышенными (около 5-6%), но уже в понедельник они снизятся до «привычных» 1,5-2%.

Еврооблигации

Рынок еврооблигаций рос практически весь день. В середине торгов значения Rus30 достигали уровня 105,8125 по бидам, однако к закрытию сессии бумага немного откатилась назад – 105,5 (+0,1875 п.п.). У нас сегодня оптимистичный взгляд на динамику Rus30.

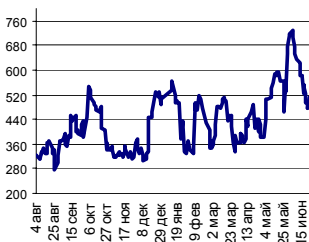
Рублевые облигации

29.06.06 на российском долговом рынке цены немного подросли. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,1+0,3 п.п., региональные – в пределах -0,4+0,6 п.п. по средневзвешенным ценам. Сегодняшний день будет позитивным для рублевых долгов – хотя ставки на межбанковском рынке все еще остаются высокими, главное – сильно вырос российский внешний долг.

Акции

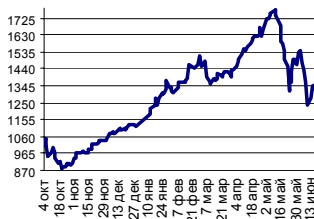
Рынок акций завершил торги в четверг ростом цен. Индекс РТС увеличился на 2,4% до 1 447,92 п. Мы предполагаем, что сегодня российский фондовый рынок продолжит расти вследствие покупок акций развивающихся стран и позитивной динамики цен на нефть и золото.

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	1.2712	0.0168	0.0145
Нефть Brent, IPE	72.88	2.06%	4.19%
S&P 500	1 272.87	2.16%	2.19%
Libor(6M) (%)	5.6400	0.014	0.073
MOSPRIME(3M) (%)	4.9900	-0.040	0.010
UST10 (%)	5.2000	-0.045	0.002
RusGLB30	105.50	0.190	-0.380
Доллар (MMB USD/RUB UTS TOM),Bid	27.0898	0.0123	0.0398
Евро (MMB EUR/RUB UTS TOD)	33.9600	-0.0599	-0.1650
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	388.3	53.8	46.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	125.6	-8.5	-82.4
Индекс РТС	1 447.9	2.40%	6.93%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	38.5	1.0	3.9
Индекс ММВБ	1 292.20	1.73%	8.31%
ЗВР (млрд. долл)	247.2		1.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 487.7		32.70

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара на внутреннем валютном рынке на торгах ТОМ вырос на 1,2 копейки до 27,0898 руб. вследствие легкой позитивной динамики курса американской валюты на FOREX. Оборот понизился до \$2 687 млн., в том числе \$1 670 млн. на ТОМ (-\$149 млн.) и \$1 017 (\$0) на ТОД.

Проснувшийся интерес к фондовым рынкам развивающихся стран, а также ожидания укрепления курса рубля в связи с отменой ограничений на валютные операции привели к навесу предложения долларов над спросом и увеличению объемов интервенций Банка России. ЦБ со своей стороны, дабы исключить возможность спекулятивных атак на доллар, в течение последних дней максимально жестко обозначал свою позицию в поддержку USD на валютном рынке.

Вчера в связи с этим выступал первый зампред Банка России А. Улюкаев. Г-н. Улюкаев сообщил, что Банк России абсолютно готов к переходу к полной конвертации рубля 1 июля и не ждет, что это каким-то образом повлияет на валютный рынок.

Банк России, по словам А. Улюкаева, также планирует рассмотреть возможность очередного снижения ставки рефинансирования в конце 2006 г. в случае, если инфляция не превысит прогнозы властей (8,5-9%). По словам А. Улюкаева, спрэд между инфляцией и ставкой рефинансирования должен составлять около 1,5 п.п.

На FOREX курс евро вырос против доллара на 1,5 цента после заседания ФРС. Рынок рассчитывал на более «жесткое» заявление ФРС, кроме того, перед заседанием по паре евро-доллар было открыто большое количество коротких позиций, и непосредственно после публикации доклада FOMC началось массовое закрытие этих «шортов» по «стопам».

Перед заседанием ФРС были также опубликованы данные по макростатистике США. Рост ВВП за 1 квартал в финальном исчислении составил 5,6% (в рамках ожиданий), зато стержневой РСЕ вышел на уровне 2%, что, в общем-то, оказалось ниже рыночного консенсуса и значения за 4 квартал 2005 г. (2,4%). Дефлятор ВВП был равен 3,1% при прогнозе 3,3%. Данные не оказали существенного влияния на валютный рынок.

Денежный рынок

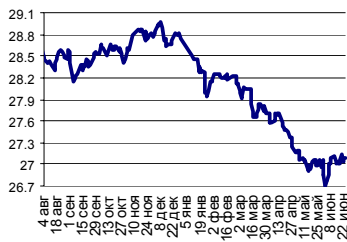
Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос на 45,3 млрд. руб. до 513,9 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 30.06.2006 составило 25,1 млрд. руб.

Несмотря на то, что все крупные налоги уже уплачены, а банковская ликвидность при этом находится на достаточно высоком уровне, завершение полугодия и «рисование» балансов все еще требует от банков напряженного поиска денег. Это, по нашему мнению, и является основной причиной высоких ставок на межбанковском рынке и по сделкам РЕПО с корпоративными облигациями.

Сегодня ставки МБК будут повышенными (около 5-6%), но уже в понедельник они снизятся до «привычных» 1,5-2%. Ставки по операциям РЕПО, по всей видимости, будут находиться на уровне 6-7%, но на следующей неделе они упадут до 3,5-4%.

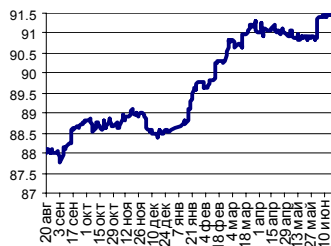
[Вернуться к оглавлению](#)

Курс рубль-доллар



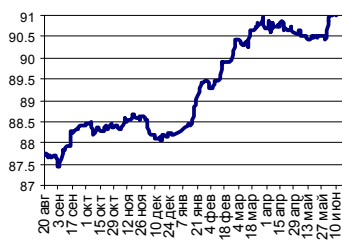
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



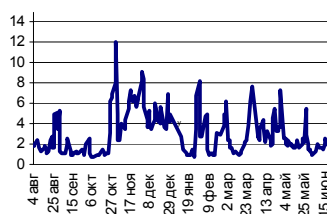
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций

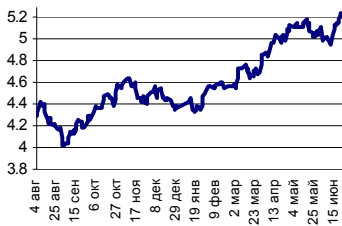
Казначейские облигации

Доходность UST10 резко снизилась после оглашения вердикта ФРС и составила 5,20% (-4 б.п.). Решение ФРС по повышению ставки рефинансирования на 25 б.п. не стало сюрпризом для рынка, однако последовавший за ним комментарий оказался более либерален, чем предполагало большинство игроков. Во-первых, ФРС признала факт торможения американской экономики. Если в предыдущем заявлении содержался только намек на замедление темпов ее роста, то в новом комментарии говорится, что «замедление роста агрегированного спроса должно со временем помочь ограничить инфляционное давление». Во-вторых, сохранились формулировки, говорящие о том, что рост удельных затрат на рабочую силу сдерживается увеличением производительности труда, а темпы роста потребительских цен при этом остаются под контролем.

В то же время, Федеральный Резерв дал ясно понять, что он может продолжить ужесточение денежно-кредитной политики, если следующие данные по инфляции вновь выйдут плохими.

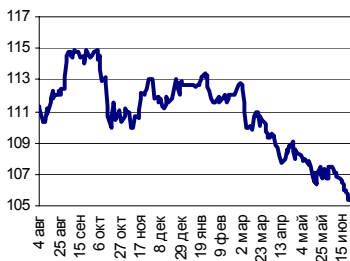
Сегодня запланирована публикация PCE, а также индексов деловой активности в США: Mich Sentiment-Rev и Chicago PMI. Рынок ожидает роста стержневого показателя PCE в мае на 2,1%.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Рынок еврооблигаций рос практически весь день. В середине торгов значения Rus30 достигали уровня 105,8125 по бидам, однако к закрытию сессии бумага немного откатилась назад – 105,5 (+0,1875 п.п.). Отреагировать на движение UST российские облигации не успели, что видно по ширине спреда – 131 п. (+3 п.).

У нас сегодня оптимистичный взгляд на динамику Rus30. Мы считаем, что повсеместный рост цен на развивающихся и товарных рынках будет способствовать сокращению суверенного спреда.

Вчера премьер-министр РФ М. Фрадков подписал распоряжение, в котором одобрил договоренности с Парижским клубом о погашении Россией всего остатка долга бывшего СССР. Напомним, что в соответствии с соглашением Россия должна до 21 августа погасить основной долг в размере \$21,3 млрд., премия за досрочное погашение составит \$1 млрд.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены преимущественно подрастали вследствие роста котировок российских еврооблигаций. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 3 388 млн. руб. (-554 млн. руб.). Банк России вчера провел аукцион ОБР-3. Объем привлеченных средств на аукционе Банка России составил 3 266,3 млн. руб., средневзвешенная ставка составила 5,09%. Предельный объем размещения по номиналу был равен 10 000 млн. руб. Банк России. Объем торгов без учета аукциона по ОБР составил 4 035 млн. руб., из них 2 880 млн. руб. (+2 576 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 155 млн. руб. (+461 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 5 715 млн. руб. (+1 096 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46017 (+0,29 п.п. при обороте 646,6 млн. руб., доходность 6,84%). Лидером снижения стал скорректировавшийся к своему обычному уровню выпуск ОФЗ 46014 (-0,98 п.п. при обороте 188,7 млн. руб., доходность 6,78%), лидером роста – ОФЗ 48001 (+0,33 п.п. при обороте 6,3 млн. руб., доходность 7,28%).

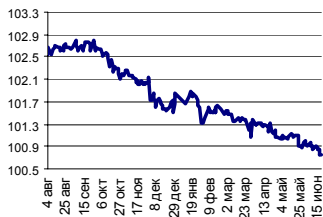
Сегодня мы ожидаем позитивную динамику цен российского государственного долга вследствие сильного роста котировок российских еврооблигаций.

RGBI



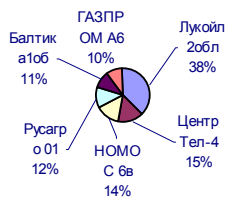
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



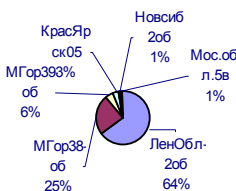
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

29.06.06 на российском долговом рынке цены немного подросли. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,1+0,3 п.п., региональные – в пределах -0,4+0,6 п.п. по средневзвешенным ценам.

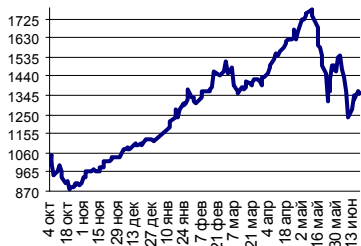
Лидерами по изменениям за день стали облигации КрасЯрск-4 (+4,14 п.п. при обороте 2,1 млн. руб., доходность 7,36%) и ВоронежОбл-2 (-2,90 п.п. при обороте 1,1 млн. руб., доходность 8,27%). Объем торгов вырос на 6,4 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 2 034 млн. руб. (против 1 967 млн. руб. накануне), в РПС – 16 259 млн. руб. (против 9 903 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вновь сократился – 9 394 млн. руб. (11 683 млн. руб. днем ранее).

Сегодняшний день будет позитивным для рублевых долгов – хотя ставки на межбанковском рынке все еще остаются высокими, главное – сильно выросли цены российского внешнего долга.

[Вернуться к оглавлению](#)

Акции

РТС



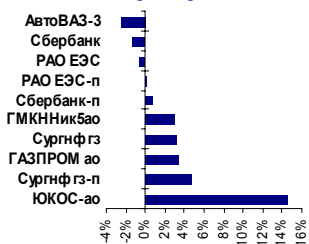
Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Рынок акций завершил торги в четверг ростом цен. Индекс РТС вырос на 2,4% до 1 447,92 п. В лидерах по оборотам были бумаги Газпрома (+3,34%), ЛУКОЙЛа (+2,73%), РАО ЕЭС (-0,62%), Норильского Никеля (+2,94%).

Позитивная динамика российского рынка акций была связана с общим оптимизмом, царящим на emerging markets. Акции Газпрома стали не только лидером по оборотам, но и были в лидерах по динамике, поскольку вчера газовый монополист сообщил, что ждет роста основных финансовых показателей в 2006 г.

Мы предполагаем, что сегодня российский фондовый рынок продолжит расти вследствие покупок акций развивающихся стран и позитивной динамики цен на нефть и золото.

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

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

oskorohodova@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

Аналитик

Аналитик

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

Родченко Марина Викторовна

mrodchenko@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

tgaleev@spurtbank.ru

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. 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.