

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

На Фондовой бирже ММВБ сегодня начнутся торги обыкновенными именными бездокументарными акциями ОАО "Роснефть", сообщает пресс-служба биржи. РБК.

Банк России сегодня проведет запланированный аукцион ОФЗ 25059 объемом 10 млрд. руб.

Денежный и валютный рынок

По итогам 18.07.06 курс доллара на торгах ТОМ не изменился, составив 27,025 руб. Уровень банковской ликвидности вырос на 108,3 млрд. руб. до 697,3 млрд. руб. Мы считаем, что сегодня ставки на межбанковском рынке останутся на уровне 1,5-2%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – около 4-4,5%.

Еврооблигации

Котировки Rus30 снизились по итогам дня на 0,07 п.п. до 107,06% от номинала. Спрэд сузился на 2 п. до 119 п. Мы считаем, что сегодня до данных макростатистики США и выступления Б. Бернанке российский сегмент расширит спрэд к доходности UST10.

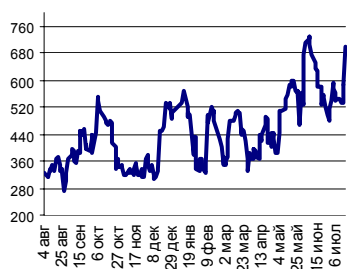
Рублевые облигации

18.07.06 на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,2 п.п., региональные – +/-0,15 п.п. Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня рублевые облигации покажут нейтральное изменение цен.

Акции

Индекс РТС вчера упал на 0,27% до 1 455,6 п. Объем торгов в классическом рынке был равен \$29,09 млн. (-\$0,5 млн.). Мы предполагаем, что сегодня рынок акций подрастет.

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	1.2496	-0.0031	-0.0263
Нефть Brent, IPE	74.36	-2.05%	0.94%
S&P 500	1 236.86	0.19%	-2.80%
Libor(6M) (%)	0.0558	0.000	-5.554
MOSPRIME(3M) (%)	4.7800	-0.070	-0.120
UST10 (%)	5.1300	0.061	0.030
RusGLB30	107.06	-0.070	-0.440
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	27.0250	0.0050	0.1300
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	33.8899	0.0199	-0.3801
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	443.3	7.4	43.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	254.0	100.9	110.4
Индекс РТС	1 455.6	-0.27%	-6.20%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	29.1	-0.5	-13.9
Индекс ММВБ	1 296.37	1.50%	-5.28%
ЗВР (млрд. долл)	253.2		2.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 553.9		42.50

Валютный и денежный рынки

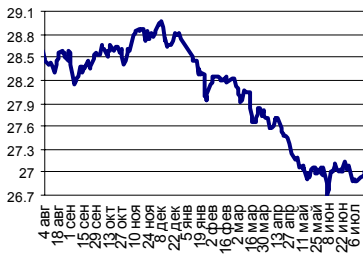
Валютный рынок

По итогам 18.07.06 курс доллара на торгах ТОМ не изменился, составив 27,025 руб. Оборот на валютном рынке снизился до \$3,8 млрд., в том числе на ТОМ \$2 671 млн. (-\$2 817 млн.) и на ТОД \$1 137 млн. (+\$176 млн.). Укрепление рубля ЦБ не оставило равнодушными спекулянтов, продававших вчера последние остатки долларов, невзирая на рост USD на FOREX. Мы считаем, что торги сегодня будут проходить спокойно, а курс доллара подрастет на 2-3 копейки.

На FOREX курс евро-доллар консолидировался около отметки 1,252, но вечером после публикации американской макростатистики снизился на 0,2 цента до 1,25. Инфляция в производственном секторе выросла на большую величину, чем прогнозировал рынок – июньский PPI составил 0,5% при ожиданиях 0,3%. Стержневой PPI вышел в рамках ожиданий – на уровне 0,2%. Цифры по чистому притоку иностранного капитала в США оказались лучше ожиданий, составив в мае \$69,6 млрд. при прогнозе \$60 млрд. и дефиците торгового баланса \$63,8 млрд.

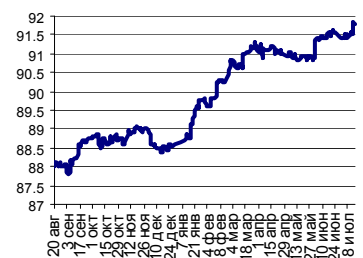
Сегодня запланировано несколько важных новостей – публикация CPI и выступление Б. Бернанке перед Конгрессом. Мы предполагаем, что эти события будут сопровождаться высокой волатильностью, поэтому рекомендуем сократить часть открытых позиций.

Курс рубль-доллар



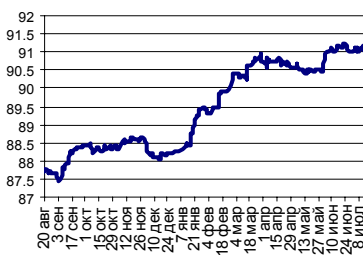
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



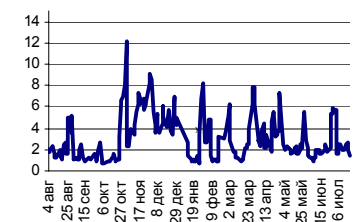
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

«Бермудский треугольник» банковской ликвидности. «Если в клетке с надписью «Кролик» сидит жираф, то не верь глазам своим»,-говорила известная актриса Ф.Г. Раневская. То, что происходит на денежном рынке, вполне подходит под это определение.

Наверное, мало кто поспорит с тем, что рекордные обороты на валютном рынке в понедельник были связаны с укреплением Банком России курса рубля. При этом мы почти уверены, что преобладали продажи долларов, что подтверждают и косвенные признаки, как, например, рост ставок по долларам по операциям SWAP. Несмотря на это, сальдо операций с банковским сектором на утро 18.07.06 составило «всего лишь» 36,8 млрд. руб., а сегодня уровень банковской ликвидности вырос на 108,3 млрд. руб. до 697,3 млрд. руб. (корсчета увеличились на 7,4 млрд. руб., а депозиты – на 100,9 млрд. руб.). Ситуация, когда сумма остатков средств на корсчетах и депозитах растет на меньшую величину, чем размер сальдо, встречается часто, но чтобы было наоборот (при этом мы исключаем влияние бюджета) – это нонсенс!

Тем не менее, принимая во внимание беспрецедентный оборот на торгах валютой на ММВБ и причину, которая вызвала эти обороты, мы считаем, что рост уровня банковской ликвидности все же произошел за счет продаж долларов, а значит, сумма остатков средств на корсчетах и депозитах не «сдуется» также внезапно, как выросла по итогам 18.07.06.

Мы считаем, что сегодня ставки на межбанковском рынке останутся на уровне 1,5-2%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – около 4-4,5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходности 10-летних казначейских облигаций подросли на 6 б.п. до 5,13%. Ставка UST10 выросла вследствие более высоких, чем прогнозировалось, данных по инфляции в производственном секторе США.

Сегодня инвесторы во всем мире будут следить за двумя событиями – публикацией CPI и выступлением перед Конгрессом главы ФРС Б. Бернанке. Прогнозируется, что рост стержневого показателя CPI в месячном исчислении составит 0,2%, а в годовом – 2,6%. От главы ФРС рынок хочет позицию денежного регулятора в отношении того, пойдет ли он на повышение ставки в августе.

[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

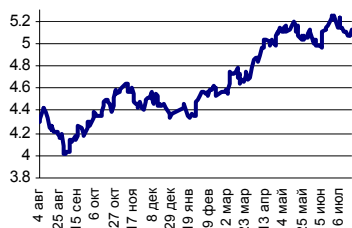
Котировки Rus30 снизились по итогам дня на 0,07 п.п. до 107,06% от номинала. Спрэд сузился на 2 п. до 119 п. Волатильность в течение дня была достаточно высокой.

Фактор «войны на Ближнем Востоке» уже постепенно утрачивает свою актуальность, и большее внимание начинает уделяться фундаментальным драйверам, лежащим в основе динамики суверенных долгов ЕМ.

Мы считаем, что сегодня до данных макростатистики США и выступления Б. Бернанке российский сегмент расширит спрэд к доходности UST10.

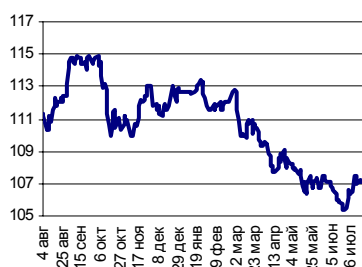
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



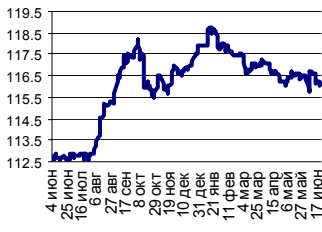
Источник: Reuters, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

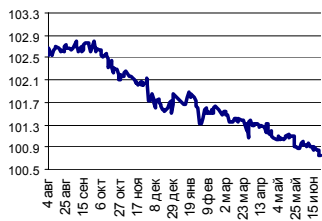
Вчера в госсекторе цены слегка снижались, что, видимо, было связано с предстоящим аукционным размещением ОФЗ 25059. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 183 млн. руб. (+2 157 млн. руб.). Объем торгов составил 1 963 млн. руб. (+396 млн. руб.). Оборот по внесистемным сделкам был равен 1 170 млн. руб. (+965 млн. руб.). Оборот по междилерскому РЕПО – 4 954 млн. руб. (+599 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 25058 (-0,01 п.п. при обороте 410 млн. руб., доходность 6,04%). Лидером снижения стал выпуск ОФЗ 25059 (-0,2 п.п. при обороте 78 млн. руб., доходность 6,62%), лидером роста – ОФЗ 46020 (+0,09 п.п. при обороте 65 млн. руб., доходность 7,02%). Мы предполагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке государственных рублевых долгов скорректируются вниз – факторами риска остаются размещение ОФЗ 25059 объемом 10 млрд. руб., а также новости по США.

RGBI



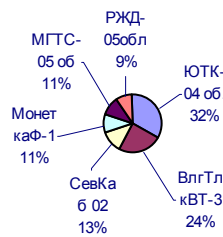
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



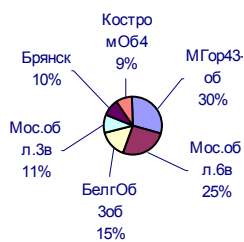
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



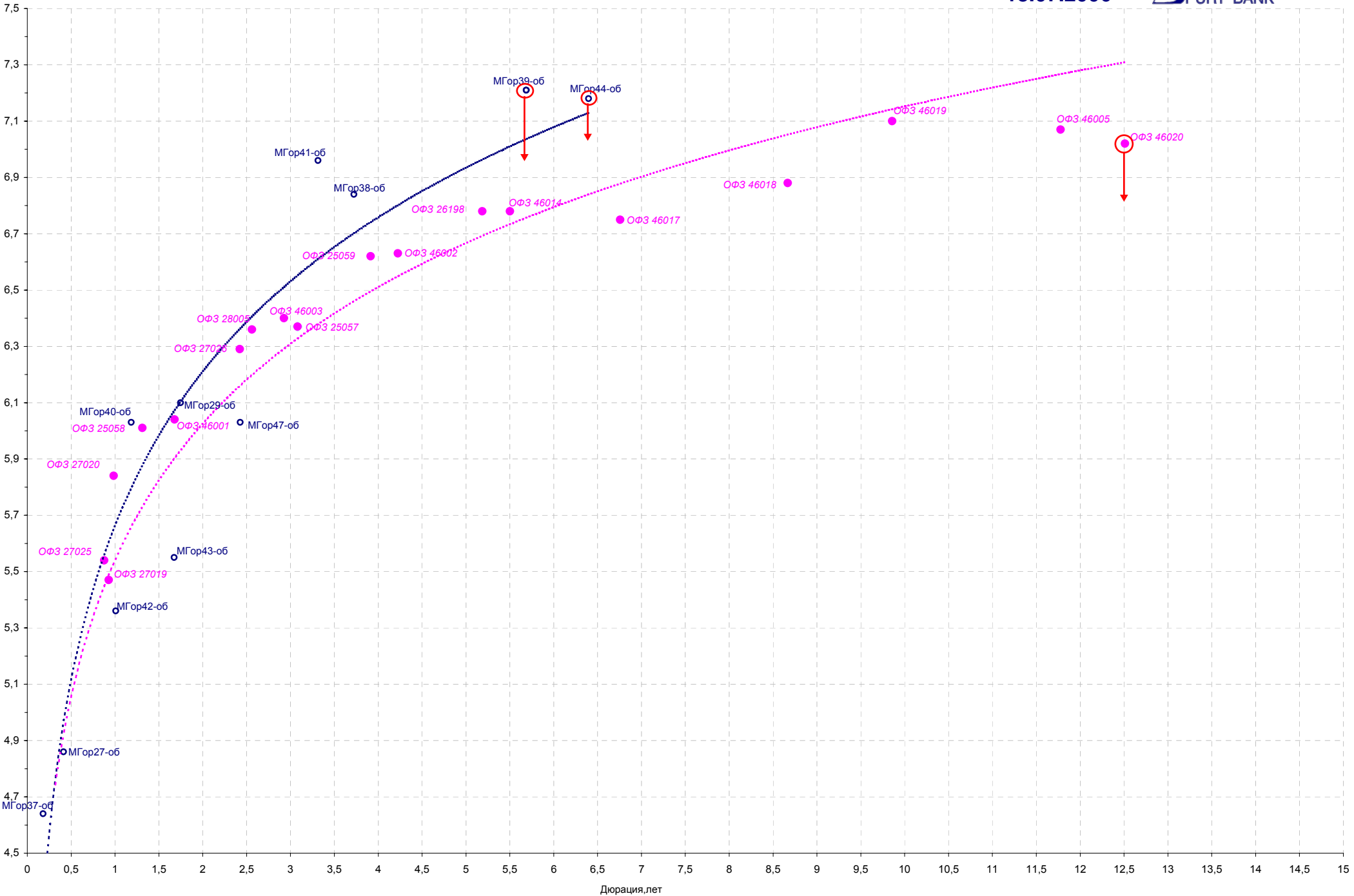
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Корпоративные облигации

18.07.06 на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,2 п.п. региональные – +/-0,15 п.п., торговая активность остается низкой. Лидерами по изменениям за день стали облигации БелгОбл3- (-0,58 п.п. при обороте 30 млн. руб., доходность 8,34%) и КостромОб-4 (+3,23 п.п. при обороте 18 млн. руб., доходность 6,54%). Объем торгов вырос на 5,5 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 870 млн. руб. (против 733 млн. руб. накануне), в РПС – 7 724 млн. руб. (против 2 265 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО составил 12,5 млрд. руб. (10 млрд. руб. днем ранее).

Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня рублевые облигации покажут нейтральное изменение. Несмотря на давление со стороны внутренних (размещение облигаций ВТБ), и внешних (публикация новостей по макростатистике США, выступление Б. Бернанке) факторов – рост уровня банковской ликвидности, а также ожидания укрепления курса рубля будут оказывать поддержку рублевым долгам.

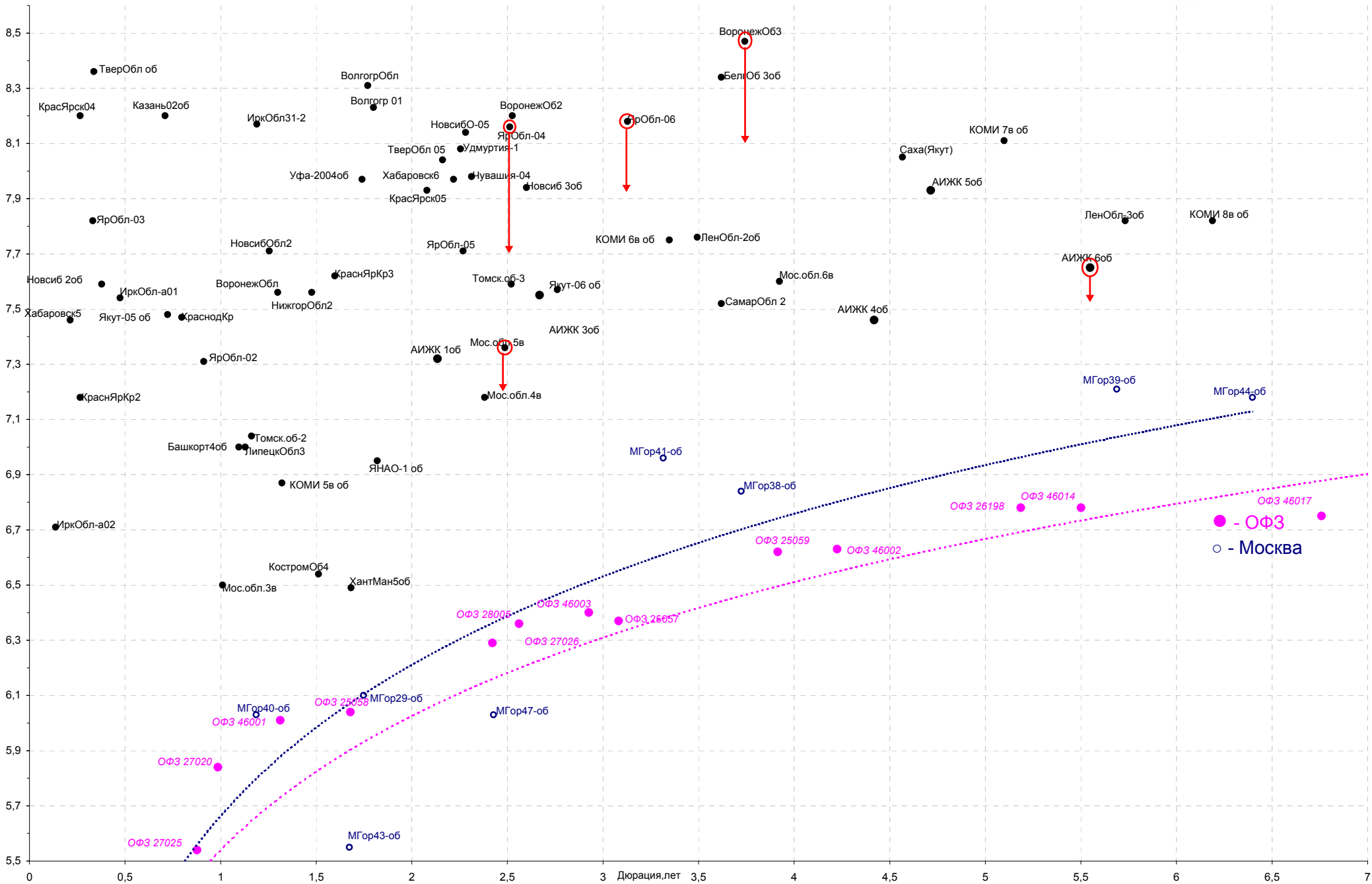
[Вернуться к оглавлению](#)

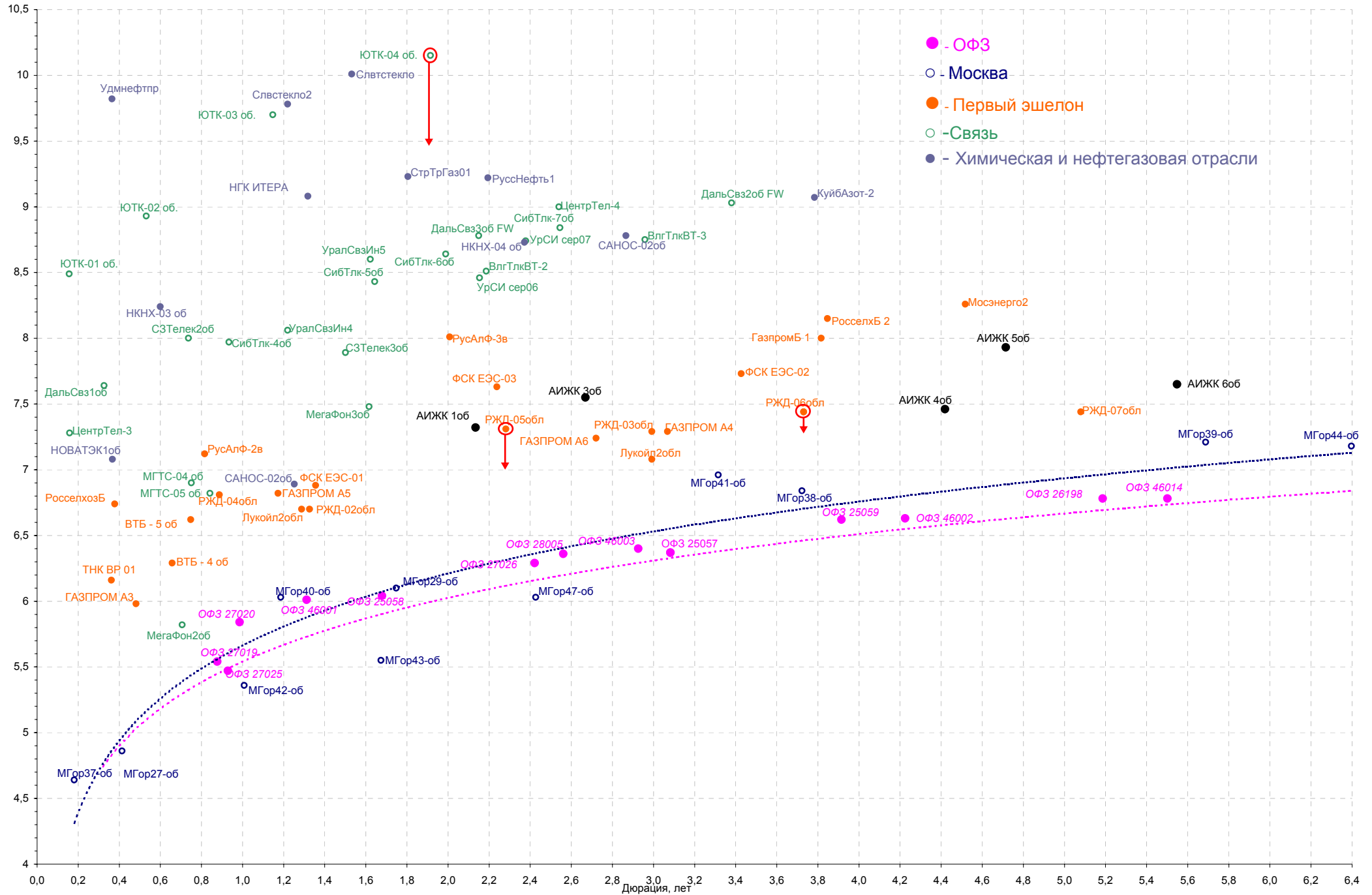


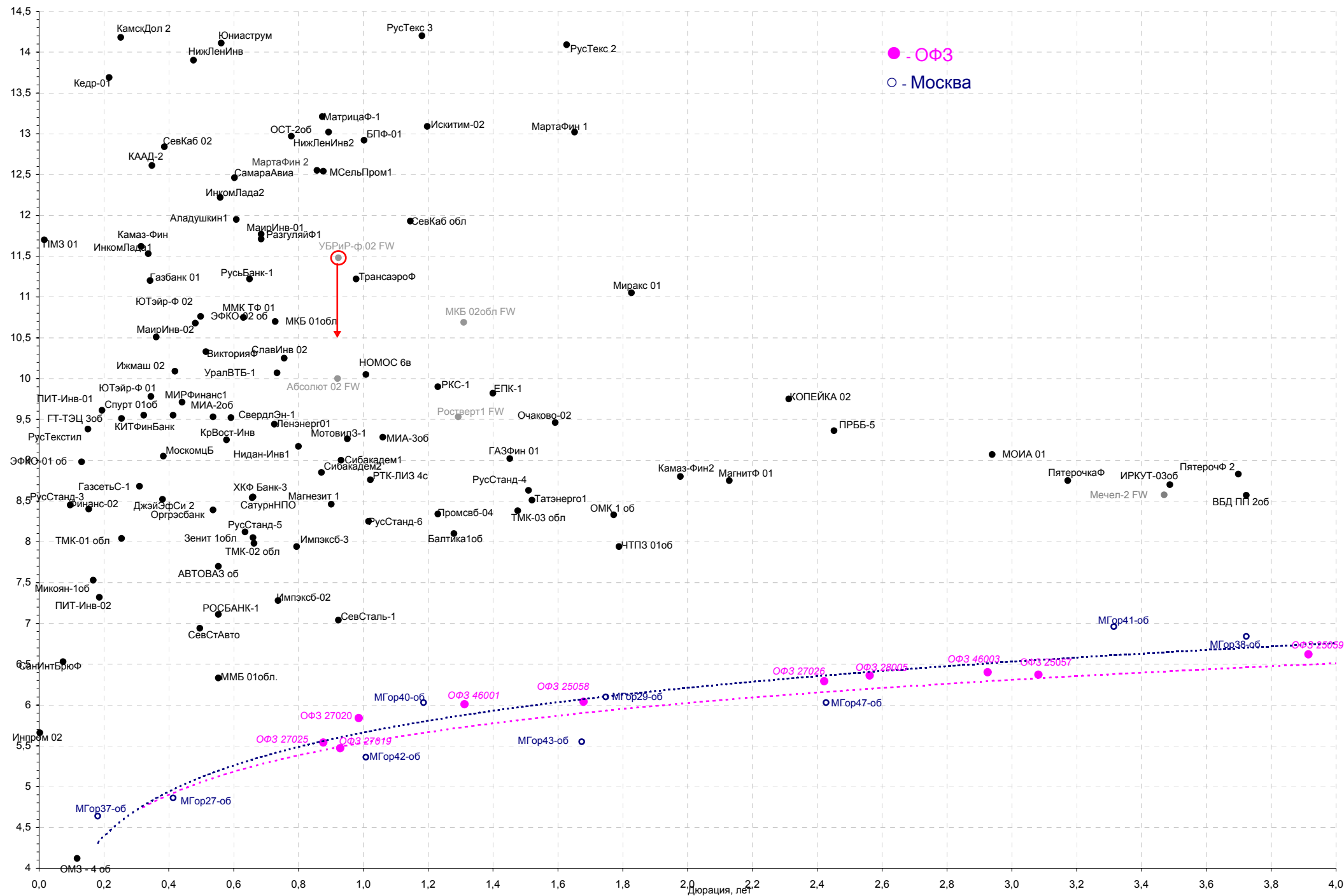
Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

18.07.2006

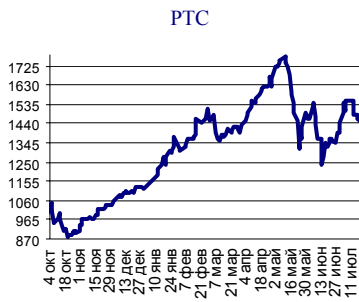






Акции

Индекс РТС вчера упал на 0,27% до 1 455,6 п. Объем торгов в классическом рынке был равен \$29,09 млн. (-\$0,5 млн.). Снижение котировок на рынке акций вчера было связано с общей негативной динамикой цен на мировых торговых площадках. Сегодня конъюнктура немного улучшилась – подросли развивающиеся рынки, уровень банковской ликвидности. Мы предполагаем, что на этом фоне российский рынок акций может подрасти.



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

Сегодня утром израильские сухопутные войска пересекли ливанскую границу в окрестностях самого южного порта Ливана, где расположен штаб временных сил ООН. Как заявили в армейском командовании Израиля, проводится локальная операция по уничтожению инфраструктуры движения “Хезболлах”. Сейчас, сообщают “Вести” со ссылкой на ИТАР-ТАСС, боевики вступили в перестрелку с израильскими солдатами. Ранее израильская пехота и бронетехника вновь вошли в центральную часть сектора Газа. Продвижение войск сопровождается ожесточенными перестрелками. Этой ночью израильская авиация вновь бомбила окрестности Бейрута. А боевики “Хезболлаха” выпустили еще несколько ракет по израильским городам. Ведомости.

ЮКОСу не удалось остановить выход “Роснефти” на Лондонскую фондовую биржу. Вчера британский суд отказался заблокировать листинг бумаг госкомпании, и сегодня GDR “Роснефти” начнут официально торговаться на лондонской площадке. Вчера Высокий суд правосудия Лондона отклонил требование ЮКОСа о блокировании торгов акциями “Роснефти” на Лондонской фондовой бирже (LSE), сообщило агентство Dow Jones. Ответчики по делу — “Роснефть”, британское Управление по финансовому регулированию и надзору (FSA) и LSE. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	33,8768	-0,1494	33,8501	33,89	16 057 000
EURTOM_UTS	33,8722	-0,0266	33,8675	33,8899	12 510 000
EUR_TODTOM	-0,0026	-0,0027	-0,0017	-0,004	6 100 000
USDOD_UTS	27,0257	0,088	27	27,04	1 137 148 032
USD_TODTOM	-0,0054	-0,0032	-0,004	-0,0069	2 176 800 000
USDOTM_UTS	27,0209	0,0338	27,03	27,025	2 671 630 080

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25058RMFS7	410 045 255	100,67	-0,01	6,04	8	0
SU46014RMFS5	356 291 954	108,33	-0,22	6,78	1	0
RU000A0D1JF3	343 435 096	98,12	0,05	4,65	3	0
SU46001RMFS2	205 471 571	105,47	-0,03	6,01	6	0
SU25060RMFS3	146 676 070	98,91	-0,20	6,38	8	0
SU46003RMFS8	122 550 485	111,41	0,01	6,40	6	0
SU26198RMFS0	78 236 798	96,06	-0,19	6,78	1	0
SU25059RMFS5	77 894 933	98,60	-0,21	6,62	7	0
SU46020RMFS2	64 508 725	99,93	0,09	7,02	4	0
SU46018RMFS6	63 478 400	109,63	-0,17	6,88	2	0
SU46017RMFS8	51 838 165	105,69	-0,16	6,75	5	0
SU25057RMFS9	21 566 637	103,68	0,06	6,37	2	0
Итого	1 963 183 087				59	0

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор43-об	60 424 000	107,90	-0,15	1	60 144 000	0
Мос. обл. 6в	49 856 924	106,07	0,08	9	1 180 665 600	550 237 952
БелгОб 3об	30 303 980	101,02	-0,58	3	29 476 468	0
Мос. обл. 3в	22 890 296	104,75	0,19	9	242 606 848	388 269 472
Брянск	19 315 000	101,66	0,33	2	0	0
КостромОб4	18 410 640	107,79	3,23	4	0	0
Мос. обл. 5в	16 039 089	106,93	-0,02	10	1 246 132 992	582 510 656
НовсибО-05	10 206 080	100,97	-0,01	2	15 150 000	199 340 816
МГор44-об	4 319 681	107,97	-0,05	4	52 962 920	209 109 776
КраснЯрКр3	593 791	98,80	-0,10	2	19 809 010	191 846 864
НовсибОбл1	445 401	100,09	0,07	2	80 144 000	144 666 448
ИркОбл31-2	3 999	99,97	0,15	4	39 978 000	189 986 992
МГор36-об	2 165	108,25	0,17	2	108 500 000	433 828 192
	282 292 672			104	3 192 321 238	3 684 434 829

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЮТК-04 об.	73 338 256	100,6	0,05	6	20 120 000	91 850 528
ВлгТлкВТ-3	52 239 580	99,79	0,07	31	59 878 000	0
СевКаб 02	27 893 574	99,7	-0,30	4	27 800 000	0
МонеткаФ-1	23 934 780	99,98	-0,02	6	0	34 132 056
МГТС-05 об	23 899 708	101,3	-0,15	4	0	0
РЖД-05обл	20 758 500	98,85	0,43	3	58 291 500	922 209 344
Газбанк 01	19 000 250	100	-0,20	11	0	0
ЦентрГел-4	16 910 474	112,62	0,10	10	57 351 152	180 599 024
ГАЗПРОМ А6	15 351 464	99,54	0,03	10	288 656 512	428 586 240
СлавИнв 02	15 000 000	100	0,01	4	4 000 000	20 648 780
ЮТК-03 об.	12 098 613	101,58	0,13	7	25 380 000	241 037 072
ГазпромБ 1	10 691 700	97,2	0,04	4	24 300 000	371 360 736
САНОС-02об	6 240 000	104	-0,05	2	3 534 640	137 952 320
Мосэнерго2	5 880 000	98	0,00	1	0	245 192 640
РЖД-07обл	5 162 213	101,2	-0,05	3	141 890 000	317 192 448
МагнитФ 01	5 082 034	101,6	0,20	3	5 075 000	41 865 200
РуссНефть1	5 027 012	100,48	0,07	5	75 276 496	242 021 200
БанкСОЮЗ01	4 901 781	100,24	-0,26	4	23 056 498	102 405 928
УралСвзИн4	3 085 845	102,49	0,04	3	28 672 000	57 719 160
ЧТПЗ 01об	2 063 889	102,99	0,85	5	97 032 928	137 783 552
РЖД-06обл	1 904 903	100,15	-0,03	4	300 467 488	467 233 376
ТМК-03 обл	996 000	99,6	-0,07	1	0	242 212 864
АИЖК 5об	982 527	98,35	-1,05	2	0	107 890 864
ФСК ЕЭС-02	581 517	102,2	0,08	2	316 513 696	353 671 840
СибТлк-6об	197 600	98,8	0,11	1	0	127 853 288
ГАЗПРОМ А4	5 165	103,29	0,10	3	112 866 688	146 233 744
	588 035 810			495	4 531 479 401	8 901 653 349

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	14 475 608 064	17,011	40 770	361 021 632	2 261 153 792
ГАЗПРОМ ао	11 192 026 112	259,28	26 670	1 039 678 528	4 788 868 608
ЛУКОЙЛ	7 787 886 080	2209,21	23 515	203 823 312	1 355 695 232
ГМКННик5ао	2 443 417 600	3302,09	9 240	20 743 120	293 706 496
Сбербанк	1 579 027 584	44303,68	3 967	4 658 342	0
Сургифгз	1 077 532 032	38,071	5 651	2 728 990	667 171 136
Сбербанк-п	894 296 256	689,59	8 906	18 053 882	0
Татнфт Зао	438 873 408	113,82	7 647	358 576	156 933 632
Ростел -ао	287 777 152	126,46	3 224	9 724 603	1 335 455 360
Сургифгз-п	227 789 296	26,449	800	23 964 604	166 949 552
Газпрнефть	81 296 488	113,35	1 894	30 508 712	20 961 936
УралСви-ао	78 662 408	0,888	1 598	10 764 817	23 094 888
	41 115 369 353		142 775	1 753 876 644	11 289 766 104

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

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

mrodchenkot@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.