

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
НОВОСТИ	5
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6

Коротко о главном

События и факты

Доходы консолидированного бюджета РФ в январе-июле 2006 года составили 5 717,9 млрд. руб. против 4146,6 млрд. руб. в январе-июле 2005 года, расходы – 4 063,6 млрд. руб. против 2 938,3 млрд. руб. Такие данные содержатся в докладе Росстата. АКМ.

Объем вкладов физических лиц на рублевых и валютных счетах в российских банках на 1 августа 2006 года составил 3,19 трлн. руб., что на 34,8% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Об этом говорится в докладе Росстата. АКМ.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня вновь снизился на 2 коп. до 26,77 руб. Мы полагаем, что курс доллара сегодня подрастет на 2-3 коп. до 26,79 – 26,8 руб. на фоне роста американской валюты на FOREX. Уровень банковской ликвидности вновь вырос на 43,7 млрд. руб. до 650,9 млрд. руб. за счет поступления бюджетных средств. Мы считаем, что средние ставки MIACR (overnight) сегодня снова будут низкими – 2-2,3%.

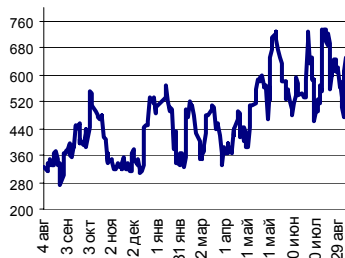
Еврооблигации

Рынок внешнего долга восстановился после небольшой коррекции. Rus30 закрылась на уровне 111,8125 (+0,375 п.п.). Спрэд сузился, несмотря на негативную динамику цен на нефть.– 116 п. (-5 п.). Мы полагаем, что Rus30 сегодня будет хуже большинства долгов EM, и не исключаем возможности расширения суверенного спреда.

Рублевые облигации

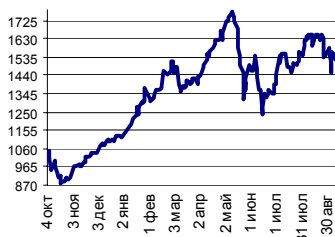
03.10.06 на российском долговом рынке цены продолжили снижение. Корпоративные и региональные облигации первого эшелона потеряли в пределах 0,2 п.п. Мы полагаем, что сегодня цены на рынке рублевых облигаций стабилизируются. Несмотря на давление первичного рынка, поддержка со стороны классических факторов остается прочной – растут российские евробонды и уровень банковской ликвидности, ставки МБК остаются низкими.

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	1.2721	-0.0024	-0.0028
Нефть Brent, IPE	57.98	-4.09%	-4.64%
S&P 500	1 334.11	0.21%	1.22%
Libor(6M) (%)	5.3620	-0.015	-0.008
MOSPRIME(3M) (%)	4.4900	0.010	0.020
UST10 (%)	4.6160	-0.002	0.061
RusGLB30	111.81	0.370	0.180
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM)	26.7700	-0.0200	0.0700
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOM)	34.0850	0.0805	-0.0350
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	417.1	-8.9	89.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	233.8	52.6	109.9
Индекс РТС	1 522.8	-2.21%	4.83%
Индекс ММВБ	1 334.56	-2.54%	6.30%

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня вновь снизился на 2 коп. до 26,77 руб., оборот понизился и составил \$1,6 млрд., в том числе \$981 млн. (-\$162 млн.) на ТОМ и \$634 млн. (+\$32 млн.) на ТОД. Объем продаж долларов и интервенций Банка России вновь был небольшим.

Мы полагаем, что курс доллара сегодня подрастет на 2-3 коп. до 26,79 – 26,8 руб. на фоне роста американской валюты на FOREX.

На мировом валютном рынке курс евро снизился против доллара до 1,2725 (-0,2 цента). Новостной фон был бедным. Сегодня утром доллар вновь начал расти после публикации боле низкого, чем ожидалось, показателя PMI Еврозоны. Мы полагаем, что по итогам дня курс евро снизится против доллара на 0,2-0,3 цента.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности вновь вырос на 43,7 млрд. руб. до 650,9 млрд. руб. за счет поступления бюджетных средств. Сальдо операций с банковским сектором на утро 04.10.06 составило \$2,4 млрд. руб. Мы считаем, что средние ставки MIACR (overnight) сегодня снова будут низкими – 2-2,3%.

Курс рубль-доллар



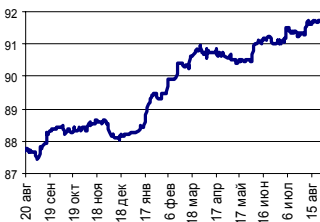
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)



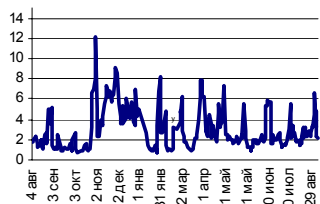
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

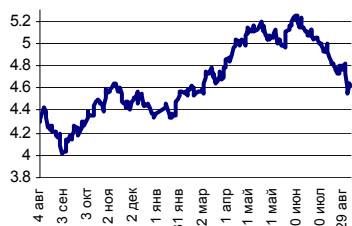
Казначейские облигации

Доходность UST10 практически не изменилась – 4,62% (+1 б.п.). Рынок стабилизировался и ждет публикации Nonfarm Payrolls, пропуская менее важные новости «мимо ушей». Сегодня запланирован выход индекса ISM в секторе услуг. Это один из важнейших индикаторов деловой активности США, поэтому реакция UST10 на него может быть достаточно ощутимой.

Мы полагаем, что данные индекса, следуя последней тенденции, окажутся хуже ожиданий, а ставка десятилетней ноты снизится на 1-2 б.п.

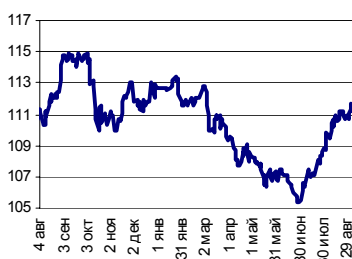
Еще один позитив для рынка US Treasuries – падение цен на нефть. Хотя влияние этого фактора на цены UST10 спорно, снижение котировок на нефтяные фьючерсы, как правило, трактуется в пользу рынка US Treasuries. Во-первых, потому что снижается импортируемая инфляция, а во-вторых, улучшаются показатели платежного баланса.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Рынок внешнего долга восстановился после небольшой коррекции. Rus30 закрылась на уровне 111,8125 (+0,375 п.п.). Спрэд сузился, несмотря на негативную динамику цен на нефть – 116 п. (-5 п.).

Вчерашнее снижение котировок на NYMEX WTI выглядит детской шалостью по сравнению с сегодняшним движением – 58,34 \$/барр. (-4,11%). Удивительно, как сопротивляется и на что надеется российский рынок акций, но Rus30 по всей видимости, сегодня будет хуже большинства долгов остальных EM, и мы не исключаем возможности расширения суверенного спреда.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

Во вторник цены на рынке государственного долга изменялись разнонаправлено. Основная активность была сконцентрирована в коротком сегменте. На долю ОФЗ 25057, 25058 и 25060 пришлось 53% от совокупного объема торгов. Игроки не спешили наращивать портфели, несмотря на рост цен российских еврооблигаций и снижение ставок на межбанковском рынке. Оптимизм, которым рынок дышал во время периода налоговых платежей, в последние дни вдруг куда-то исчез. Мы полагаем, что в ближайшее время котировки на рынке государственного долга стабилизируются.

Вчера оборот составил 1 666 млн. руб., из них 504 млн. руб. (+138 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 162 млн. руб. (+756 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 7 189 млн. руб. (+1 062 млн. руб.). В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 4 428 млн. руб. (+317 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 25057 (+0,09 п.п. при обороте 105,3 млн. руб., доходность 6,06%), этот же выпуск стал лидером роста. Лидер снижения – ОФЗ 25058 (-0,19 п.п. при обороте 64,1 млн. руб., доходность 5,58%).

Корпоративные облигации

03.10.06 на российском долговом рынке цены продолжили снижение. Корпоративные и региональные облигации первого эшелона потеряли в пределах 0,2 п.п. Мы полагаем, что на рублевые облигации оказывают давление предстоящие аукционные размещения. Инвесторы пересматривали структуру портфелей и освобождали место для новых выпусков.

«Ментальную» атаку на рублевые долги вчера также провел рынок акций – индекс РТС снизился на 2,21%, ММВБ – 2,54%.

В то же время, рынок остается малоактивным – объем торгов сократился еще на 2,8 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 149 млн. руб. (против 802 млн. руб. накануне), в РПС – 7 001 млн. руб. (против 10 151 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО немного вырос – 15 468 млн. руб. (14 830 руб. днем ранее).

Лидерами по изменениям за день стали облигации Якут-10 (+4,0 п.п. при обороте 2,5 млн. руб., доходность 5,93%) и ТверОбл-5 (-1,68 п.п. при обороте 2,0 млн. руб., доходность 8,73%).

Мы полагаем, что сегодня цены на рынке рублевых облигаций стабилизируются. Несмотря на давление первичного рынка, поддержка со стороны классических факторов остается прочной – растут российские евробонды и уровень банковской ликвидности, ставки МБК остаются низкими.

Мы рекомендуем обратить внимание на облигации: ЯрОбл-5, 6, СамарОбл-3, Саха(Якут), ЮТК-4, Росселхб-2, ГидроОГК-1, МОЭСК-1 FW, Мосэнерго-2.

Предстоящие размещения:

	АИЖК-7	АИЖК-8
Объем, млрд. руб.	4	5
Срок обращения, лет	10	12
Оферта, лет	нет	8
Купонный период	квартал	

Учитывая благоприятную конъюнктуру можно предположить, что облигации АИЖК будут размещены с небольшой премией. Справедливую доходность АИЖК-7 мы оцениваем на уровне 7,9%, АИЖК-8 – около 7,7%.

Вчера состоялись размещения облигаций:

	Банк Союз-2	Агрика-1	РазгуляйФин-2	СНХЗ-1
Объем эмиссии, млрд. руб.	2	1	2	1
Ставка купона (конкурс),%	8,37	11,8	10,25	10,7
Срок обращения, лет	3	3	5	3
Оферта, лет	нет	1,5	1,5	1
Доходность к оферте (погаш.),%	8,54	12,15	10,51	11
Купонный период	полугодие			
Спрос, млрд. руб.	2,44	1,56	4	1,3
Размещено, %	100			

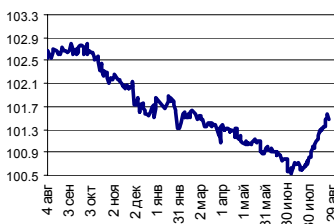
[Вернуться к оглавлению](#)

RGBI



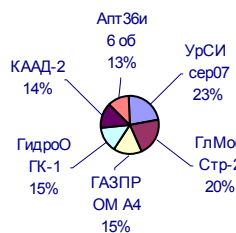
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



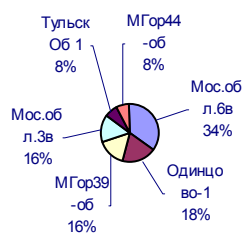
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

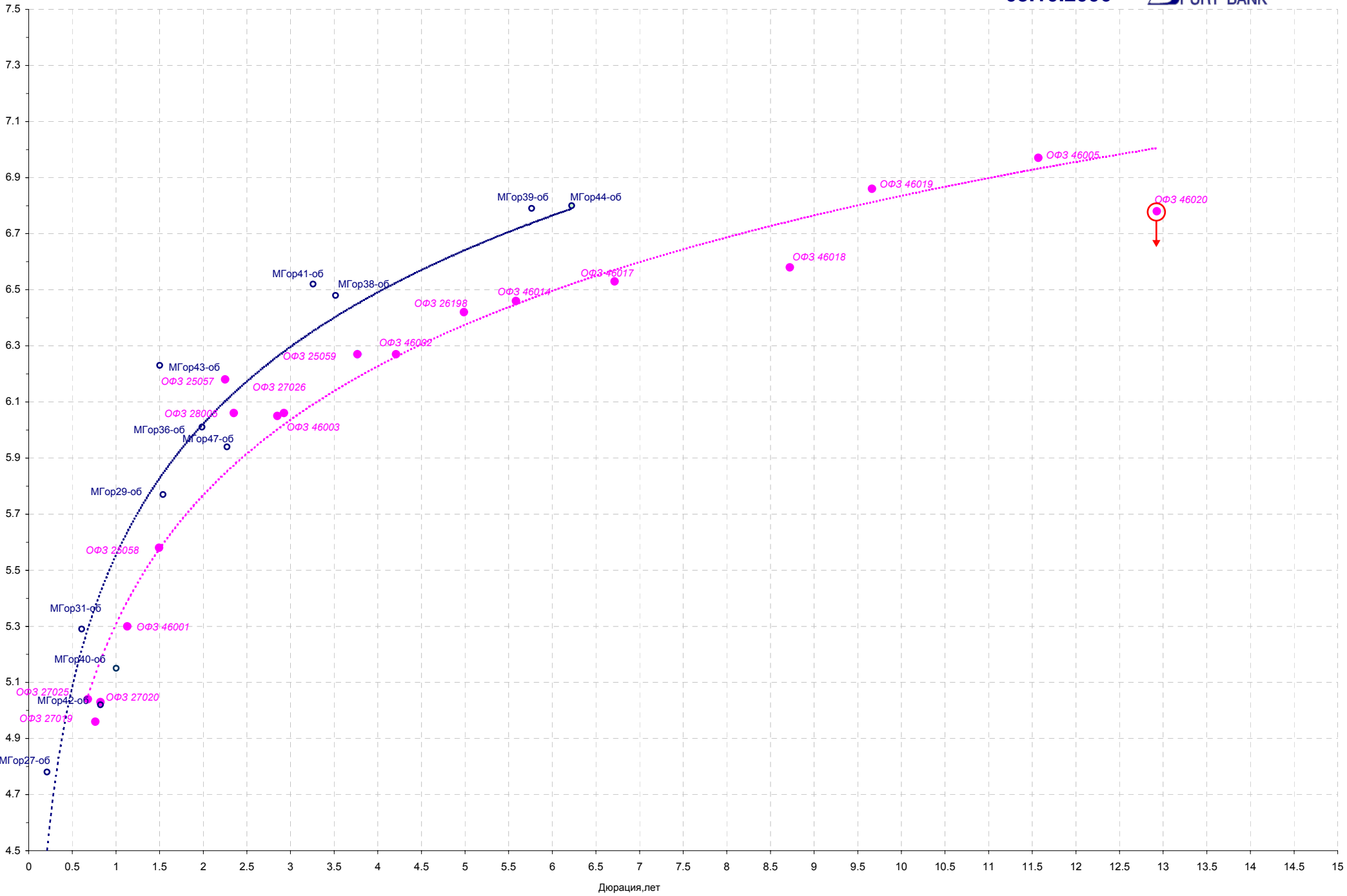


Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



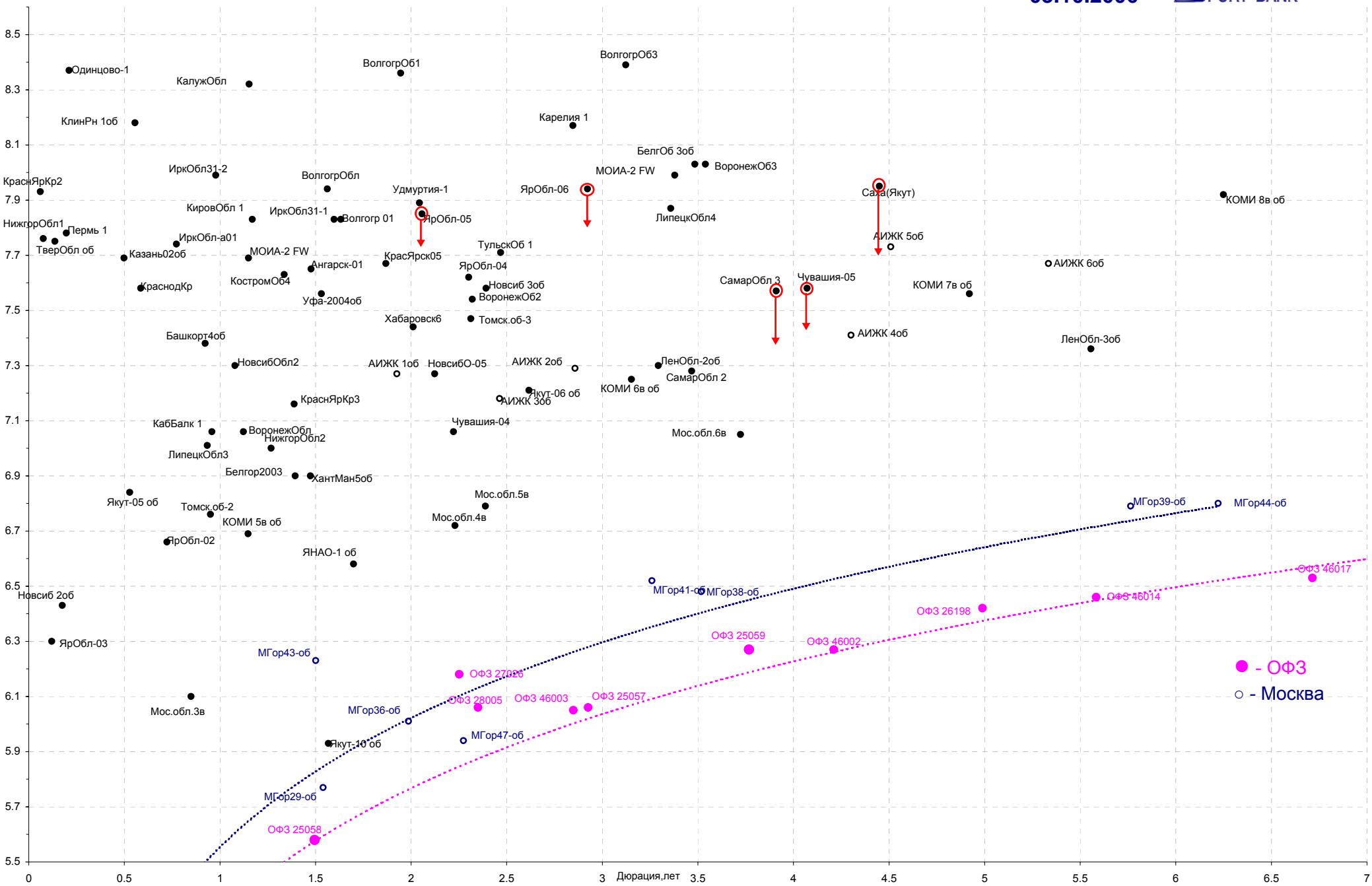
Источник: ММВБ, Банк Спурт



Дюрация, лет

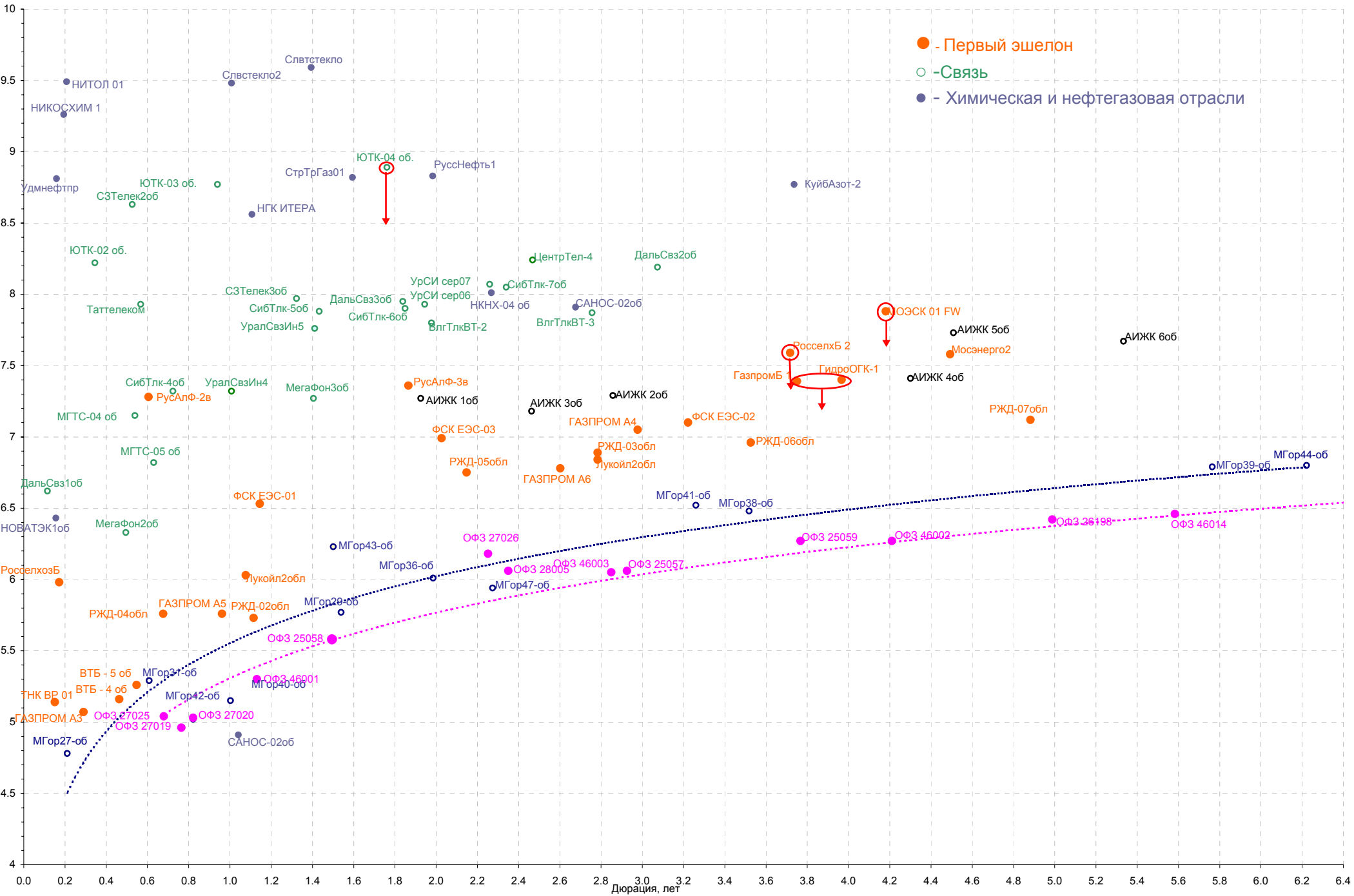
Кривая доходности региональных долгов

03.10.2006

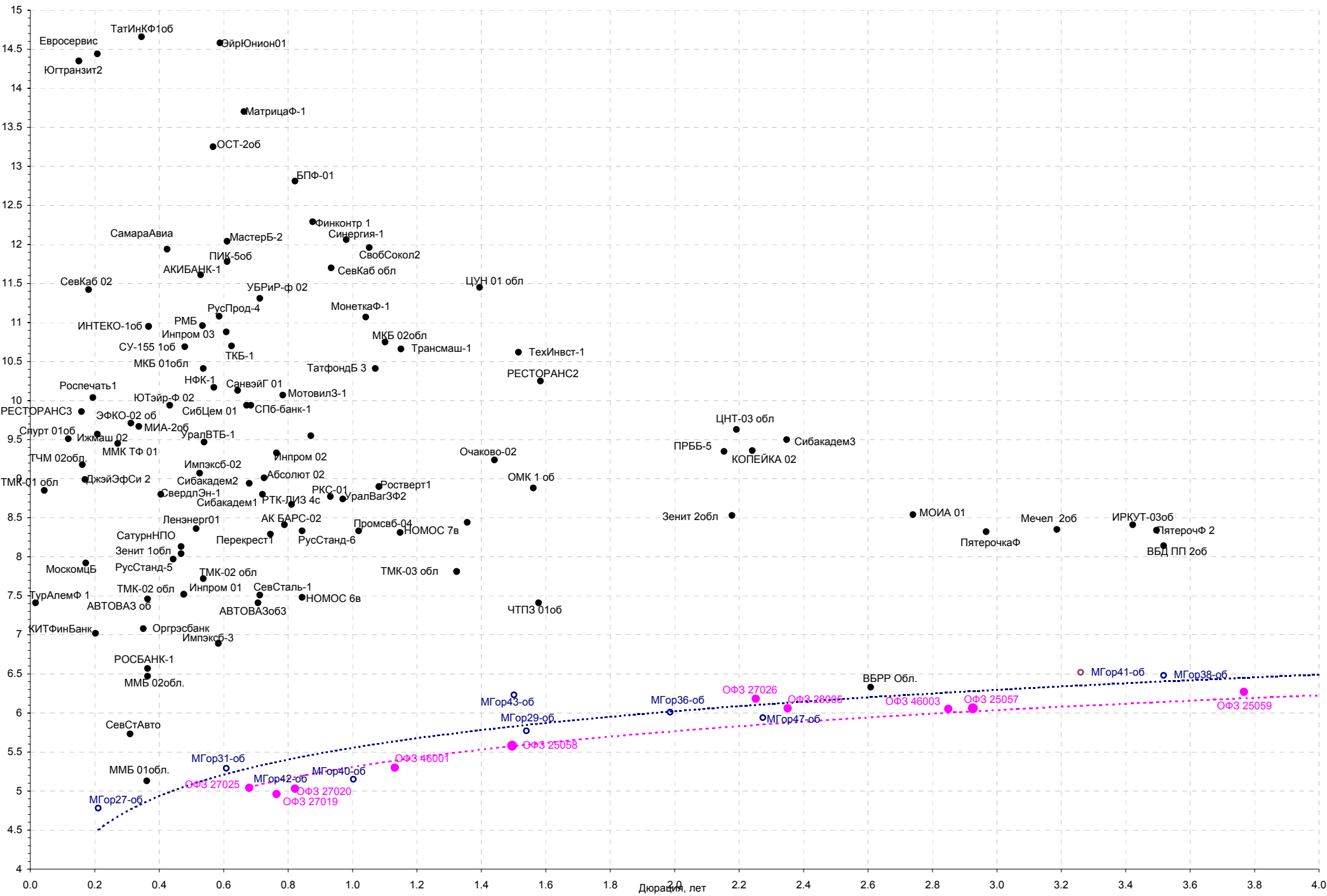


● - ОФЗ
○ - Москва

- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Дюрация, лет



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

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

oskorohodova@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

mrodchenko@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилевич

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

Лаврова Жанна Юрьевна

jlavrona@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.