

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

Стабилизационный фонд РФ на 1 июня 2006г. увеличился до 1,929 трлн руб. Об этом РБК сообщили в Министерстве финансов РФ. За январь-апрель Стабфонд пополнился на 341 млрд руб. и на 1 мая 2006г. составлял 1,8 трлн руб. РБК.

Денежный и валютный рынок

В пятницу на внутреннем валютном рынке курс рубля значительно укрепился по отношению к бивалютной корзине. Курс доллара по отношению к рублю упал на 19 копеек и составил 26,86, курс евро упал на 7 копеек и составил 34,44. Вполне возможно, что ЦБ повысит курс рубля по отношению к корзине еще на 10-20 копеек, затем возьмет паузу до осени. Уровень банковской ликвидности лишь немного попрос по итогам пятницы. Ставки на денежном рынке в ближайшие недели останутся на низком уровне.

Еврооблигации

Российские евробонды неуверенно двинулись вверх вслед за котировками на рынке американского долга. Rus30 подросла на 0,6 п.п. и завершила пятничные торги на уровне 107,4375%. Мы полагаем, что сегодня цены на рынке еврооблигаций продолжат свой рост за счет сокращения суверенного спреда.

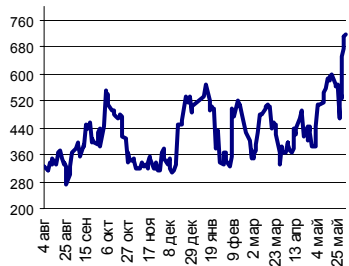
Рублевые облигации

Корпоративные и региональные долги по итогам пятничных торгов подросли в пределах 0,2-0,4 п.п., реагируя на американские данные. Активность торгов, тем не менее, осталась на умеренном уровне. Сегодня наш взгляд на рынок по-прежнему оптимистичный.

Акции

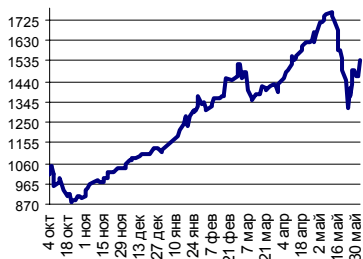
Котировки на российском рынке акций робко подрастали в пятницу в течение всего торгового дня, движение ускорилось, когда были опубликованы данные по рынку труда США и Emerging markets захлестнули покупки. По итогам дня индекс РТС вырос на внушительные 5,16% и завершил торги на отметке 1535 пунктов. Мы ожидаем, что в ближайшие дни рост цен на фондовом рынке продолжится.

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	1,2943	0,0127	0,0200
Нефть Brent, IPE	71,03	2,36%	0,62%
S&P 500	1 288,22	0,20%	0,63%
Libor(6M) (%)	5,3880	0,058	0,071
MOSPRIME(3M) (%)	4,9200	0,030	-0,190
UST10 (%)	4,9940	-0,114	-0,058
RusGLB30	107,44	0,690	0,190
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26,8659	-0,1904	-0,1485
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34,4403	-0,0741	-0,1630
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	405,3	-38,7	-1,3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	311,9	44,9	155,4
Индекс РТС	1 535,4	5,16%	2,69%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	69,4	31,0	1,1
Индекс ММВБ	1 363,49	4,98%	1,60%
ЗВР (млрд. долл)	243,3		6,60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 381,6		4,60

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

В пятницу на внутреннем валютном рынке курс рубля значительно укрепился по отношению к бивалютной корзине. Курс доллара по отношению к рублю упал на 19 копеек и составил 26,86, курс евро упал на 7 копеек и составил 34,44. Торговая активность оставалась на среднем уровне. Оборот на ММВБ расчетами «завтра» составил \$1 756 млн. Участие ЦБ в торгах было не слишком значительным.

Как мы уже писали в пятницу, ЦБ, похоже, решил закрепить успехи на ниве борьбы с инфляцией. Действовать смелее ему позволяют оптимистичные значения опережающих индикаторов апрельского и майского экономического роста, рассчитываемые МЭРТ и публикуемые независимыми источниками. В частности, майское значение производственного PMI, рассчитываемого экономистами Моснарбанка, составило 54 пункта с учетом сезонного фактора. Это значение является максимальным с начала этого года. Таким образом, значительное укрепление рубля, которое произошло в начале года, пока не оказывает заметного негативного эффекта на производственный сектор экономики.

Вполне возможно, что ЦБ повысит курс рубля по отношению к корзине еще на 10-20 копеек, затем возьмет паузу до осени, когда начнет вырисовываться итоговая картина инфляции в 2006 году.

На FOREX пятница оказалась достаточно волатильным днем, и все благодаря неожиданно слабым майским данным по рынку труда США. Курс евро по отношению к доллару вплотную подошел к своим максимумам и завершил недельные торги на уровне 1,2922. Мы ожидаем, что если сегодня мы не увидим стабилизаций этого рынка, то очень быстро будет достигнута следующая наша цель - 1,31. Из важных новостей стоит отметить заявление Народного Банка Китая о том, что он намерен постепенно уменьшать свое влияние на внутреннем валютном рынке страны. Известие сопровождалось заметным укреплением Юаня по отношению к доллару.

Денежный рынок

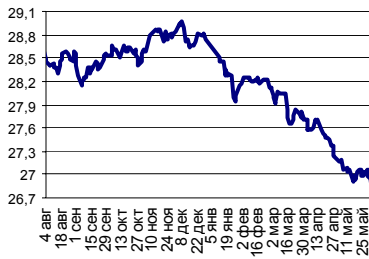
Уровень банковской ликвидности лишь немного подрос по итогам пятницы. Сумма остатков на корсчетах и депозитах выросла на 6,2 млрд. руб. и составила 717,2 млрд. рублей. Правда структура ликвидности поменялась существенно. До следующего налогового периода еще далеко, поэтому банки переместили с корсчетов на более доходные депозиты почти 40 млрд. рублей. Мы ожидаем, что эта тенденция в ближайшие дни сохранится.

Ставки МБК оставались на низком уровне 1-1,5%. Ставки РЕПО по облигациям продолжили снижаться. Overnight стоит около 2,5%. Недельные-двухнедельные РЕПО котируются около 3-4%.

На сегодняшнее утро мы имеем положительное сальдо 24 млрд. рублей, и скорее всего, оно состоит как из валютной, так и из депозитной частей. В любом случае, ставки на денежном рынке в ближайшие недели останутся на низком уровне.

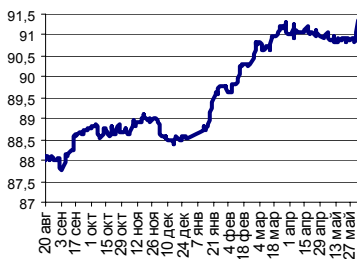
[Вернуться к оглавлению](#)

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



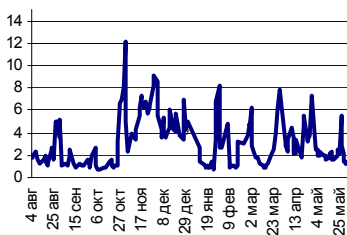
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходности Treasuries существенно снизились в пятницу после публикации майских данных по занятости, которые оказались гораздо слабее ожиданий. Доходность десятилетней ноты сломала нижнюю границу восходящего тренда, который формировался с января этого года и опустилась на 0,11 п.п. до 4,99%. Доходность двухлетней ноты опустилась на 6 б.п. до 4,9%.

За май американская экономика за пределами сельскохозяйственного сектора создала лишь 75 тыс. новых рабочих мест, что почти на 100 тыс. ниже консенсуса. Данные за предыдущие два месяца были пересмотрены в меньшую сторону на общую величину 37 тыс. рабочих мест. Что более важно, почасовая оплата в мае выросла лишь на 0,1% против ожидавшихся 0,3%, и это говорит о гораздо более умеренном инфляционном давлении со стороны рынка труда, чем опасались инвесторы. Единственный показатель, выбивающийся из общей картины, – это уровень безработицы, который снизился еще на 0,1 п.п. и составил 4,6%.

На наш взгляд, майские данные по рынку труда – первый по-настоящему серьезный индикатор, который свидетельствует о необходимости сделать паузу в процессе повышения ставки ФРС. До этого картина была весьма смешанной и не давала нужных аргументов для принятия того или иного решения на ближайшем заседании ФРС. Теперь, если майские инфляционные индикаторы окажутся на умеренном уровне, бездействие FOMC на ближайшем заседании будет практически решенным вопросом.

Мы ожидаем, что в ближайшее время доходность UST10 будут колебаться в диапазоне 4,95-5,1%. Если же рынку удастся сломать все поддержки, лежащие в диапазоне 4,90-5% по доходности UST10, то следующая ближайшая цель лежит только на отметке 4,60%.

[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

Российские евробонды неуверенно двинулись вверх вслед за котировками на рынке американского долга. Rus30 подросла на 0,6875 п.п. и завершила пятничные торги на уровне 107,4375%. Спрэд Rus30-UST10 расширился на 3 б.п. и составил 125 б.п.

Мы полагаем, что сегодня цены на рынке еврооблигаций продолжают свой рост за счет сокращения суверенного спреда. Оптимистичному ходу дел в сегменте Emerging debt способствует не только снижение уровня опасений относительно ставки ФРС, но и агрессивный рост котировок на рынке нефтяных фьючерсов, после того, как Иран пообещал в случае необходимости блокировать поставки нефти.

[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

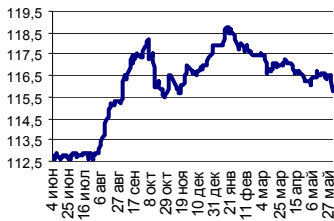
Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены на рынке ОФЗ в пятницу подросли в пределах 0,1 п.п. в ожидании публикации данных по рынку труда США и на фоне избыточной ликвидности. Как мы и предполагали аукционы бумаг из портфеля ЦБ не вызвали ажиотажного спроса в силу непривлекательности структуры предложенных выпусков. Разместить удалось только ОФЗ 46005 и то лишь на 433 млн. рублей. Оборот по оставшимся бумагам составил чуть более 400 млн. рублей.

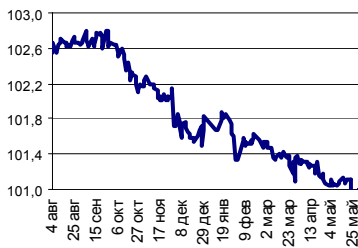
Рынок госбумаг не успел отреагировать на позитивные для мировых долговых рынков данные по рынку труда США, и мы ожидаем, что цены в этом сегменте подрастут сегодня, чему способствуют и другие важные для рублевого долгового рынка факторы – низкие ставки МБК и рост курса рубля.

RGBI



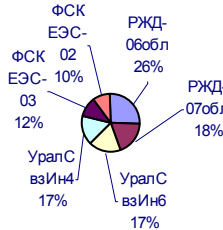
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

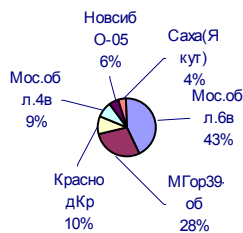
Корпоративные и региональные долги

Корпоративные и региональные долги по итогам пятничных торгов подросли в пределах 0,2-0,4 п.п., реагируя на американские данные. Активность торгов, тем не менее, осталась на умеренном уровне. Биржевые обороты едва превысили 1,5 млрд. рублей. В РПС прошел оборот 5,8 млрд. рублей. Активность РЕПО снижается по мере увеличения степени избыточности банковской ликвидности – 7,8 млрд. рублей.

Наибольшие интересы были сосредоточены в длинных ликвидных бумагах: РЖД 6 и 7, Мос.обл 6, Москва 39, которые подросли в среднем на 0,2 п.п.

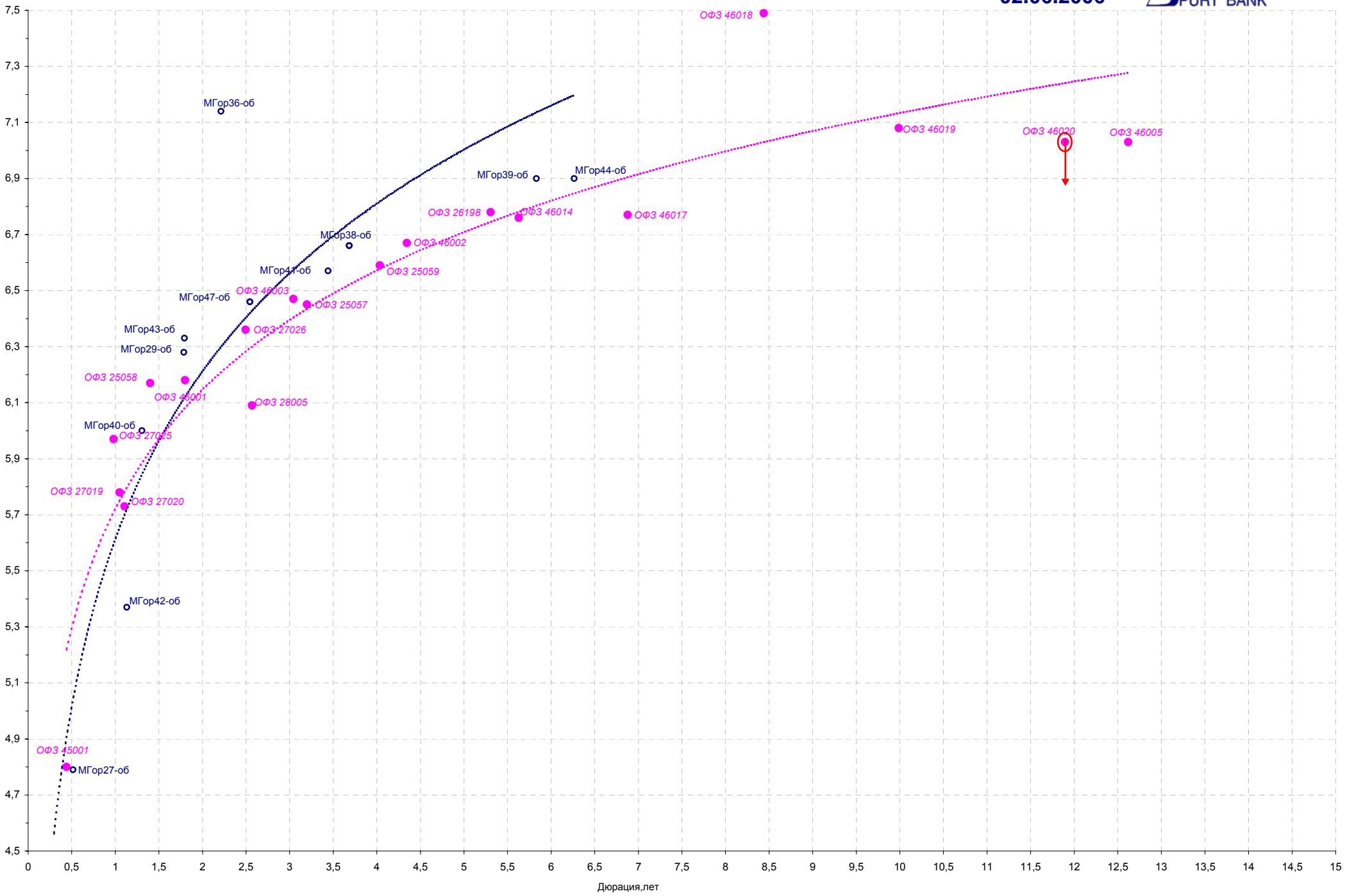
Сегодня наш взгляд на рынок по-прежнему оптимистичный, мы полагаем, что на этой неделе умеренный рост котировок продолжится под воздействием тех факторов, о которых мы писали в разделе по госрынку.

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



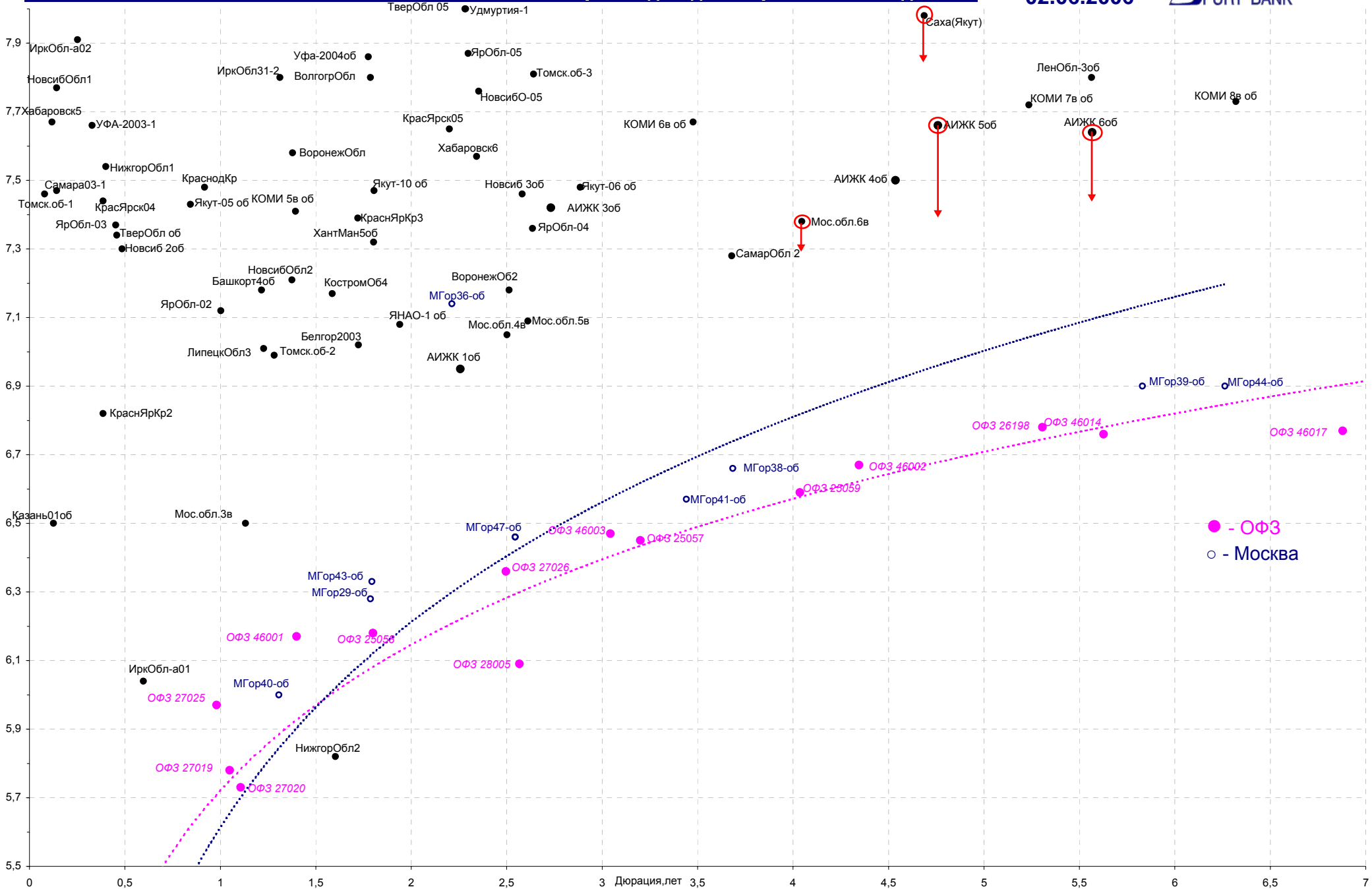
Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)



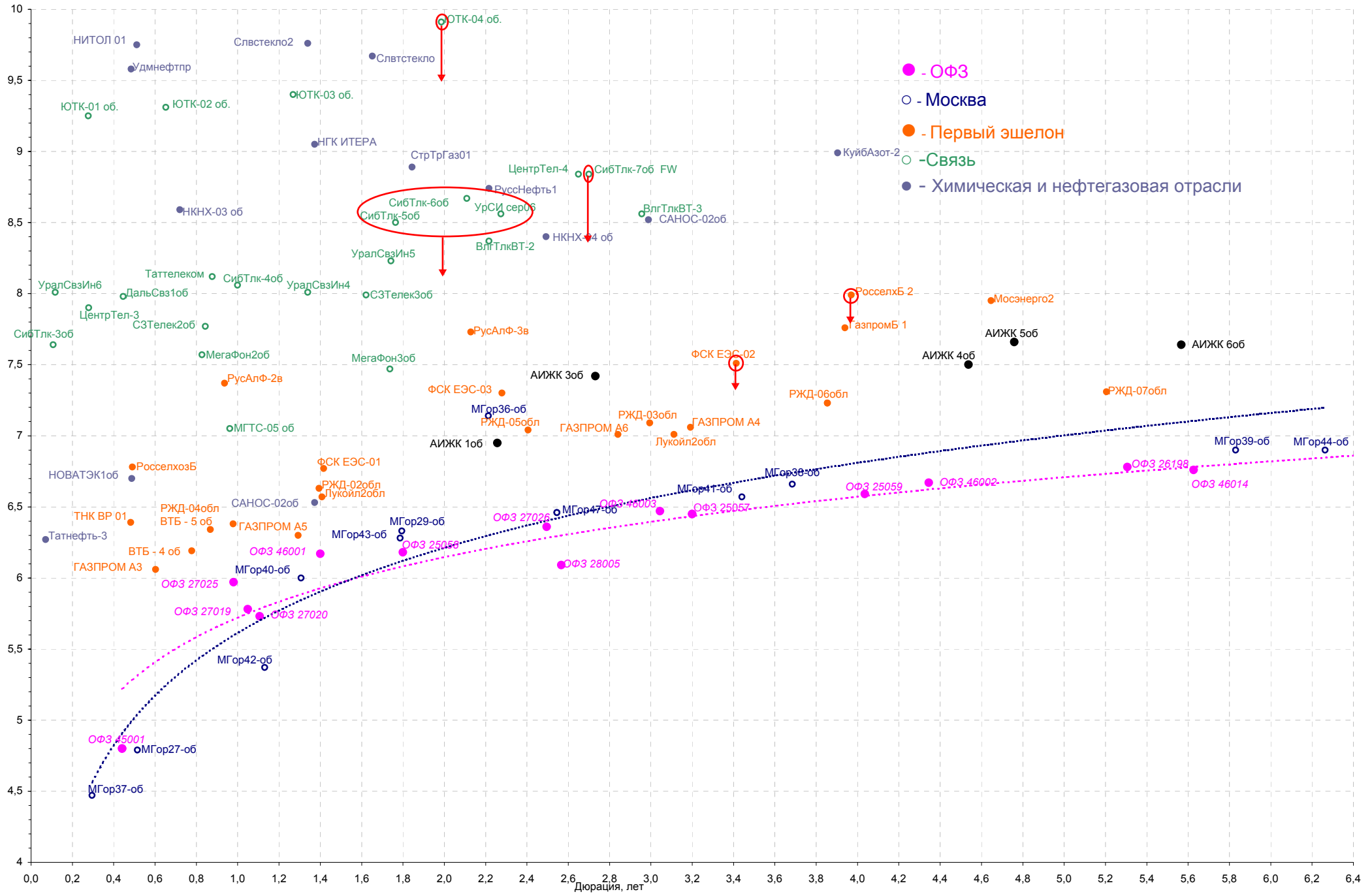
Кривая доходности региональных долгов

02.06.2006



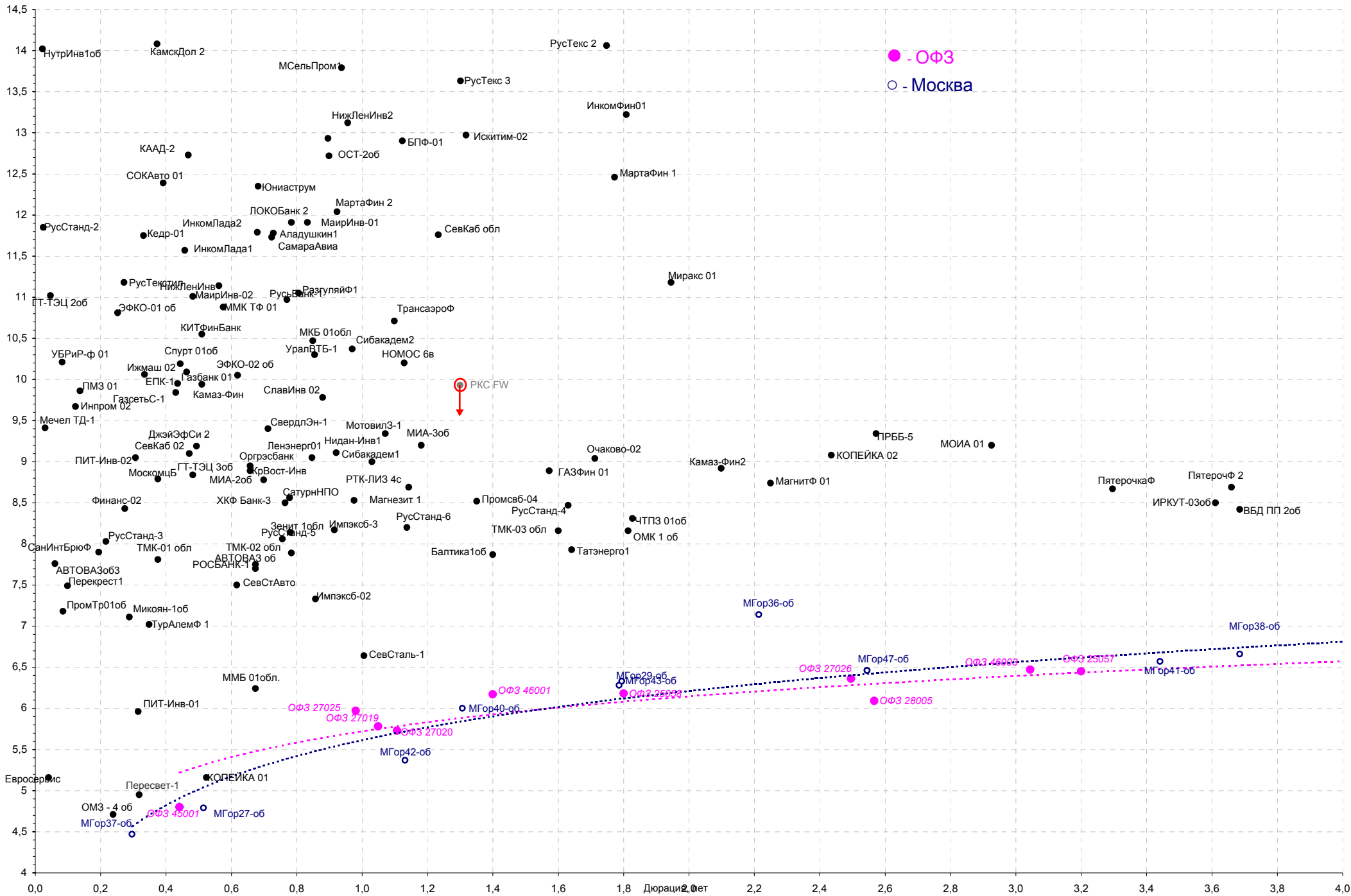
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

02.06.2006



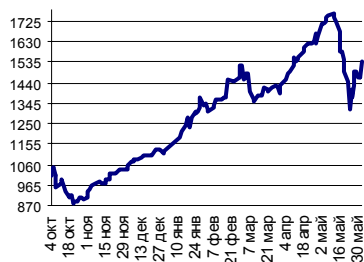
Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

02.06.2006



Акции

PTC



Источник: ФБ PTC, Банк Спурт

Котировки на российском рынке акций робко подрастали в пятницу в течение всего торгового дня, движение ускорилось, когда были опубликованы данные по рынку труда США и Emerging markets захлестнули покупки. По итогам дня индекс PTC вырос на внушительные 5,16% и завершил торги на отметке 1535 пунктов.

Большинство ликвидных инструментов по итогам пятничных торгов выросло на 3-5%. Лучше рынка смотрелись бумаги РАО ЕЭС, которые подорожали на 6,3% после того как в пятницу Президент В. Путин одобрил приватизацию электроэнергетики. Энергохолдинг предлагает провести допэмиссию акций ОГК 3 и 5, а также ТГК 3 и 5. Ожидается, что уже на этой неделе мы увидим конкретные решения правительства по данному вопросу.

Продолжается стремительные (и непонятный) рост в бумагах Ростелекома, которые в пятницу подорожали еще на 7%.

Мы ожидаем, что в ближайшие дни рост цен на фондовом рынке продолжится. Обстановка на международных рынках, на наш взгляд, пока сравнительно безоблачна, внутри России пока царит оптимизм.

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,4666	-0,1057	34,69	34,44	11 813 000
EURTOM_UTS	34,4403	-0,109	34,46	34,45	3 044 000
EUR_TODTOM	-0,0024	-0,002	-0,0015	-0,003	5 900 000
USDODT_UTS	26,8953	-0,1595	26,95	26,89	1 364 833 024
USD_TODTOM	-0,0103	-0,0077	-0,01	-0,0114	1 540 899 968
USDOTM_UTS	26,8659	-0,2928	26,971	26,765	1 756 338 048

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46005RMFS3	433 049 657	44,55	-0,50	7,03	20	0
SU25059RMFS5	110 528 282	98,69	0,09	6,59	10	0
SU25058RMFS7	71 228 331	100,47	0,02	6,18	14	0
SU46020RMFS2	51 915 407	99,86	0,11	7,03	22	0
SU46017RMFS8	42 234 778	105,76	0,05	6,77	10	0
SU25057RMFS9	26 646 536	103,55	0,05	6,45	16	0
SU46018RMFS6	23 018 033	104,57	-6,03	7,49	10	0
RU000A0DZL92	21 812 700	98,70	0,03	4,58	6	0
RU000A0D1JF3	19 979 220	99,90	0,04	2,92	13	0
SU26198RMFS0	19 202 000	96,01	0,09	6,78	3	0
SU46014RMFS5	10 875 000	108,75	-0,08	6,76	2	0
SU46001RMFS2	2 759 083	105,71	0,02	6,17	14	0
Итого	838 698 315				155	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос. обл. 6в	150 181 184	107,08	0,29	12	664 261 376	990 688 832
МГор39-об	99 763 512	110,20	0,13	17	132 214 000	144 315 104
КраснодКр	36 963 192	102,39	0,19	26	511 700	0
Мос. обл. 4в	31 097 696	110,73	0,03	8	132 950 000	0
НовсиБО-05	19 425 660	101,95	0,80	7	0	0
Саха(Якут)	15 141 000	100,94	0,14	2	0	0
МГор44-об	13 214 000	110,12	0,07	3	11 015 000	165 959 808
КраснЯрКр3	10 697 123	99,12	0,00	9	49 550 000	0
Мос. обл. 5в	6 476 250	107,94	0,40	3	92 191 800	0
КраснЯрКр2	2 541 700	101,67	-0,05	11	508 500	0
МГор47-об	237 500	108,45	-0,25	3	0	583 028 032
МГор36-об	4 273	106,83	-2,27	2	0	249 387 760
МГор38-об	2 268	113,42	0,24	2	5 667 500	15 995 940
Итого	400 743 616			163	1 120 374 808	2 350 216 574

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-06обл	133 508 712	100,92	0,22	24	464 038 496	734 756 928
РЖД-07обл	92 032 840	101,88	0,18	15	96 794 496	458 512 928
УралСвзИнб	86 026 296	100,75	-0,04	19	72 481 104	0
УралСвзИн4	85 201 256	102,8	0,01	29	20 560 000	182 266 032
ФСК ЕЭС-03	59 906 000	99,84	0,04	4	74 865 000	286 173 408
ФСК ЕЭС-02	49 036 000	103,02	0,19	9	92 969 264	142 189 696
МСельПром1	45 627 832	99,66	0,08	19	49 825 000	0
РосселхБ 2	43 146 100	100,34	-0,09	9	200 550 000	0
ТалостоФ-1	41 281 496	100,69	0,66	5	0	0
АВТОВАЗоб3	35 560 520	100,13	-0,15	6	0	28 485 870
ЮТК-03 об.	34 765 712	102,1	0,10	17	163 312 000	30 007 502
УралВТБ-1	30 076 490	100,27	0,27	5	50 175 000	0
Татэнерго1	24 314 500	103,03	0,03	6	0	0
ГАЗПРОМ А6	21 302 278	100,15	0,03	8	130 204 496	402 670 432
Ленэнерго01	20 936 700	101,14	-0,01	7	0	0
ДиксиФин-1	20 480 006	99,84	99,84	17	998 160 512	214 522 080
ЦентрГел-4	18 661 402	114,17	0,01	8	22 832 000	111 031 384
КОПЕЙКА 02	14 970 000	99,8	-0,05	2	64 890 500	0
ЮТК-02 об.	14 956 299	100,88	0,00	15	0	0
РЖД-05обл	14 704 242	99,4	-0,04	2	0	225 527 840
ИнкомФин01	13 018 351	100,31	0,03	9	0	0
СОКАвто 01	12 012 287	100,19	0,19	4	6 311 970	0
Мосэнерго2	9 933 975	99,3	0,20	3	0	13 404 930
ЭФКО-02 об	7 028 000	100,4	0,09	4	25 093 000	13 487 475
Мечел ТД-1	6 206 300	100,1	-0,04	5	28 070 644	10 755 624
ГлМосСтр-2	5 043 508	100,85	0,13	8	66 993 500	92 742 784
Итого	1 160 285 080			591	4 663 181 586	5 465 678 400

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	27 063 011 328	296,9	3,67	41 962	522 125 248	4 264 358 400
РАО ЕЭС	15 245 592 576	17,403	6,29	46 385	294 145 920	1 452 946 560
ЛУКОЙЛ	7 173 262 336	2199,73	4,09	19 184	263 575 280	1 202 243 840
ГМКННик5ао	2 950 746 368	3316,62	5,52	12 212	60 814 280	353 213 504
Сбербанк	2 394 059 520	46784,56	5,06	6 373	79 384 608	764 355 840
Ростел -ао	2 213 830 656	116,38	7,05	12 045	224 711 600	221 279 312
Сургнфгз	1 213 143 296	38,365	6,99	4 840	21 050 880	454 135 200
Сбербанк-п	1 165 635 072	761,45	3,15	10 027	9 290 955	351 629 600
УралСВИ-ао	257 349 568	1,059	2,08	3 104	2 143 000	101 748 440
ПолосЗолот	241 138 752	1355,31	2,51	868	1 211 800	18 972
Ростел -ап	234 285 072	66,81	5,07	2 211	13 478	990 008
Татнфт Зао	219 618 704	126,01	8,76	3 312	907 176	19 004 700
Сургнфгз-п	204 769 600	29,787	5,87	867	6 030 000	121 337 960
Итого	61 532 057 033			176 895	1 531 667 989	9 669 605 199

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

oskorhodova@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

Начальник отдела

+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

Пикулев Павел Андреевич

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

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.