

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

На Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) будет проведен аукцион по продаже облигаций Банка России (ОБР) выпуска N4-02-30BR0-4 (код расчетов So). Объем выпуска - 10 млрд. руб. АКМ.

Министр финансов РФ Алексей Кудрин уверен, что проект федерального бюджета будет поддержан Государственной Думой без существенных изменений. Об этом он заявил журналистам по итогам рассмотрения проекта федерального бюджета на 2007 г во втором чтении в среду. РБК.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашних торгов снизился на 2 коп. до 26,94 руб. Сегодня мы ждем продолжения снижения курса американской валюты. Полагаем, что по итогам дня курс доллара составит около 26,90-26,92 руб. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня практически не изменилась – 603,5 млрд. руб. (+0,5 млрд. руб.). Мы полагаем, что в ближайшее время ситуация на денежном рынке останется стабильной.

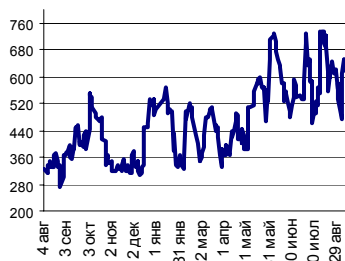
Еврооблигации

Рынок внешнего долга продолжил медленное снижение. Rus30 закрылась на уровне 111,4375 (-0,0625 п.п.). Спрэд сузился – 104 п. (-2 п.). Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня Rus30 еще немного снизится под давлением рынка UST10.

Рублевые облигации

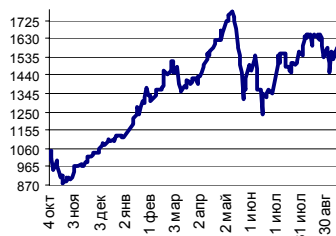
Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на рынок. 11.10.06 на российском долговом рынке вновь не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона колебались в пределах +/-0,1 п.п., региональные – в диапазоне -0,2+0,1 п.п. по оценке.

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	1.2532	-0.0007	-0.0160
Нефть Brent, IPE	58.65	-1.16%	-0.96%
S&P 500	1 350.02	-0.25%	-0.01%
Libor(6M) (%)	5.3900	0.001	0.020
MOSPRIME(3M) (%)	4.6300	0.000	0.140
UST10 (%)	4.7840	0.036	0.219
RusGLB30	111.00	-0.500	-0.810
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM)	26.9440	-0.0185	0.1390
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOM)	33.8100	0.0200	-0.1950
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	356.7	-11.2	-46.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	246.8	11.7	-2.8
Индекс РТС	1 585.6	0.08%	4.25%
Индекс ММВБ	1 417.90	0.61%	5.95%

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашних торгов снизился на 2 коп. до 26,94 руб. Объем торгов также понизился и составил \$1 778 млн., в том числе на ТОМ \$1 104 млн. (-\$654 млн.) и TOD \$674 млн. (-\$73 млн.). Мы полагаем, что объем продаж долларов и интервенций Банка России был небольшим – около 10-20 млрд. в рублевом исчислении.

Сегодня мы ждем продолжения снижения курса американской валюты. Полагаем, что по итогам дня курс доллара составит около 26,90-26,92 руб.

На FOREX курс евро не изменился против доллара – 1,2535 (0 центов). В американскую торговую сессию после опубликования стенограммы заседания ФРС были попытки пробить уровень 1,25, но они не увенчались успехом. В азиатскую сессию евро восстановился.

Мы по-прежнему ждем возобновления роста курса евро против доллара.

Денежный рынок

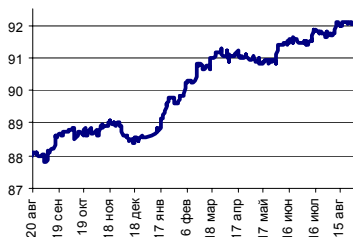
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня практически не изменилась – 603,5 млрд. руб. (+0,5 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором на утро 11.10.06 составило 26,2 млрд. руб. Ставки на денежном рынке находятся на уровне 2,5% по первому и около 3% по второму кругу. Мы полагаем, что в ближайшее время ситуация на денежном рынке останется стабильной.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



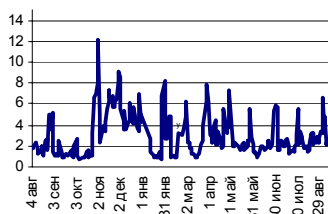
Источник: Банк Спурт

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 продолжает понемногу карабкаться вверх – 4,78% (+3 б.п.). Вчера была опубликована стенограмма сентябрьского заседания ФРС. Достаточно агрессивный тон, в котором была выдержана стенограмма, вызвал у инвесторов обеспокоенность, что FOMC сделает длительную паузу перед тем, как начать понижать ставки.

Кроме публикации стенограммы, вчера произошли еще несколько заметных событий – выступления представителей ФРС (Джанет Байес, Дж. Лакера). В целом, господа из FOMC придерживались позитивного взгляда на американскую экономику, а Дж. Лакер даже не исключил возможности еще одного повышения ставки.

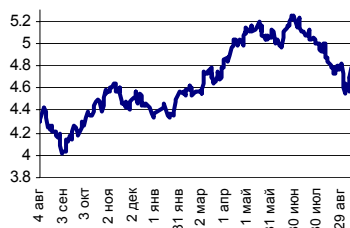
В свете последних событий, мы придерживаемся нейтрально-негативного взгляда на рынок UST10.

Российские еврооблигации

Рынок внешнего долга продолжил медленное снижение. Rus30 закрылась на уровне 111,4375 (-0,0625 п.п.). Спрэд сузился – 104 п. (-2 п.).

Суверенный спрэд не возобновил расширение. Скорее всего, тенденция последних дней по его сужению является устойчивой. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня Rus30 еще немного снизится под давлением рынка UST10.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены по итогам вчерашних торгов преимущественно снизились из-за негативной динамики российских еврооблигаций. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 561 млн. руб. (-191 млн. руб.). Объем торгов составил 1 009 млн. руб., из них 543 млн. руб. (-2 012 млн. руб.) приходится на торговую систему, 466 млн. руб. (-1 208 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 7 211 млн. руб. (+3 060 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 25060 (0,0 п.п. при обороте 117,0 млн. руб., доходность 5,99%). Лидером снижения стали выпуски ОФЗ 46001 и 25057 (-0,08 п.п. при обороте 15,8 млн. руб., доходность 5,31% и -0,08 п.п. при обороте 15,6 млн. руб., доходность 6,08%), лидером роста – ОФЗ 46003 (+0,16 п.п. при обороте 93,9 млн. руб., доходность 6,05%).

Сегодня мы сохраняем нейтрально-негативный взгляд на рынок госдолга. Полагаем, что коррекция цен может затянуться из-за стагнации российских евробондов.

Корпоративные облигации

11.10.06 на российском долговом рынке вновь не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона колебались в пределах +/-0,1 п.п., региональные – в диапазоне -0,2+0,1 п.п. по оценке.

Лидерами по изменениям за день стали облигации СевКаб-2 (+2,02 п.п. при обороте 2,3 млн. руб., доходность 11,81%) и Якут-10 (-5,0 п.п. при обороте 2,2 млн. руб., доходность 7,11%). Объем торгов упал на 2,9 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 833 млн. руб. (против 1 686 млн. руб. накануне), в РПС – 7 291 млн. руб. (против 10 304 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО снизился – 12 564 млн. руб. (14 652 руб. днем ранее).

Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на рынок. Мы не думаем, что на новый выпуск ФСК ЕЭС будет существенная переподписка из-за негативной внешней конъюнктуры. Поэтому, отсеченный спрос вряд ли окажет заметное влияние на вторичный рынок. Тем не менее, прогноз доходности организаторов в диапазоне 7,29-7,49% кажется нам вполне привлекательным.

	Липецк, 25001	ФСК ЕЭС-4
Объем, млрд. руб.	0,3	6
Срок обращения, лет	3	5
Купонный период	полугодие	

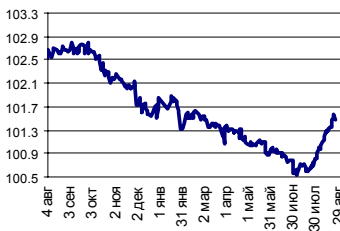
Мы сохраняем рекомендацию «лучше рынка» за ЯрОбл-5, 6, АИЖК-5, 7 FW, 8 FW, СамарОбл-3, ОГК-5 FW, МОЭСК-1 FW, ГидроОГК-1.

RGBI



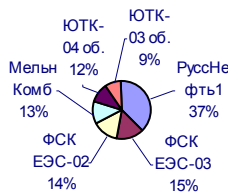
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



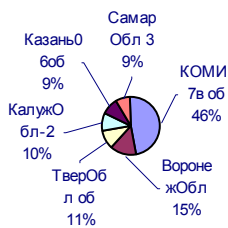
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



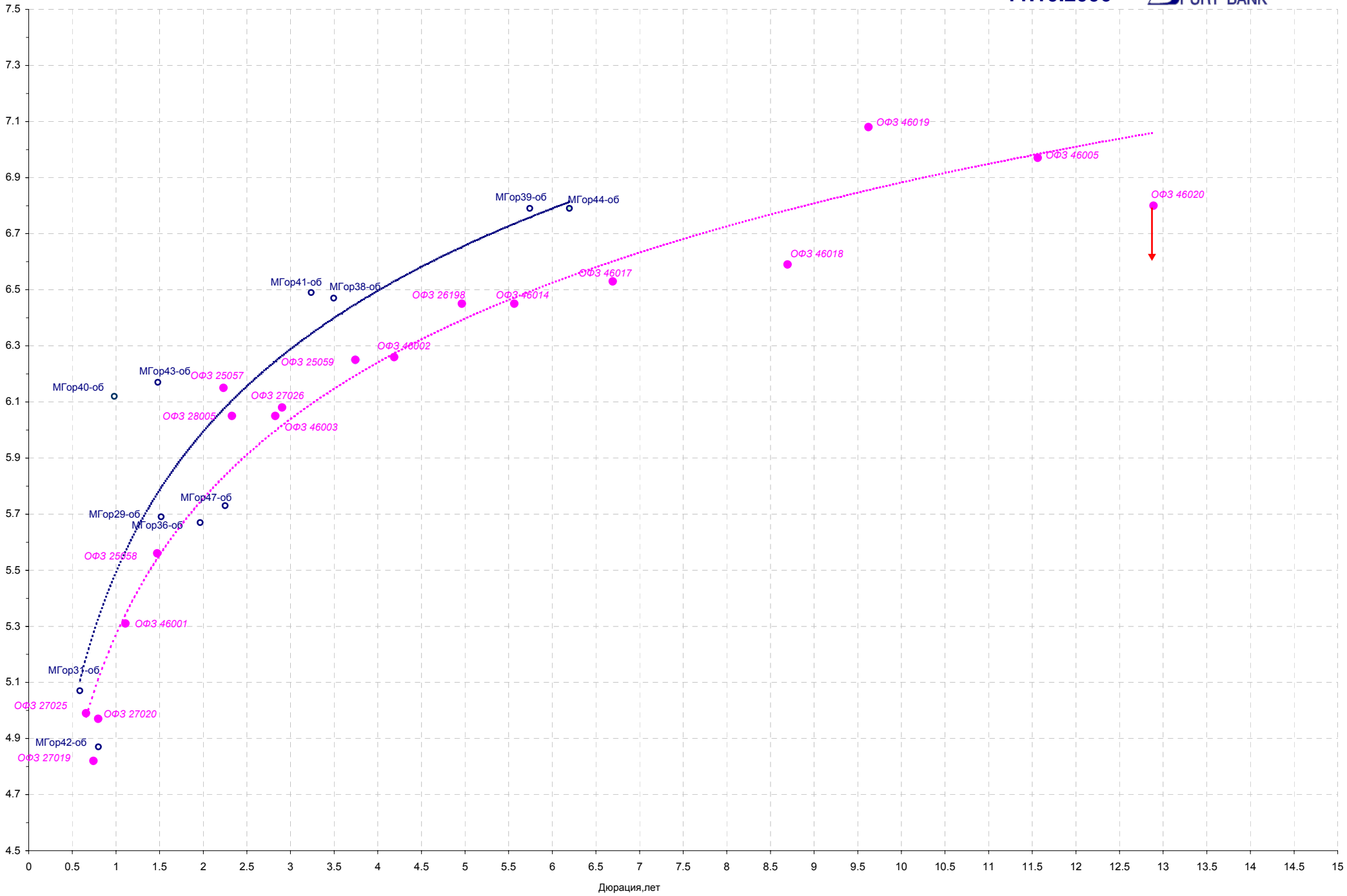
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

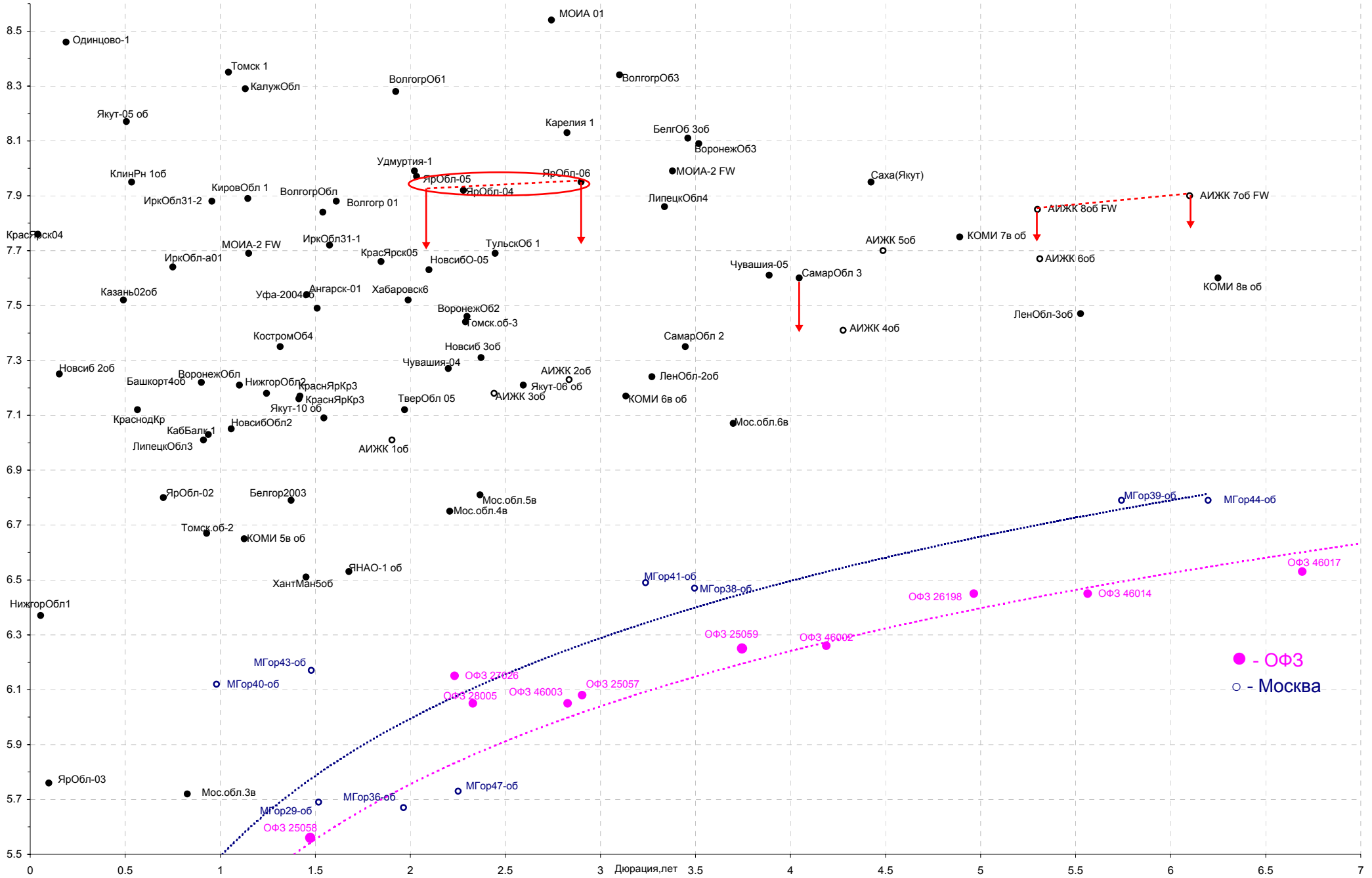
[Вернуться к оглавлению](#)



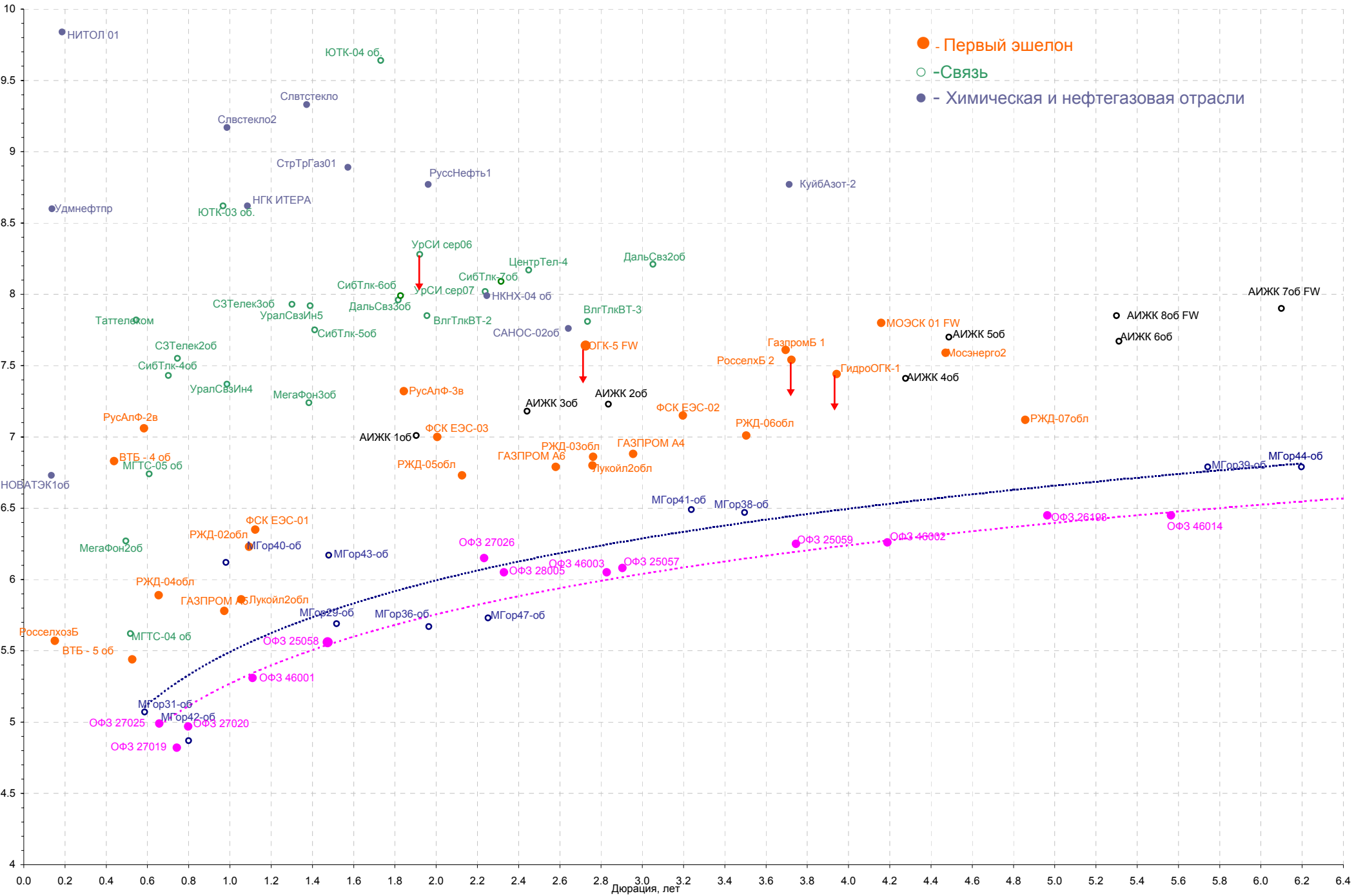
Дюрация, лет

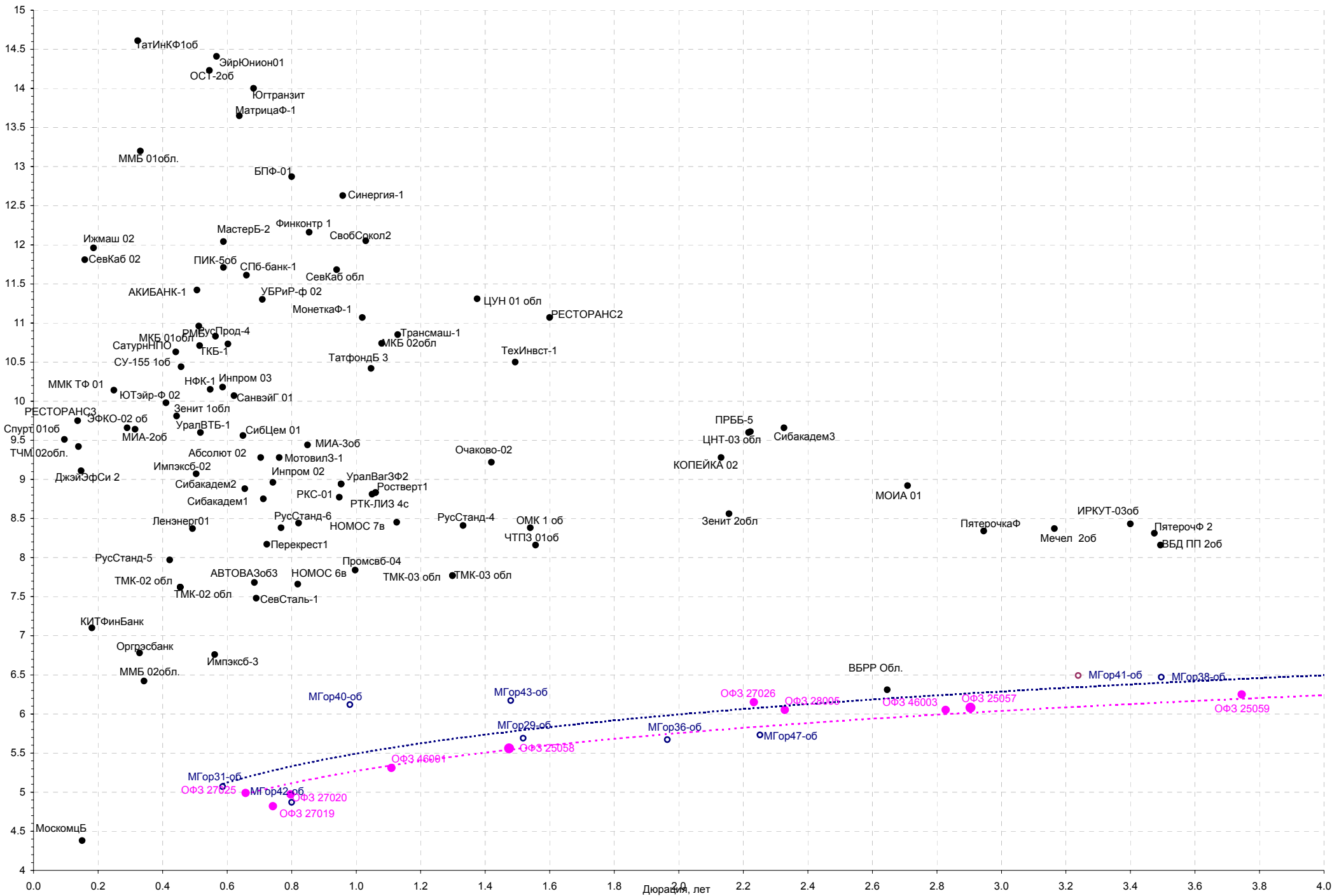
Кривая доходности региональных долгов

11.10.2006



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





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.