

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## Оглавление

<b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b>	1
<b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b>	2
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>	
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>	
<b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	3
<b>КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	
<b>РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>	
<b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	4
<b>АКЦИИ</b>	5
<b>НОВОСТИ</b>	6
<b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b>	7

## Коротко о главном

### События и факты

Накопленные иностранные инвестиции в экономику России достигли \$112 млрд. Об этом сообщил президент РФ Владимир Путин, выступая на X Международном экономическом форуме в Санкт-Петербурге. РБК

По предварительной оценке, федеральный бюджет РФ за январь-май 2006г. исполнен с кассовым профицитом в 888,8 млрд. руб. Первичный профицит (разница между доходами и расходами без учета выплат по внешнему госдолгу) за пять месяцев 2006г. составил 957,0 млрд. руб. РБК.

### Денежный и валютный рынок

Во вторник курс доллара на внутреннем рынке подрос на 5,3 коп. до 27,0976 руб., отыгрывая рост американской валюты на FOREX в понедельник. Мы предполагаем, что сегодня курс доллара подрастет еще на 1-2 коп. Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах снизился на 19,8 млрд. руб. до 634,5 млрд. руб. Ставки МБК вчера с утра подросли, но ближе к вечеру упали. Доходности по РЕПО повысились на 0,2 п.п. до 4,5%. Мы предполагаем, что сегодня ситуация на денежном рынке не изменится.

### Еврооблигации

По итогам дня Rus30 закрылась на уровне 106,8125 (-0,25 п.п.). Спрэд продолжает расширяться – 137 п. (+5п.). Мы думаем, что сегодня до данных CPI еврооблигации будут консолидироваться около отметки 107. По итогам публикации CPI Rus30 может подрасти за счет сокращения суверенного спреда.

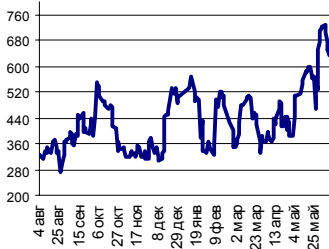
### Рублевые облигации

13.06.06 на российском долговом рынке цены продолжили незначительное движение вниз на фоне невысокой активности торгов. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах -0,4+0,2 п.п., региональные – подешевели в пределах -0,4 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы предполагаем, что сегодня рублевые облигации завершат день нейтрально, а торговая активность возрастет.

### Акции

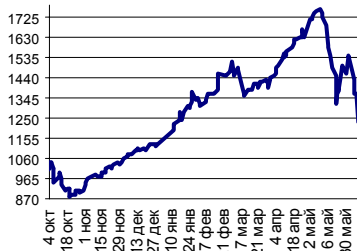
Рынок акций вчера завершил день в глубоком минусе, а на ММВБ во второй половине дня пришлось даже приостанавливать торги. Индекс ММВБ упал на 9,18% до 1 082,25 п., РТС – на 9,37% до 1 234,82 п. Сегодня с раннего утра началось восстановление азиатских рынков, которое захватило и российский сегмент. Мы предполагаем, что во второй половине дня цены стабилизируются, а ближе ко времени публикации макростатистики США зарубежные фонды начнут покидать emerging markets, в том числе и Россию.

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	1.2573	-0.0065	-0.0370
Нефть Brent, IPE	68.93	-2.20%	-2.96%
S&P 500	1 253.94	-0.32%	-2.66%
Libor(6M) (%)	5.4180	0.038	0.030
MOSPRIME(3M) (%)	4.7900	-0.090	-0.130
UST10 (%)	4.9870	-0.005	-0.007
RusGLB30	107.06	-0.250	-0.380
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	27.0092	0.1007	0.1433
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.1748	-0.1693	-0.2655
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	353.2	-14.0	-52.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	301.1	-8.9	-10.8
Индекс РТС	1 362.5	0.10%	-11.26%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	29.0	-9.4	-40.4
Индекс ММВБ	1 191.66	1.58%	-12.60%
ЗВР (млрд. долл)	247.0		3.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 384.5		2.90

**Валютный и денежный рынки**

**Валютный рынок**

Во вторник курс доллара на внутреннем рынке подрос на 5,3 коп. до 27,0976 руб., отыгрывая рост американской валюты на FOREX в понедельник. Оборот составил \$2 127 млн., из которых \$1 407 млн. (-\$138 млн.) приходится на торги расчетами ТОМ и \$720 млн. (+\$34 млн.) – на ТОД.

Продолжившееся падение российских акций вчера отразилось и на состоянии валютного рынка, на котором вновь преобладали покупки долларов. Наблюдаемый воочию отток капитала – редкое для России явление, поскольку если он и происходит, то, как правило, бывает заретуширован продажами долларов от экспортных операций. Впрочем, скоро начнется очередной период налоговых платежей, традиционно сопровождаемый большим предложением иностранной валюты, поэтому, если отток капитала не прекратится сам, то потом его уже будет очень сложно идентифицировать.

Мы предполагаем, что сегодня курс доллара подрастет на 1-2 коп.

На FOREX курс евро по итогам вчерашних торгов снизился против доллара на 0,5 цента до 1,254. Драйвером падения стала более высокая, чем ожидалась, базовая инфляция в производственном секторе США и опасения, что майская инфляция потребителей, публикуемая сегодня, также может превысить прежний прогноз - 0,2%.

В европейскую сессию были опубликованы индексы исследовательского института ZEW в Германии. Главный индекс, отражающий взгляд респондентов на экономику в среднесрочной перспективе (6 мес.) снизился в июне на 12 п. и составил 37,8 п. Столь сильный охлаждающий эффект был достигнут благодаря сочетанию трех основных факторов - высоких цен на нефть, ужесточению ЕЦБ денежно-кредитной политики и невыгодному для экспортеров обменному курсу евро против доллара. В то же время, текущая оценка экономики Германии остается позитивной благодаря росту объемов экспорта и промышленного производства.

Вчера также выступил член Управляющего совета У. Мерш, повторив недавние слова Ж.-К. Трише о том, что ЕЦБ планирует постепенно отходить от мягкой денежно-кредитной политики.

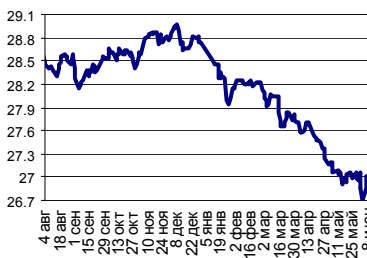
Мы считаем, что сегодня перед публикацией CPI динамика курса евро-доллар будет нейтральной. Поскольку выход самих данных может сопровождаться высокой волатильностью валютного рынка, рекомендуем сократить часть коротких позиций по евро.

**Денежный рынок**

Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах снизился на 19,8 млрд. руб. до 634,5 млрд. руб. На сегодняшнее утро сложилось небольшое положительное сальдо операций с банковским сектором в размере 8,6 млрд. руб. Мы предполагаем, что снижение уровня банковской ликвидности было связано с оттоком капитала, в то время, как налоговые платежи по акциям на нефтепродукты были уже предварительно уплачены еще в пятницу.

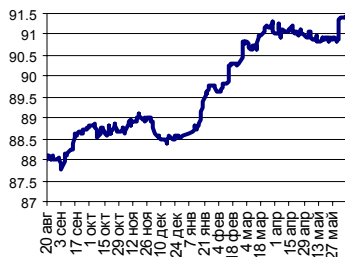
Ставки по МБК вчера с утра подросли, но ближе к вечеру снизились. Доходности по РЕПО повысились на 0,2 п.п. до 4,5%. Мы предполагаем, что сегодня ситуация на денежном рынке не изменится.

Курс рубль-доллар



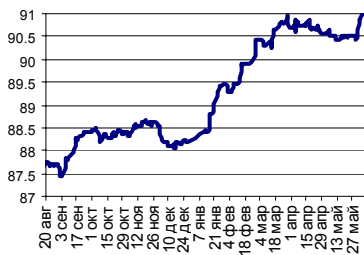
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



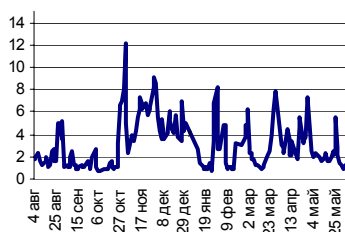
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

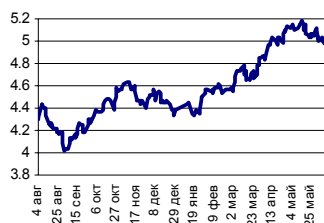
## Рынок валютных облигаций

### Казначейские облигации

Доходность UST10 снизилась на 1 б.п., составив 4,97%. Вчерашние данные по инфляции в производственном секторе США способствовали небольшому росту доходности двухлетней ноты, усилив инверсию кривой US Treasuries. Доходности в длинном сегменте чуть снизились в результате опасений замедления экономического роста США.

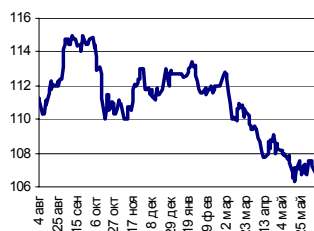
Сегодня публикуются важные данные по инфляции в американском потребительском секторе. Мы предполагаем, что инфляция окажется лучше ожиданий, что приведет к росту цен на рынке казначейских облигаций, хотя есть вероятность и негативного развития событий (высокая инфляция и дальнейший рост доходности на западных рынках). Рынок прогнозирует рост базового показателя CPI на 0,2% в мае и 2,3% в годовом исчислении, и будет следить за мельчайшими подробностями, вплоть до того, с какой изначальной величины производилось округление.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

### [Вернуться к оглавлению](#)

### Российские еврооблигации

По итогам дня Rus30 закрылась на уровне 106,8125 (-0,25 п.п.). Спрэд продолжает расширяться – 137 п. (+5п.). Рынок еврооблигаций во вторник был неактивен. Rus30 в течение дня игнорировала динамику US Treasuries, изменялось только значение спреда, но ближе к вечеру негативная конъюнктура на EM привела к расширению спреда и небольшой ценовой коррекции.

Мы думаем, что сегодня до данных CPI еврооблигации будут консолидироваться около отметки 107. По итогам публикации CPI Rus30 может подрасти за счет сокращения суверенного спреда.

### [Вернуться к оглавлению](#)

**Рублевые облигации**

**Государственные облигации**

День на рынке госдолга сложился в худших традициях понедельника. Цены преимущественно снизились при минимальных оборотах, а длинные выпуски на единичных сделках потеряли около 0,5 п.п. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 3 848 млн. руб. (-456 млн. руб.). Объем торгов составил 418 млн. руб., из них 144 млн. руб. (-333 млн. руб.) приходится на торговую систему, 274 млн. руб. (-506 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 3 508 млн. руб. (-1 724 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 25057 (0,0 п.п. при обороте 75,6 млн. руб., доходность 6,46%). Лидер снижения – ОФЗ 25060 (-0,20 п.п. при обороте 46,9 млн. руб., доходность 6,51%).

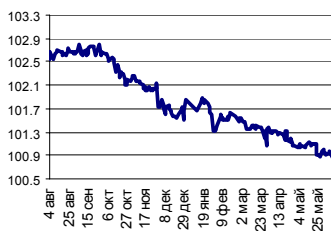
Сегодня запланирован аукцион по ОФЗ 46018 на сумму 9 млрд. руб. Отсеченный спрос в этой бумаге повысит ликвидность вторичного рынка, а мы ждем «технического» возврата цен в длинном сегменте на справедливые уровни.

RGBI



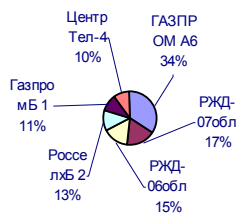
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



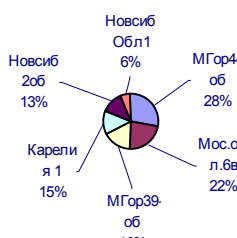
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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**

13.06.06 на российском долговом рынке цены продолжили незначительное движение вниз на фоне невысокой активности торгов. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах -0,4+0,2 п.п., региональные – подешевели в пределах -0,4 п.п. по средневзвешенным ценам.

На котировках вновь негативно сказались кинжальные распродажи активов развивающихся стран. Тем не менее, российские долги пока очень сдержанно реагируют на «безобразие», творящееся на emerging markets в силу поддержки со стороны «классических» факторов: устойчивости к внешнему негативу российских еврооблигаций, постоянного притока экспортной выручки, формирующей ожидания дальнейшего укрепления рубля (даже несмотря на последнюю тенденцию его снижения на валютном рынке), и, наконец, низких ставок на межбанке.

Лидерами по изменениям за день стали облигации МГор-38 (+1,32 п.п. при обороте 1,1 млн. руб., доходность 6,75%) и ОМЗ-4 (-1,0 п.п. при обороте 1,0 млн. руб., доходность 8,07%). Объем торгов вырос на 835 млн. руб.: сумма операций на бирже – 873 млн. руб. (против 780 млн. руб. накануне), в РПС – 3 852 млн. руб. (против 3 091 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вырос – 10 999 млн. руб. (6 999 млн. руб. днем ранее).

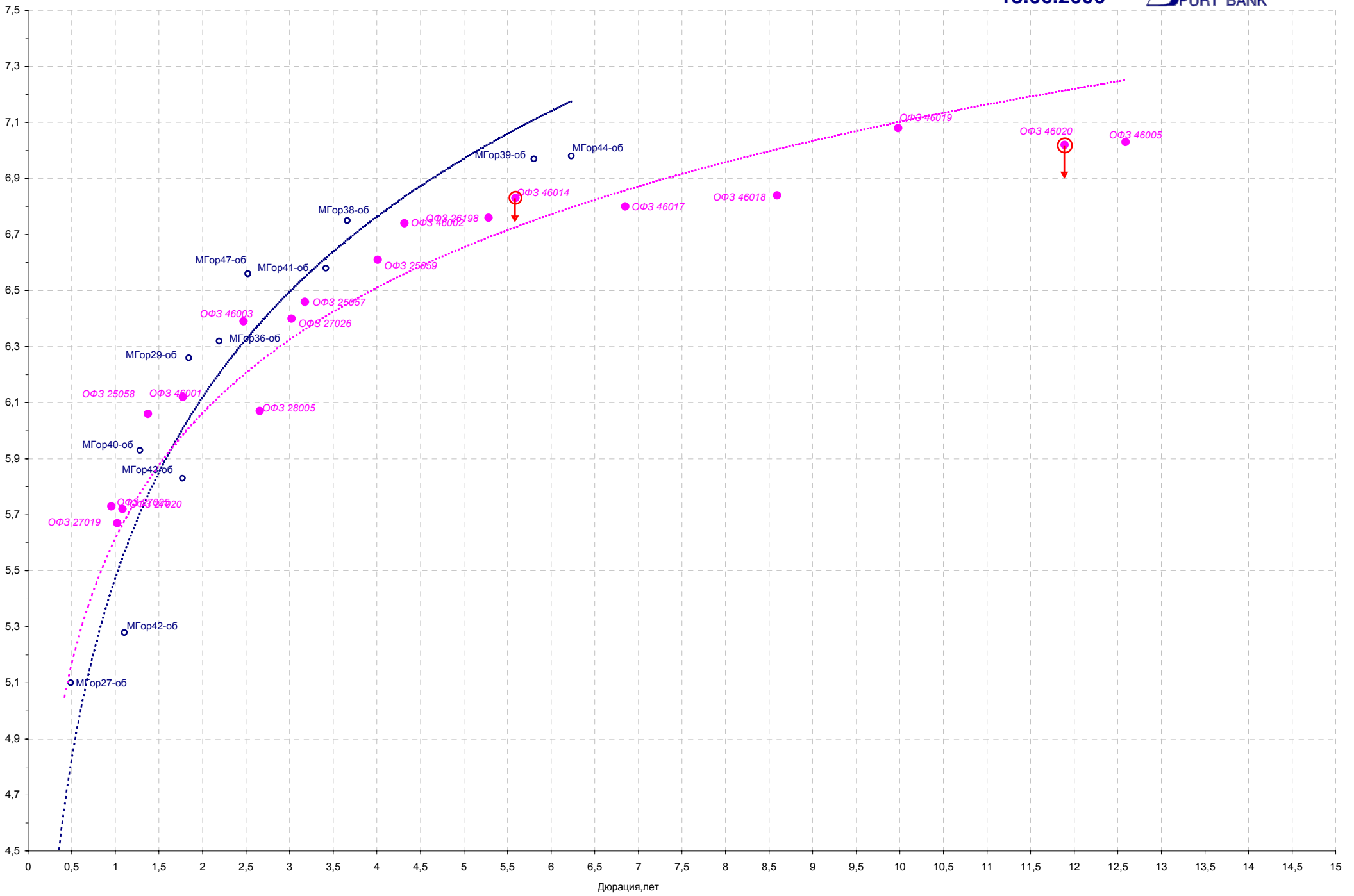
Мы предполагаем, что сегодня рублевые облигации завершат день нейтрально, а торговая активность возрастет. «Лучше рынка» могут быть облигации Мос.Обл.-6, АИЖК-5, 6, Саха (Якут), ЮТК-4, СибТел-6, СибТел-7 FW, УрСИ сер7, РоссельхБ-2, Дальсвязь-2 FW, РКС-1 FW, МКБ-2 FW, Ростверт1 FW.

Новости эмитентов: Оргрэсбанк планирует в конце 2006 – начале 2007 г. разместить дебютные еврооблигации на сумму \$100-200 млн.

Сегодня запланировано размещение облигаций 1 выпуска КБ «Санкт-Петербург», параметры размещения:

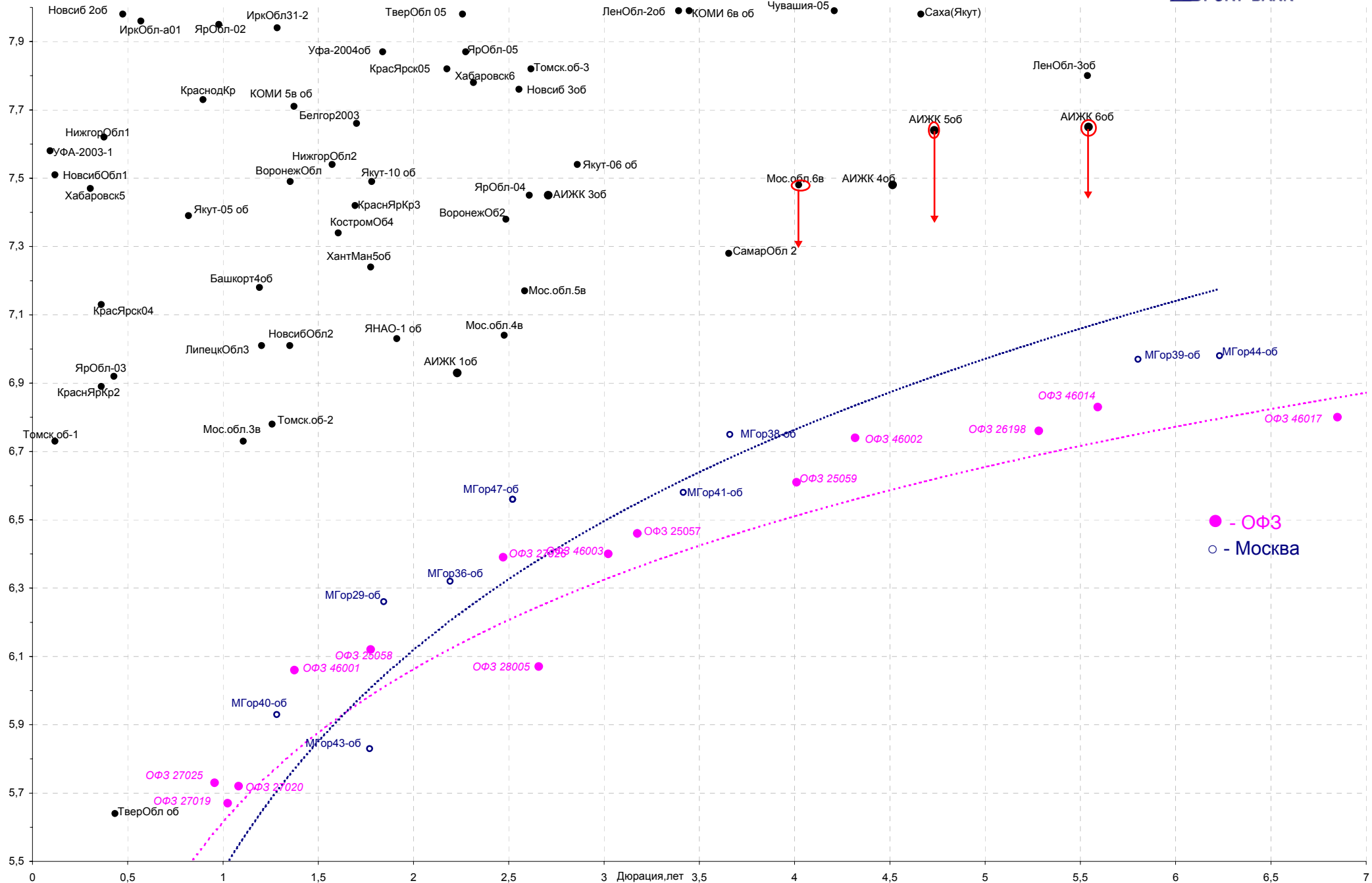
Объем эмиссии, млрд. руб.	1
Срок обращения, лет.	3
Оферта, лет.	1

[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

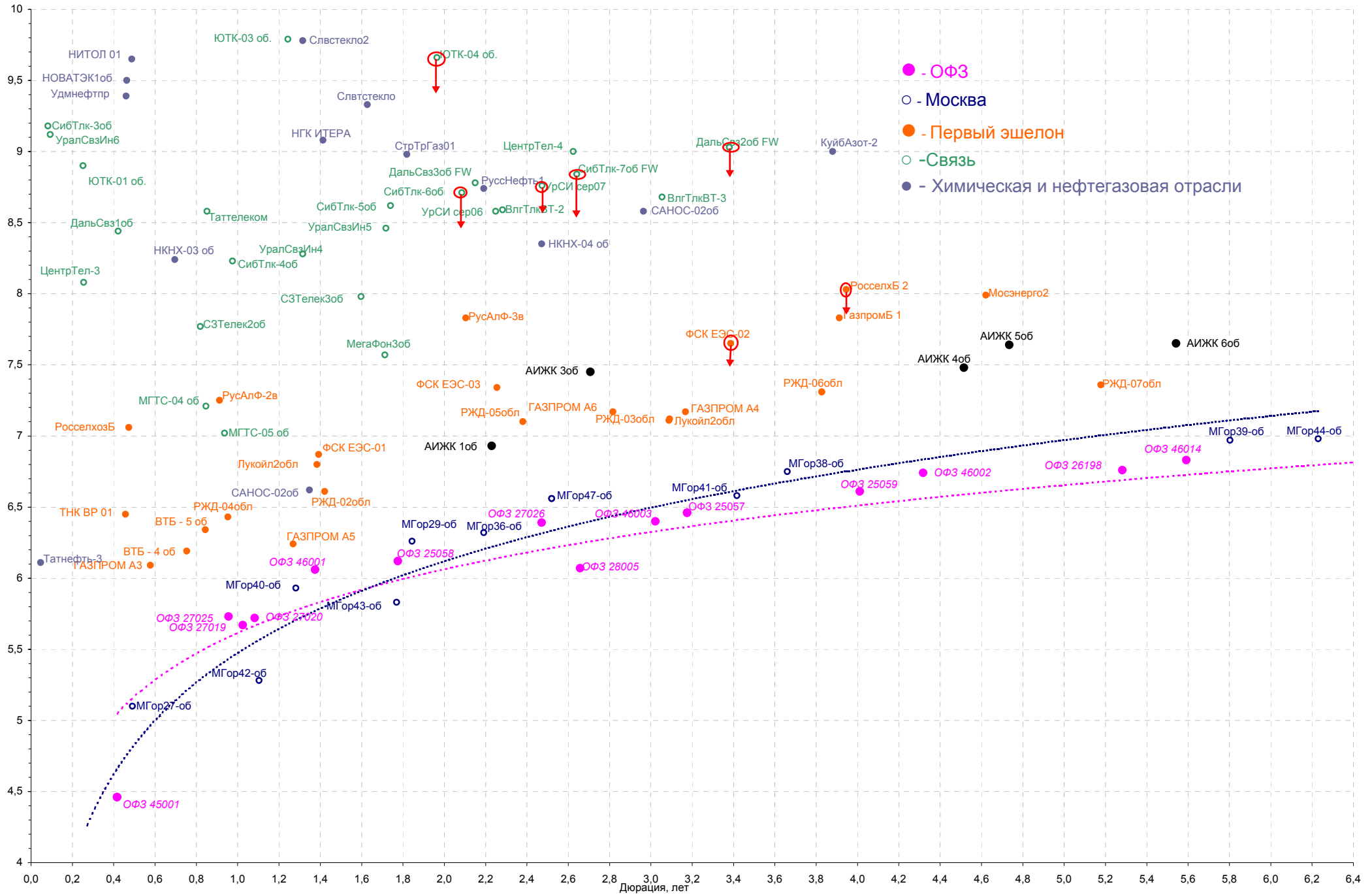
13.06.2006

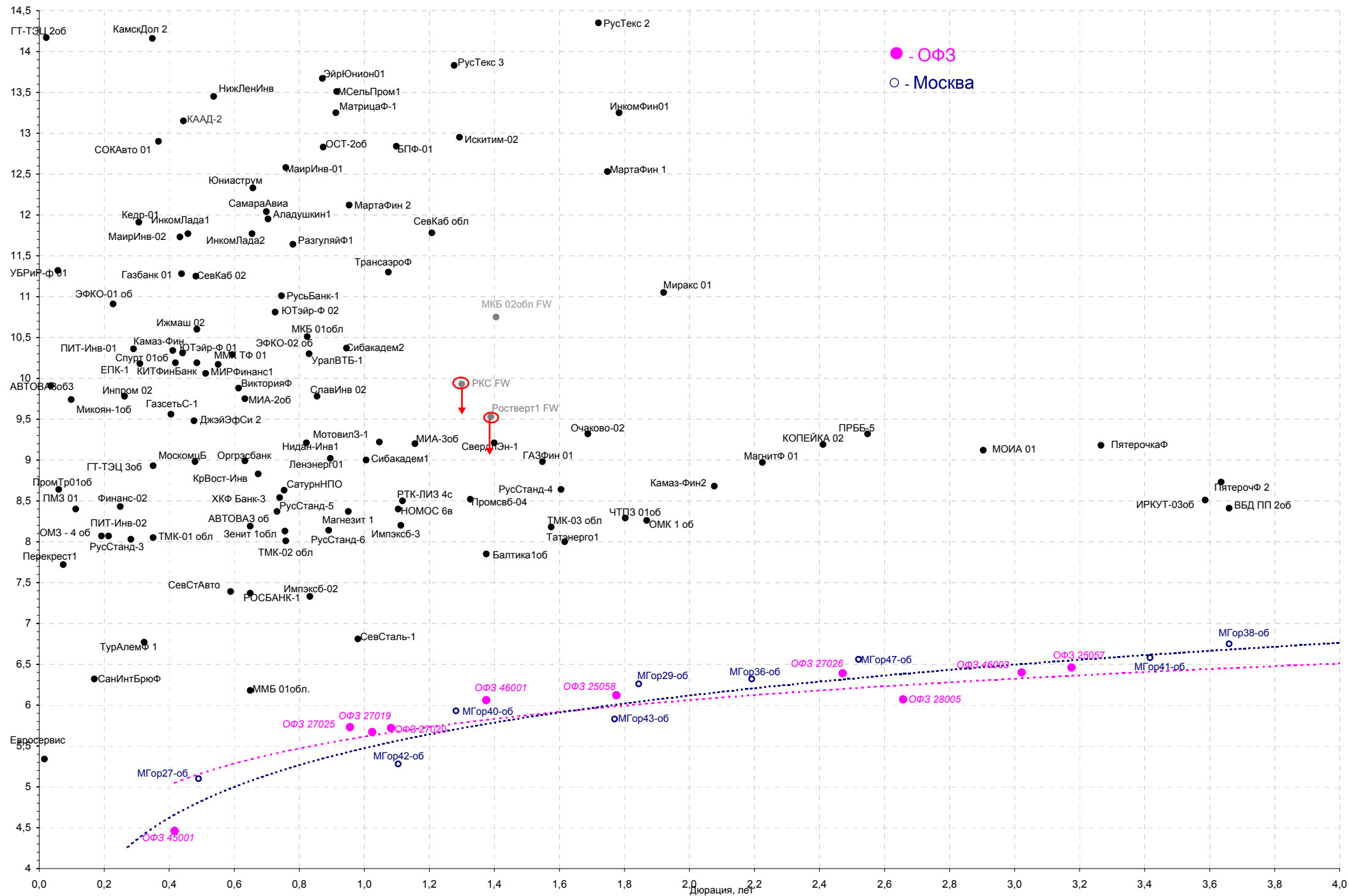


● - ОФЗ  
○ - Москва

# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

13.06.2006



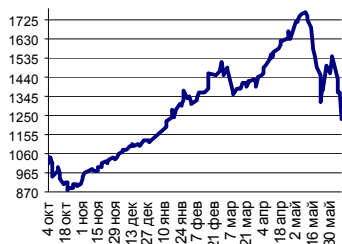


## Акции

Рынок акций вчера завершил день в глубоком минусе, а на ММВБ во второй половине дня пришлось даже приостанавливать торги. Индекс ММВБ упал на 9,18% до 1 082,25 п., РТС – на 9,37% до 1 234,82 п. Падение российских акций было связано с общей слабостью ЕМ, вызванной сильным снижением цен на товарных рынках, которое в свою очередь явилось следствием опасений замедления темпов роста мировой экономики.

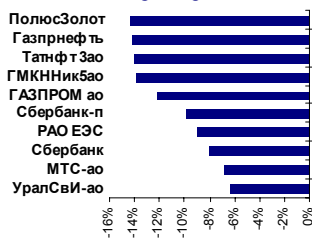
Сегодня с раннего утра началось восстановление азиатских рынков, которое захватило и российский сегмент. Мы предполагаем, что во второй половине дня цены стабилизируются, а ближе ко времени публикации макростатистики США зарубежные фонды начнут покидать emerging markets, в том числе и Россию.

РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спутр

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спутр

[Вернуться к оглавлению](#)

## Новости

Министр финансов РФ Алексей Кудрин прогнозирует снижение темпов экономического роста в России в 2006-2009 гг. “Мы попадаем в полосу умеренных темпов роста”, — сообщил министр на Петербургском экономическом форуме. А.Кудрин отметил, что экономика России имеет “удивительную структуру: ее сильные стороны одновременно являются и слабыми”. А.Кудрин пояснил, что рост цен на нефть и излишнее укрепление рубля снижают темпы роста. При этом глава Минфина отметил и некоторые положительные тенденции в развитии российской экономики: “В последние годы сложилась такая тенденция, что мы вводим оборудования больше, чем изнашивается”. «Ведомости»

[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](mailto: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](mailto:oskorohodova@spurtbank.ru)

Шаммазов Рафаэль Шамилович

[rshammazov@spurtbank.ru](mailto:rshammazov@spurtbank.ru)

Шамарданов Адель Ильич

[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

## Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

## Отдел анализа финансовых рынков

## Начальник отдела

+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

Пикулев Павел Андреевич

[ppikulev@spurtbank.ru](mailto: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](mailto:tugarova@spurtbank.ru)

Журавлев Сергей Александрович

[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)

Замалеев Марат Дамирович

[mzamaleev@spurtbank.ru](mailto:mzamaleev@spurtbank.ru)

Сафина Гузелия Зиннуровна

[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)

Анцис Рузалия Рашитовна

[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)

Каштанова Валентина Ефимовна

[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.