

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

Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 29 мая по 4 июня, по сравнению с предыдущей неделей повысились на 0,1%. Об этом говорится в сообщении Росстата. АКМ.

Объем размещения ОБР-3 вчера составил 80,2 млрд. руб., срок – 183 дня, средневзвешенная ставка – 5,03%. Банк России.

Денежный и валютный рынок

Вчера курс доллара снизился на 9 копеек до 27,028, и мы считаем, что сегодня он упадет еще на 2-3 копейки. Уровень банковской ликвидности снизился на 45,6 млрд. руб. до 580,5 млрд. руб. в результате уплаты ЕСН и страховых взносов. Ставки на денежном рынке выросли в первой половине дня до 2,5%, но ближе к вечеру снизились до привычных 1,5-2%. Мы считаем, что сегодня ситуация на денежном рынке не изменится.

Еврооблигации

Котировки на рынке внешнего долга еще немного снизились вслед за рынком базовых активов. Rus30 опустилась на 1/8 п.п. до 106,625% от номинала. При этом, спрэд Rus30-UST10 остался практически неизменным – 126 базисных пунктов, что в общем-то не совсем понятно. Обстановка на рынках развивающихся стран вчера была очень оптимистичной. Сегодня котировки еврооблигаций могут немного подрасти.

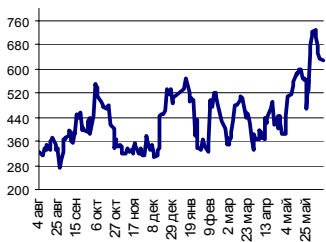
Рублевые облигации

В четверг активность на российском долговом рынке понизилась. Корпоративные и региональные облигации первого эшелона показали изменения в диапазоне +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Сегодня позитивная динамика курса рубля, низкие ставки на денежном рынке и продолжающийся отскок на EM будут смягчать последствия роста доходностей на западных рынках. Возможно, есть шанс, что по итогам дня цены подрастут.

Акции

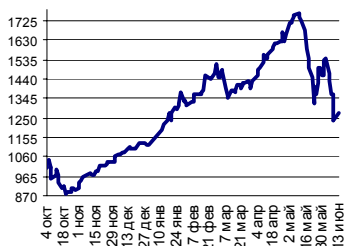
Мощная восходящая коррекция фондовых рынков развивающихся стран помогла российским акциям закрыть вчерашний день в уверенном плюсе. Индекс РТС вырос на 5,48% до 1344 пунктов. Сегодня мы ожидаем, что рост котировок продолжится.

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	1.2638	0.0033	-0.0193
Нефть Brent, IPE	67.43	0.67%	-4.77%
S&P 500	1 256.16	2.12%	-0.61%
Libor(6M) (%)	5.4360	0.016	0.119
MOSPRIME(3M) (%)	4.8800	0.000	0.090
UST10 (%)	5.0980	0.048	0.092
RusGLB30	106.63	-0.120	-0.680
Доллар (MMB USD/RUB UTS TOM),Bid	27.0280	-0.0920	0.2610
Евро (MMB EUR/RUB UTS TOD)	34.1200	0.0450	-0.4142
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	352.8	-15.0	-34.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	227.7	-30.6	-115.3
Индекс РТС	1 344.3	5.48%	-8.55%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	63.2	29.5	-19.0
Индекс ММВБ	1 203.25	4.69%	-5.81%
ЗВР (млрд. долл)	247.9		4.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 384.5		2.90

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

В течение вчерашнего дня торги проходили в узком диапазоне 27,027 - 27,045 на фоне невысокой торговой активности на FOREX. ЦБ ограничивался проведением единичных интервенций, предоставив игрокам полную свободу выбора, в итоге курс рубля вместо «положенных» 4-5 копеек укрепился на 9 копеек до 27,028, что привело к росту индекса рубля по отношению к корзине валют с долями 0,6\$ и 0,4€. Оборот на валютном рынке был равен \$2 189 млн., в том числе \$1 277 млн. (+\$315 млн.) на TOM и \$912 млн. (+\$123 млн.) на TOD.

Приятным сюрпризом стала новость, озвученная зампредом ЦБ К. Корищенко о том, что ряд международных институтов и центральных банков уже начали размещать свои активы в отечественную валюту. Пока это делается в форме беспоставочных контрактов, но с 1 июля некоторая часть этих денег может быть вложена уже непосредственно в рубль.

Г-н. Корищенко также сказал, что Банк России отмечает рост спроса на рублевые активы и предполагает, что этот процесс может усилиться после отмены ограничений на проведение капитальных операций.

На FOREX курс европейской валюты по итогам дня не изменился, составив 1,2612. Вечером был опубликован пакет американской макростатистики. Данные о чистом притоке иностранного капитала за апрель оказались, вопреки нашим прогнозам, гораздо хуже ожиданий. Из-за сильного падения доллара на мировом рынке объем вложений в корпоративные ценные бумаги снизился на \$50,7 млрд., до \$37,2 млрд., в то же время, интерес к государственным ценным бумагам частично компенсировал это падение, увеличившись на \$19,7 млрд. до \$21,3 млрд. Объем нетто-покупок американских активов составил \$46,7 млрд., в то время как дефицит торгового баланса за этот же период был равен \$63,4 млрд.

Рынок, как мы и предполагали, проигнорировал статистику, продолжив вяло консолидироваться около отметки 1,26. Небольшое оживление произошло после того, как глава ФРС Б. Бернанке сообщил об ограниченном влиянии высоких цен на энергоносители на инфляцию в США. Мы ожидаем, что курс евро постепенно продолжит восстанавливать свои позиции против доллара.

Денежный рынок

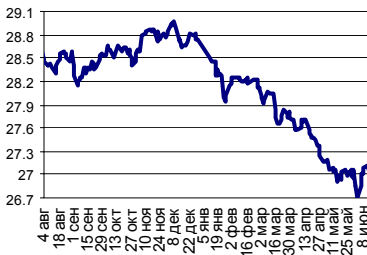
Уровень банковской ликвидности снизился на 45,6 млрд. руб. в результате уплаты ЕСН и страховых взносов и составил 580,5 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро составило 17,3 млрд. руб. Мы предполагаем, что оно, скорее всего, имеет смешанную природу и включает в себя как поступление небольшой суммы от интервенций ЦБ, так и миграцию средств с депозитов на корсчета, которая каждый месяц происходит перед началом налоговых платежей.

Аукцион удался! Банк России вчера разместил 80,2 млрд. руб. в ОБР-3, а средневзвешенная ставка составила 5,03%. При этом большинство заявок должно было находиться в достаточно узком диапазоне между 5,1 и 5,03%, поскольку спрос лишь на 7 млрд. руб. превысил объем размещения. Аукцион ОБР-3 не отразился на состоянии ликвидности банковской системы, поскольку 15 июня сопоставимую сумму банки должны были получить от возврата средств по предыдущим аукционам ОБР, что, кстати, нашло отражение в размере вчерашнего сальдо. Условия, по которым ЦБ разместил ОБР-3 почти не отличались от аналогичного мартовского аукциона.

Ставки на денежном рынке выросли в первой половине дня до 2,5%, но ближе к вечеру снизились до привычных 1,5-2%. Доходности по операциям прямого РЕПО с негосударственными облигациями весь день были низкими – около 3,5-3,75%. Мы считаем, что сегодня ситуация на денежном рынке не изменится.

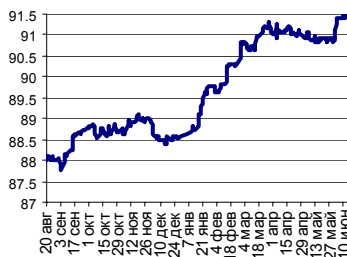
[Вернуться к оглавлению](#)

Курс рубль-доллар



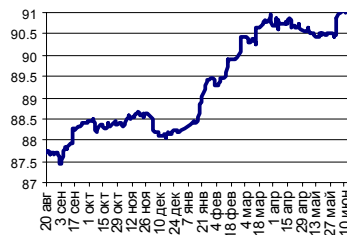
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



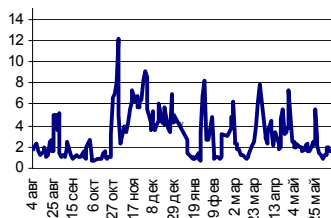
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Как мы ожидали, доходности на рынке Treasuries немного подросли в отсутствие очевидных драйверов. Доходность UST10 повысилась на 0,04 п.п. и достигла нашего ориентира 5,10%. Ставка по двухлетней ноте выросла на 0,03 п.п. и составила 5,13%.

Негативную реакцию рынка вызвал нью-йоркский индекс деловой активности, который повысился в июне до 29 пунктов с 12,9 в прошлом месяце и низкое значение Initial claims (295 тысяч). Слабые данные по промышленному производству (-0,1%) игроки проигнорировали. Впрочем, это было предсказуемо, рынок находился под воздействием нисходящего технического импульса. Относительно мягкое выступление Бена Бернанке оказало влияние только на фондовый рынок, долги же остались под давлением.

Сегодняшний коктейль публикаций (текущий счет и мичиганский индекс потребительских настроений) не должен оказать значительного влияния на Treasuries. Мы ждем небольшого технического снижения доходности UST10. В то же время, если планка 5,10% будет покорена, то следующая цель лежит только на уровне 5,20%.

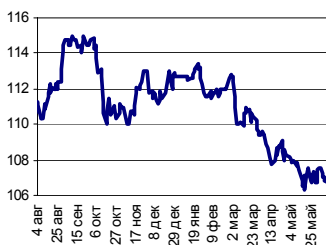
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки на рынке внешнего долга еще немного снизились вслед за рынком базовых активов. Rus30 опустилась на 1/8 п.п. до 106,625% от номинала. При этом, спрэд Rus30-UST10 остался практически неизменным – 126 базисных пунктов, что в общем-то не совсем понятно. Обстановка на рынках развивающихся стран вчера была очень оптимистичной, в результате чего спрэд EMBI+ сократился еще на 8 б.п. до 216 пунктов. Напомним, еще несколько дней назад его значение зашкаливало за 230 пунктов. На развивающиеся рынки вновь приходит капитал, после того, как публикация майского CPI избавило инвесторов от неопределенности в отношении возможных действий ФРС на ближайшем заседании. Вчера мы наблюдали продолжение роста цен на фондовых и товарных рынках по всему миру, чему, кстати, способствовала речь Бена Бернанке, которая не сумела вдохновить рынок Treasuries.

Сегодня наши ожидания по рынку умеренно оптимистичные. Мы не видим сегодня поводов для ухудшения обстановки в сегменте Emerging debt, рынок Treasuries также выглядит стабильно, поэтому вполне логично ожидать дальнейшего сужения спрэдов.

[Вернуться к оглавлению](#)

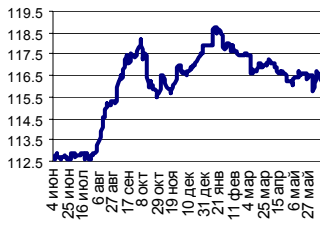
Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены продолжили снижение. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 4 016 млн. руб. (+168 млн. руб.). Объем торгов без учета аукциона по ОБР (см. подробнее в разделе «Денежный рынок») составил 14 734 млн. руб., из них 13 981 млн. руб. (в т.ч. 2 сделки по ОФЗ 28005 на сумму 13 665 млн. руб., т. о. чистый оборот – 316 млн. руб.) (+111 млн. руб.) приходится на торговую систему, 753 млн. руб. (+686 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 4 855 млн. руб. (+1 232 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46017 (-0,42 п.п. при обороте 118,3 млн. руб., доходность 6,86%). Лидер снижения – ОФЗ 26198 (-0,64 п.п. при обороте 1,9 млн. руб., доходность 6,89%).

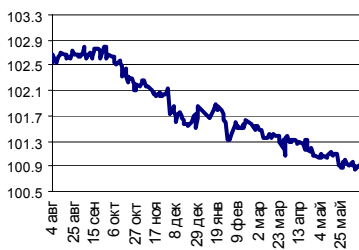
Мы предполагаем, что вчерашнее снижение цен на рынке государственного долга было связано со стагнацией российских еврооблигаций, и, возможно, с общей негативной тенденцией в госсекторе, наметившейся в последние дни. Сегодня ценовая динамика на рынке ОФЗ, скорее всего, будет нейтральной, поскольку Rus30 стабилизировалась, а EM подросли.

RGBI



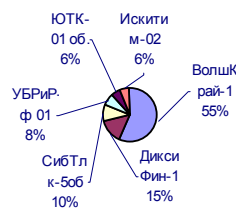
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



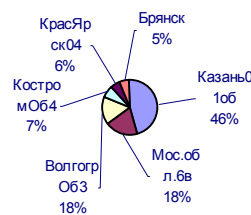
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

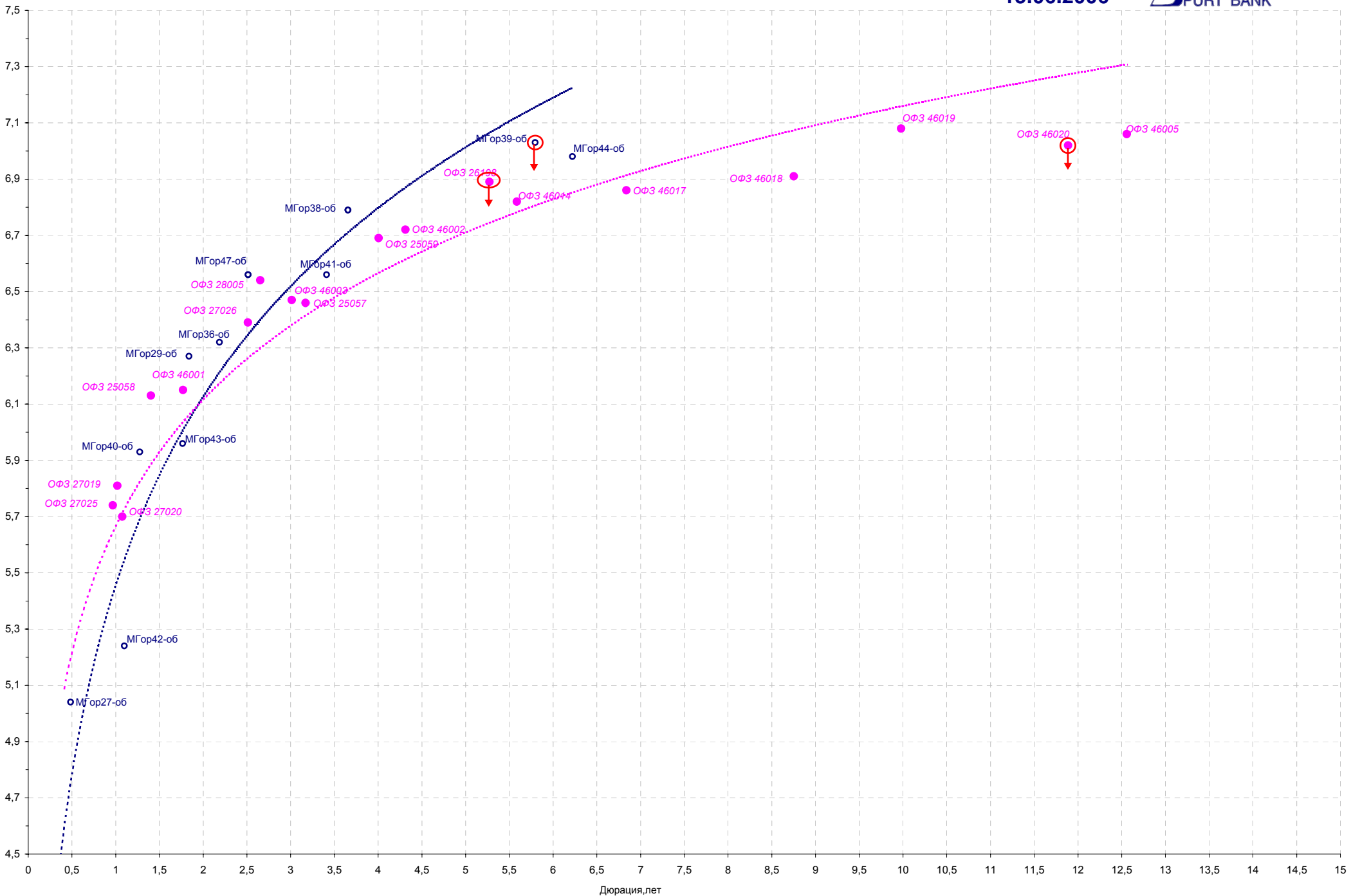
Корпоративные облигации

В четверг активность на российском долговом рынке понизилась. Корпоративные и региональные облигации первого эшелона показали изменения в диапазоне +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Утром рублевые долги чувствовали себя неважно из-за повышения доходности базового актива, но ближе к вечеру под влиянием позитивных настроений на рынке акций цены стали понемногу восстанавливаться.

Лидерами по изменениям за день стали облигации КостромОбл-4 (+2,54 п.п. при обороте 4,5 млн. руб., доходность 5,76%) и Чувашия-4 (-1,81 п.п. при обороте 3,3 млн. руб., доходность 8,10%). Объем торгов снизился на 2,2 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 737 млн. руб. (против 1 700 млн. руб. накануне), в РПС – 3 471 млн. руб. (против 4 667 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО немного вырос – 10 724 млн. руб. (9 849 млн. руб. днем ранее).

Сегодня позитивная динамика курса рубля, низкие ставки на денежном рынке и продолжающийся отскок на EM будут смягчать последствия роста доходностей на западных рынках. Возможно, есть шанс даже на то, что по итогам дня цены подрастут.

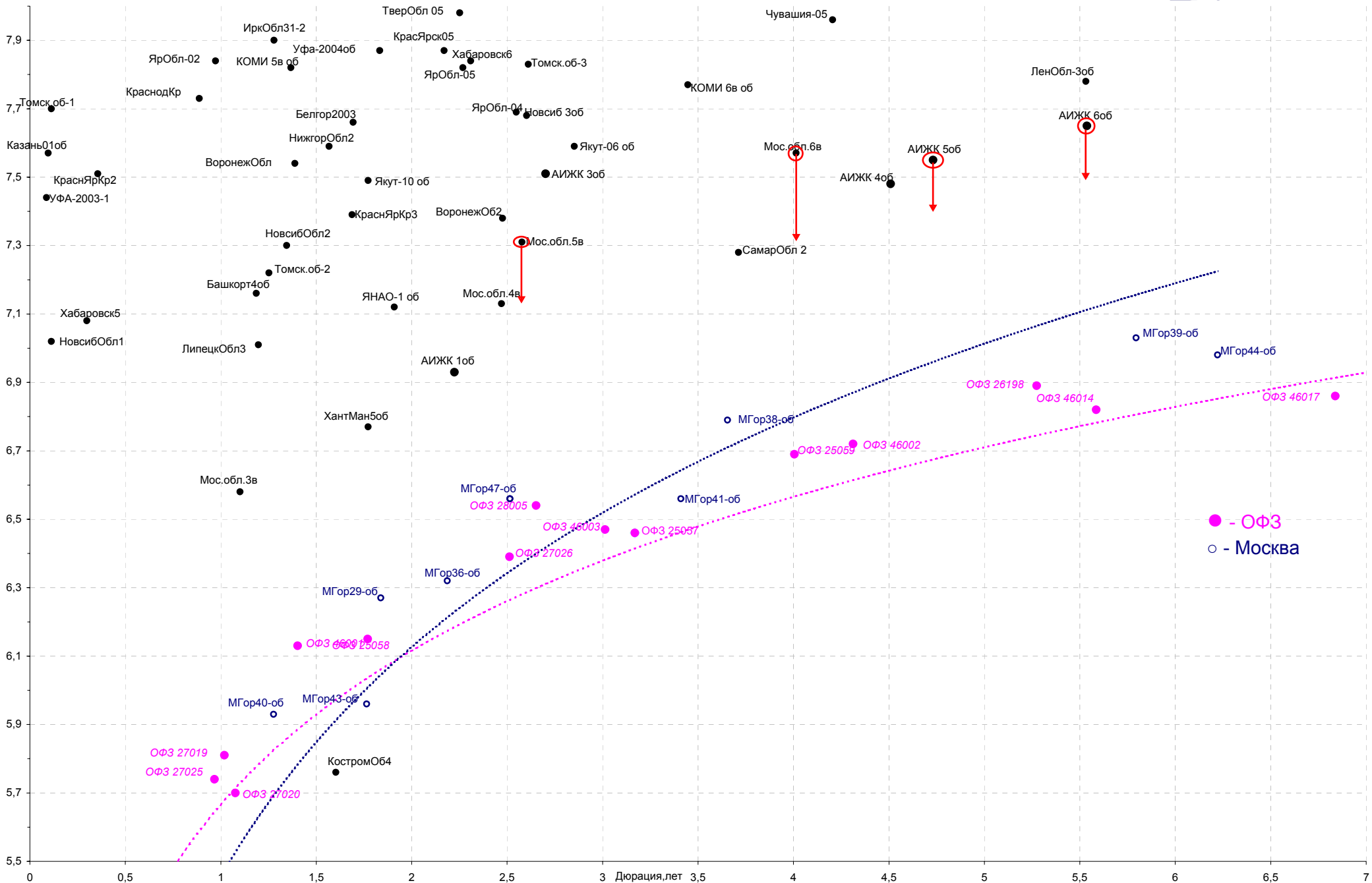
[Вернуться к оглавлению](#)

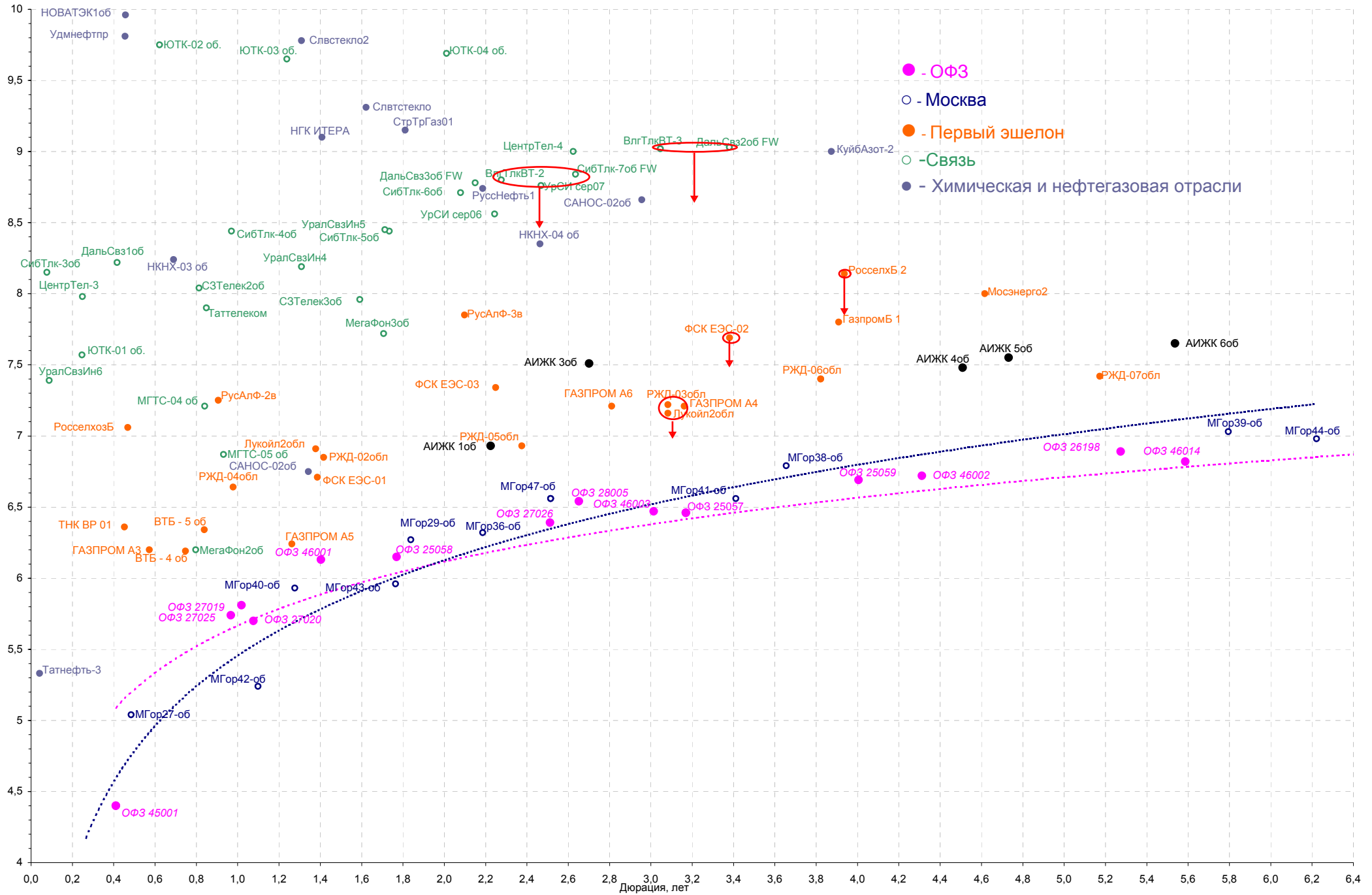


Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

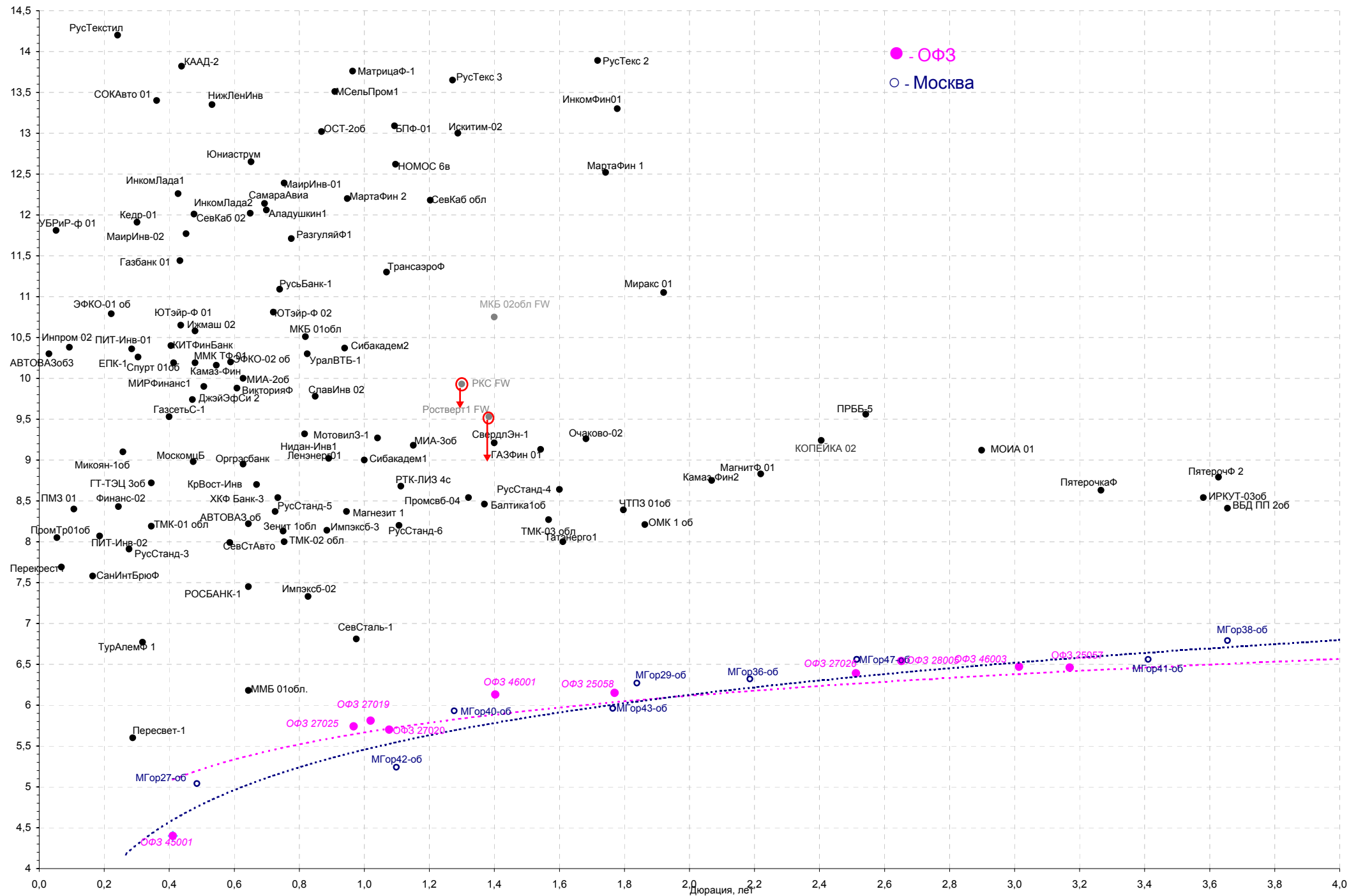
15.06.2006





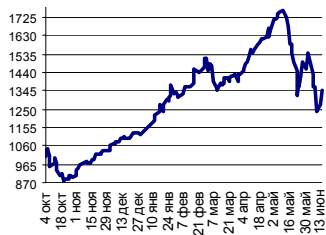
Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

15.06.2006



Акции

РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Мощная восходящая коррекция фондовых рынков развивающихся стран помогла российским акциям закрыть вчерашний день в уверенном плюсе. Индекс РТС вырос на 5,48% до 1344 пунктов.

Сегодня мы ожидаем, что рост котировок продолжится, так как, похоже, что индекс РТС сумеет преодолеть сопротивление на отметке 1350. В ближайшие дни его значении может достигнуть 1430 пунктов, где на наш взгляд, рост застопорится.

Аргентинский MerVal по итогам дня вырос на 4,46% до 1 576,94 п. Бразильский рынок акций (Bovespa) не изменился, составив 32 941,46 п. Мексиканский фондовый индекс IPC увеличился до 17 932,33 (+6,73%). Американский фондовый рынок (S&P 500) подрос на 2,12% до 1 256,16 п.

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

[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

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.