

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## Оглавление

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

## Коротко о главном

### События и факты

Всемирный банк прогнозирует уровень инфляции в России по итогам 2006г. на уровне около 10%. РБК.

Банк России проведет ломбардный аукцион на 2 недели. Рейтер.

### Денежный и валютный рынок

Курс доллара на торгах ТОМ упал на 14,5 коп. до 27,565 руб. Оборот снизился на \$750 млн. до \$0,75 млрд. Мы предполагаем, что сегодня доллар продолжит падение. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 27,3 млрд. руб. до 466,1 млрд. руб., вследствие продаж банками долларов ЦБ. Сегодня ставки на денежном рынке, скорее всего, будут низкими, на уровне 1,5-2%.

### Еврооблигации

Российские еврооблигации выросли на 0,25 б.п. до 108% от номинала. Сегодня, возможно, котировки снова немного подрастут.

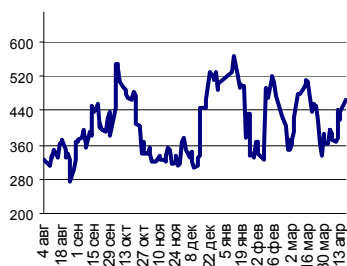
### Рублевые облигации

Цены на рынке рублевых долгов в понедельник изменялись разнонаправленно, активность была невысокой. Улучшение настроений на западном долговом рынке сегодня может позитивно отразиться на наиболее недооцененных выпусках российских рублевых долгов.

### Акции

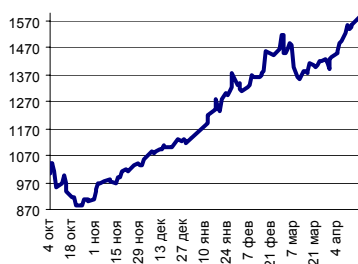
Вчера изменение цен на рынке акций было разнонаправленным с преобладанием позитивной динамики. Вероятно, цены сегодня снова подрастут.

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	1.2263	0.0085	0.0150
Нефть Brent, ICE	71.46	1.26%	6.20%
S&P 500	1 285.33	1.16%	-0.79%
Libor (6M) (%)	5.2210	0.012	0.061
MOSPRIME(3M) (%)	5.6000	0.120	0.110
UST10 (%)	5.0070	-0.029	0.044
RusGLB30	108.00	0.250	-0.690
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	27.5650	-0.1450	-0.0450
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	33.6550	0.1152	-0.0100
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	338.8	13.1	46.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	127.3	14.2	53.4
Индекс РТС	1 582.7	1.52%	3.91%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	71.8	55.9	-68.8
Индекс ММВБ	1 429.58	1.16%	4.03%
ЗВР (млрд. долл)	208.1		2.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 204.3		32.30

**Валютный и денежный рынки**

**Валютный рынок**

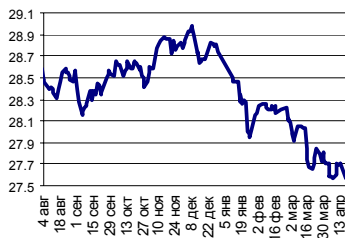
17.04.06 до 15:00 курс доллара оставался около цены открытия - 28,63, но затем начал быстро снижаться, следуя тенденции на мировом рынке. В итоге доллар упал на 14,5 коп. до 27,565 руб. Оборот снизился на \$750 млн. до \$0,75 млрд.

Мы предполагаем, что сегодня курс доллара продолжит падение на внутреннем рынке.

На FOREX евро вырос против доллара до отметки 1,2250 (+1,5 цента). Все началось с того, что в азиатскую сессию рынок евро-доллар вырос после статьи в WSJ, в которой аналитик сомневается в повышении на следующем заседании ставки рефинансирования до 5%. Впоследствии ильные данные по притоку капитала были проигнорированы, зато многие обратили внимание на то, что NY Empire State Index оказался хуже ожиданий.

Из событий сегодня – визит в США китайского лидера Ху Дзинтао, публикация стенограммы заседания ФРС, а также макроэкономических данных о разрешениях на постройку домов и PPI. Наиболее значимы первые два события. Мы предполагаем, что они будут трактованы в пользу евро, что означает дальнейший рост европейской валюты. Если же фундаментальная поддержка окажется недостаточной, то нас ждет коррекция вплоть до 1,21.

Курс рубль-доллар



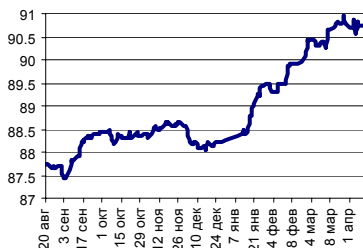
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



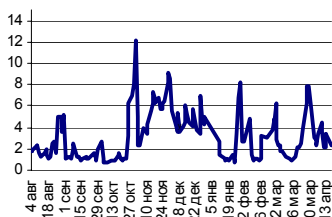
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

**Денежный рынок**

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 27,3 млрд. руб. до 466,1 млрд. руб., вследствие продаж долларов и валютных интервенций ЦБ. Сальдо операций с банковским сектором на утро составило 15,4 млрд. руб.

Сегодня ставки на денежном рынке, скорее всего, будут низкими, на уровне 1,5-2%. Завтра кредитные организации будут готовиться к уплате НДС. Запаса ликвидности вполне хватит для прохождения этого налога. Успешное же прохождение НДС, акцизов и налога на прибыль будет зависеть от того, возобновятся ли спекулятивные продажи долларов или нет, которые, в свою очередь будут зависеть от того, продолжит ли доллар падение на мировом валютном рынке.

[Вернуться к оглавлению](#)

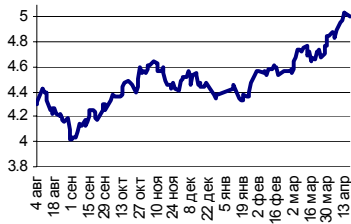
## Рынок валютных облигаций

### Казначейские облигации

Доходность UST10 скорректировалась вниз на 0,029 п.п. до 5%. Поддержку американским долгам оказала публикация статьи в WSJ и сильные данные по притоку иностранного капитала в США. Сегодня у нас нейтрально-позитивный на рынок UST10.

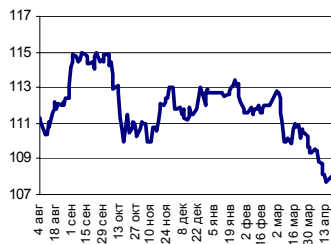
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

### Российские еврооблигации

Российские еврооблигации выросли на 0,25 б.п. до 108% от номинала. Сегодня, возможно, цены снова немного подрастут.

[Вернуться к оглавлению](#)

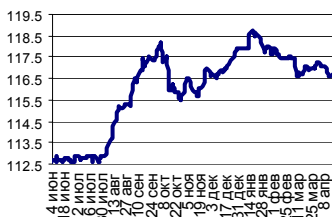
**Рублевые облигации**

**Государственные облигации**

На рынке государственного долга не было единой динамики. Объем торгов вырос на 294 млн. руб. до 909 млн. руб. Лидером по обороту стала ОФЗ 46018 (+0,01 п.п., оборот составил 468 млн. руб., доходность - 6,93%). Лидеры по динамике - ОФЗ 25060 (-0,2 п.п., оборот - 56 млн. руб., доходность - 6,42%) и ОФЗ 46017 (+0,6 п.п., доходность - 6,79%).

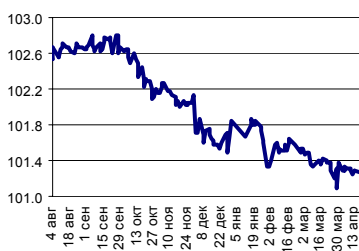
Сегодня доходности в длинном сегменте могут немного подрасти в преддверии аукционов по ОФЗ 25059 и 46020. Мы не исключаем, что Минфин из-за ухудшения рыночной конъюнктуры, чтобы разместить наибольший объем, предоставит премию.

RGBI



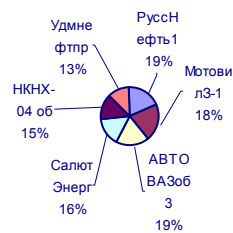
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



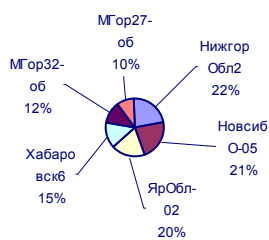
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 и региональные долги**

Цены на рынке рублевых долгов в понедельник изменялись разнонаправленно, активность была невысокой. Большой объем на продажу был выставлен в выпусках МГор-38 и МГор-39. Цена на Мос.Обл-5 немного снизилась в преддверии предстоящего размещения Мос.Обл.-6 объемом 12 млрд. руб., хотя мы не видим особых преимуществ нового выпуска по сравнению с Мос.Обл.- 4 и 5.

В американскую торговую сессию доходности индикативных 10-летних казначейских обязательств немного снизились. Улучшение настроений на западном долговом рынке сегодня может позитивно отразиться на наиболее недооцененных выпусках российских рублевых долгов.

Мы сохраняем позитивный взгляд на рынок рублевых долгов в долгосрочной перспективе и полагаем, что сейчас российский долговой рынок находится около своих годовых минимумов. Время начала роста зависит только от того, как долго доходность UST будет находиться около отметки 5%.

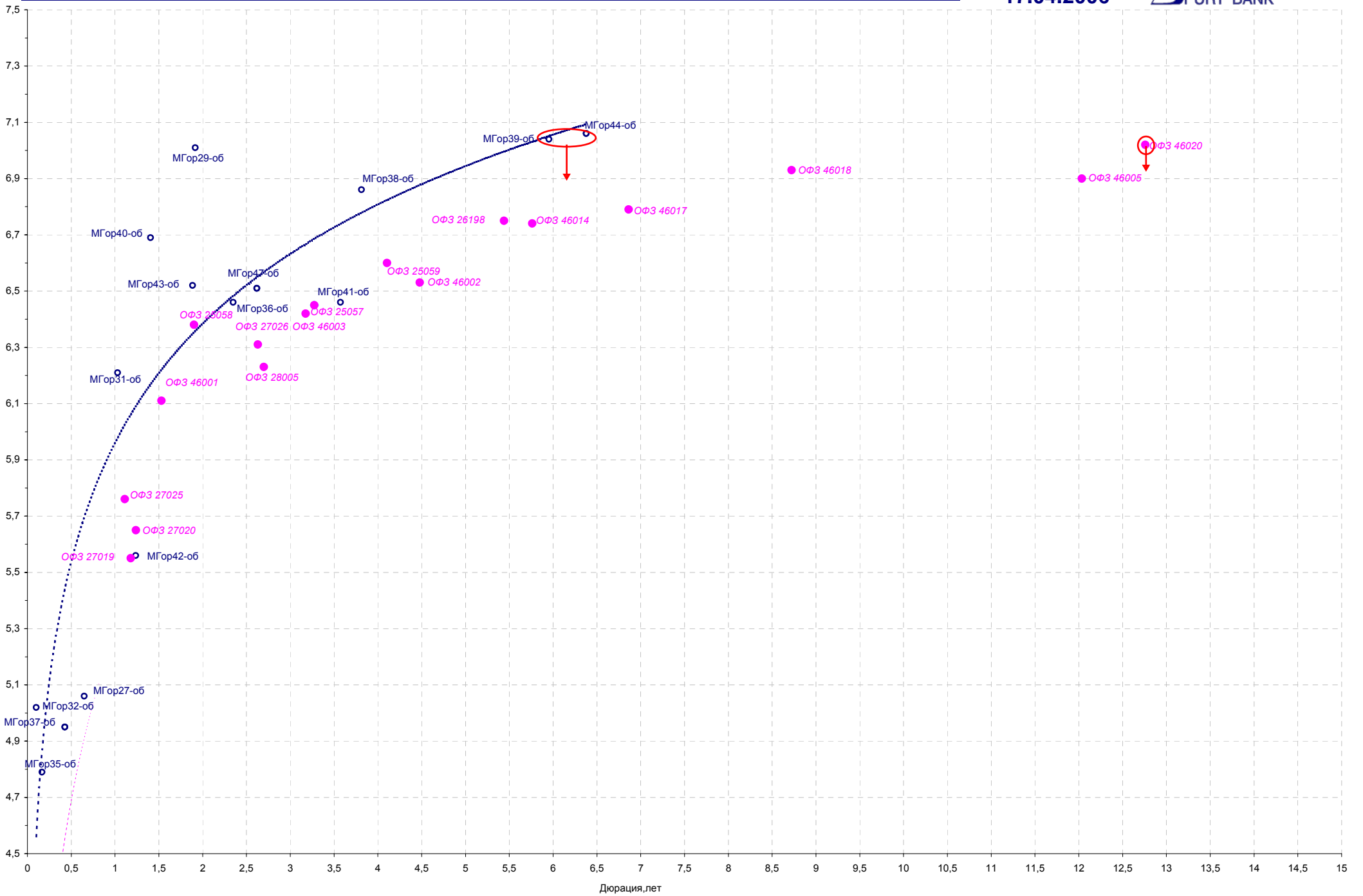
Перейдем к другим рынкам, влияющим на динамику российских долговых обязательств - нефти и золоту. Мы предполагаем, что цены на золото и нефть продолжат расти из-за устойчивого превышения спроса над предложением.

О внутренних факторах - курсе рубля, ликвидности и ужесточении денежно-кредитной политики Банка России. Мы считаем, что Банк России предпримет еще несколько попыток укрепления рубля, чтобы убедиться в снижении темпов роста инфляции. Здесь уместна аналогия с лекарством. Для достижения наилучшего эффекта необходимо пройти полный курс лечения. Уровень банковской ликвидности, скорее всего, будет находиться между 300 и 500 млрд. руб. в зависимости от того, начало это, середина или конец месяца. Политика Банка России пока не вызывает опасений. Даже если денежные власти полностью реализуют потенциал повышения ставки по депозитным операциям (поднимут ее до 4%), то это не отразится на длинном конце кривой доходности. Зато цены в коротком сегменте могут упасть.

Итак, мы ждем постепенное восстановление цен на рынке рублевых долгов до конца года и уплощение кривой доходности за счет роста (стабилизации) доходностей в коротком сегменте.

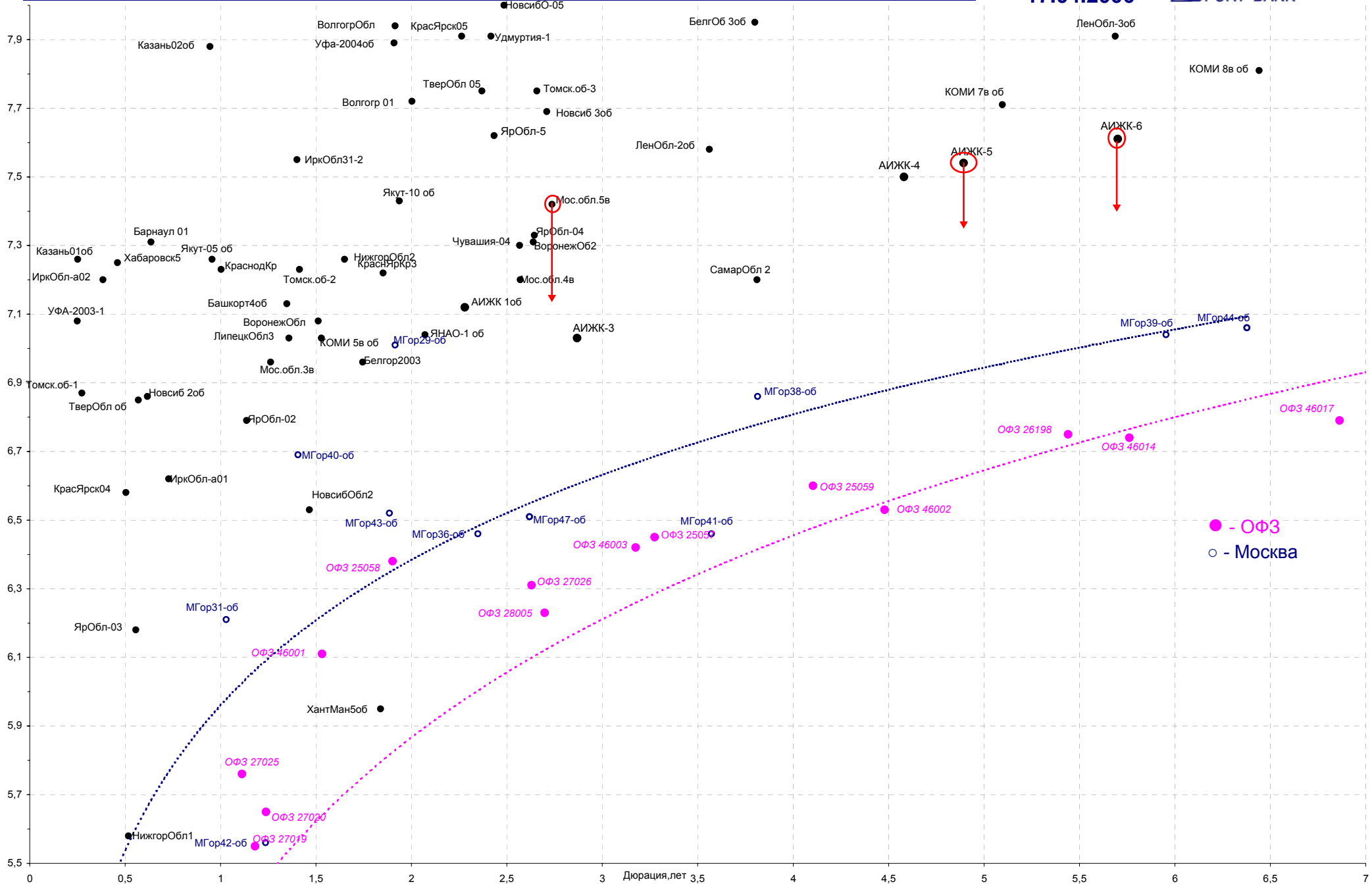
С рекомендацией «лучше рынка» остаются облигации: МГор- 39, 44, АИЖК-5, 6, Мос.обл.- 5, ЮТК-4, РуссНефть-1, УрСИ сер-6, СибТлк-5, ВлгТлк-3, РоссельхозБ-2 FW, РЖД-6, 7.

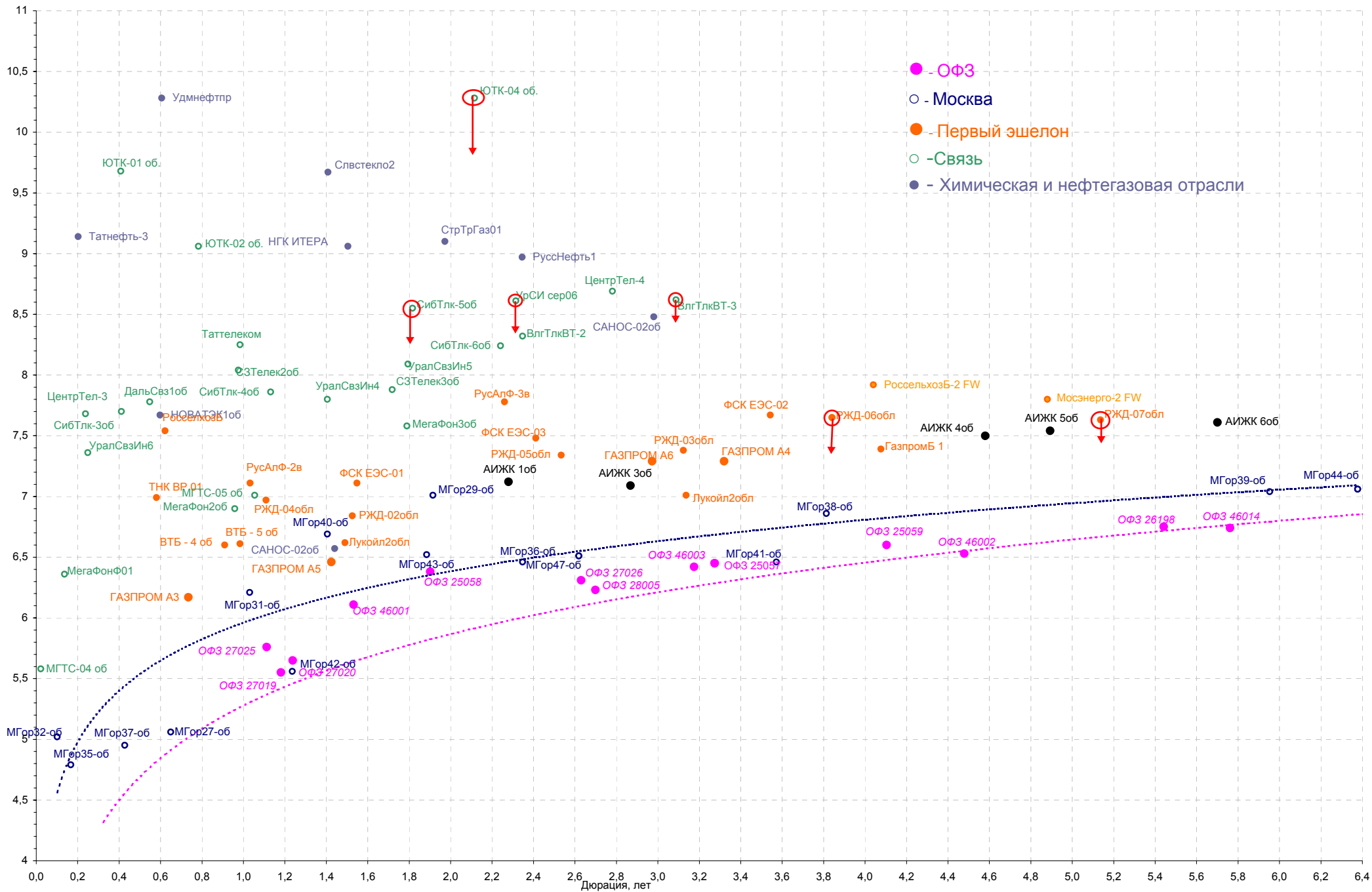
[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

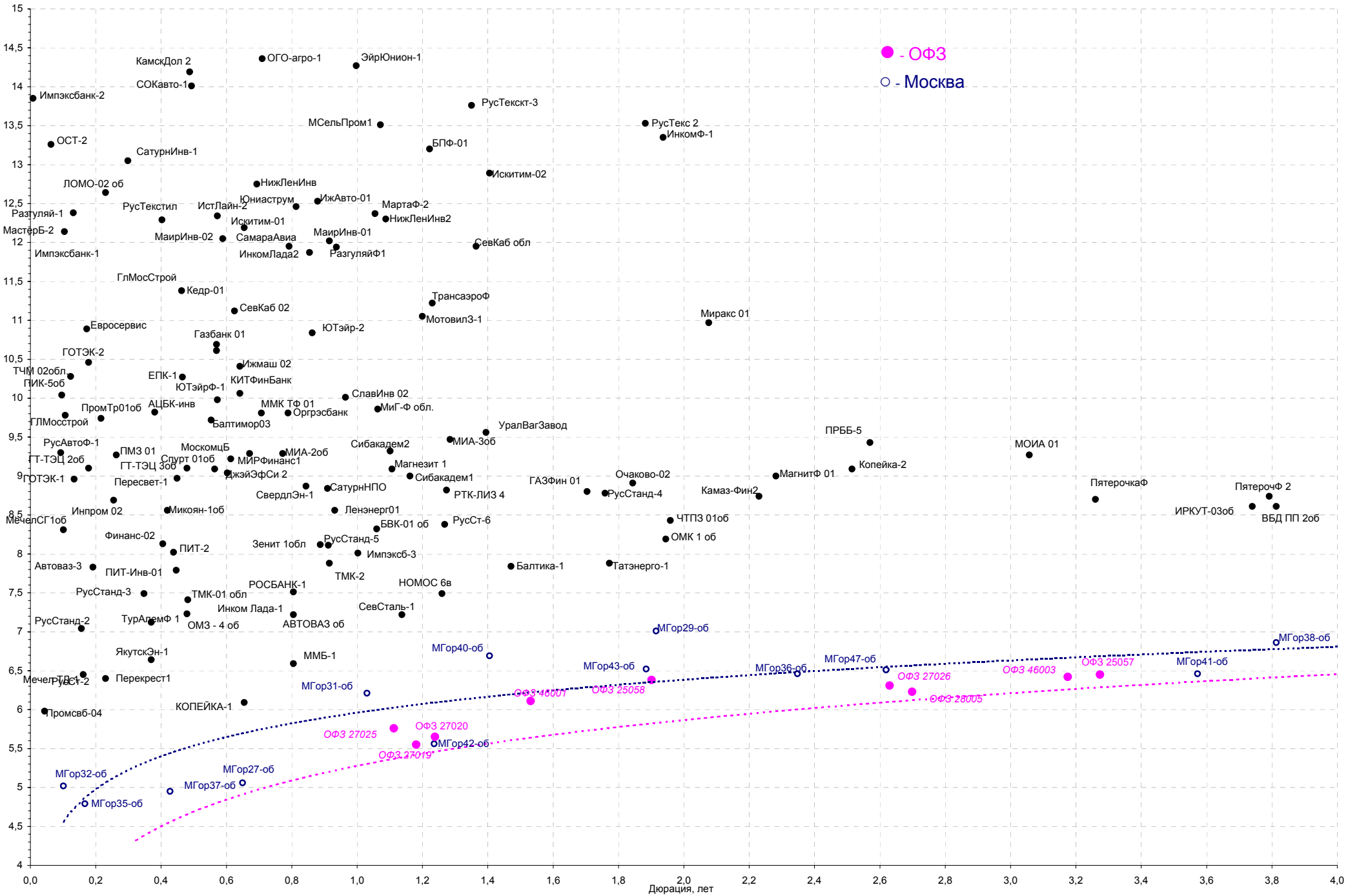
17.04.2006





# Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

17.04.2006

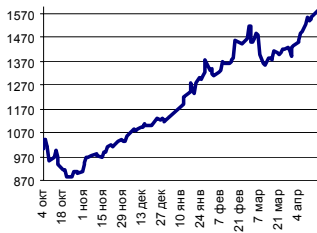


**Акции**

Вчера изменение цен на рынке акций было разнонаправленным с преобладанием позитивной динамики. Все факторы пока свидетельствуют в пользу продолжения раздувания пузыря - это и рост цен на энергоносители и металлы, и вчерашнее ралли на развивающихся рынках латинской Америки, и снижение доходностей US Treasuries.

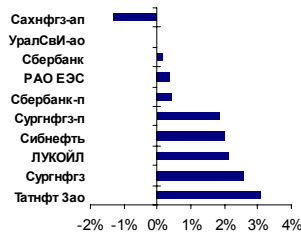
Сегодня мы сохраняем позитивный взгляд на рынок акций.

PTC



Источник: ФБ PTC, Банк Спурт

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

[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

[oskorhodova@spurtbank.ru](mailto:oskorhodova@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

## Отдел анализа финансовых рынков

## Начальник отдела

+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

Хайруллин Айбулат Рашитович

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

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.