

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

Министерство финансов РФ выступает за развитие внутренних финансовых инструментов, позволяющих снизить внешнюю задолженность компаний РФ, заявил журналистам замглавы министерства Сергей Сторчак. Cbonds.

Денежный и валютный рынок

По итогам 17.07.06 курс доллара на торгах ТОМ вырос на 6 коп. до 27,02 руб. Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня подрос на 56,8 млрд. руб. до 589 млрд. руб. Мы считаем, что сегодня ставки на межбанковском рынке останутся на уровне 1,8-2%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – около 4-4,5%.

Еврооблигации

Котировки Rus30 снизились по итогам дня на 0,06 п.п. до 107,13% от номинала. Спрэд сузился на 4 п. до 121 п. Российские еврооблигации в течение дня консолидировались около уровней 107,1-107,2% от номинала. По итогам дня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке Rus30.

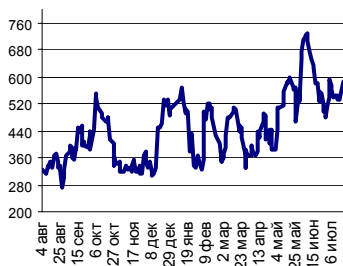
Рублевые облигации

Корпоративные облигации первого эшелона потеряли в пределах 0,1 п.п. региональные – снизились на -0,15 п.п. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке рублевых долгов значительно не изменятся.

Акции

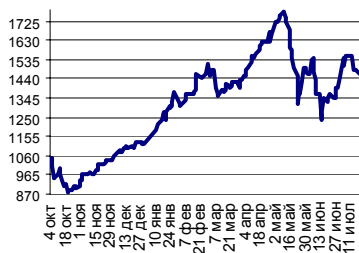
Мы ждем, что на фоне опасений эскалации конфликта на Ближнем Востоке сегодня рынок акций продолжит снижение.

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	1.2527	-0.0094	-0.0212
Нефть Brent, IPE	75.92	-1.75%	4.16%
S&P 500	1 234.49	-0.14%	-2.59%
Libor(6M) (%)	0.0556	-5.524	-5.554
MOSPRIME(3M) (%)	4.8500	-0.100	-0.040
UST10 (%)	5.0690	0.009	-0.061
RusGLB30	107.13	-0.060	0.000
Доллар (ММББ USD/RUB UTS TOM),Bid	27.0200	0.0600	0.1240
Евро (ММББ EUR/RUB UTS TOD)	33.8700	-0.3000	-0.4700
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	435.9	36.7	27.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	153.1	20.1	18.0
Индекс РТС	1 459.6	-1.69%	-6.18%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	29.6	-7.7	-5.0
Индекс ММББ	1 277.19	-2.73%	-7.75%
ЗВР (млрд. долл)	253.2		2.60
Денежная база узкое опер. (млрд. руб)	2 553.9		42.50

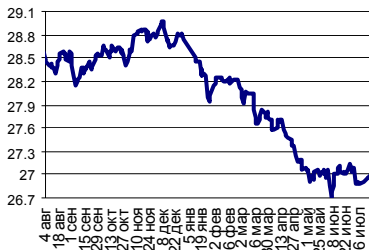
Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

По итогам 17.07.06 курс доллара на торгах ТОМ вырос на 6 коп. до 27,02 руб. Укрепление Банком России курса рубля вызвало рост спекулятивной активности - оборот увеличился до \$ 6 447 млрд., в том числе на ТОМ \$ 5 488 млн. (+1 901 млн.) и ТОД \$ 960 млн. (+27 млн.). Продажи долларов и интервенции Банка России за последние два дня привели к возникновению дефицита американской валюты и росту ставок по долларам по операциям SWAP.

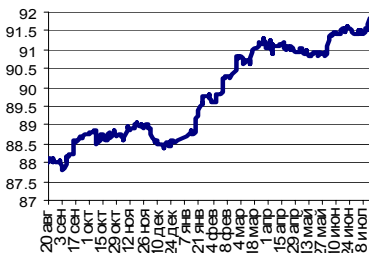
Вчерашнее укрепление рубля выглядит скромно по сравнению с последним ростом индекса 60/40 в июне. Банк России не может укреплять рубль прежними темпами – его скovskyвают прогнозные показатели денежно-кредитной политики и те цели, которые он ставил себе с начала года. Напомним, что за первое полугодие реальный курс рубля вырос к корзине валют на 6,7%, а по неофициальному прогнозу ЦБ укрепление национальной валюты по итогам года составит не более 7-8%. Кстати, номинальный индекс рубля по отношению к корзине валют 60/40 по нашим расчетам за полгода вырос только на 3,7%.

Курс рубль-доллар



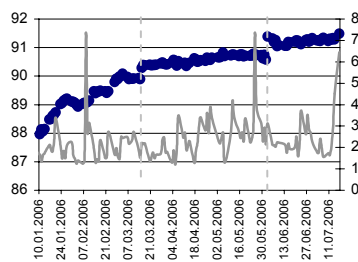
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



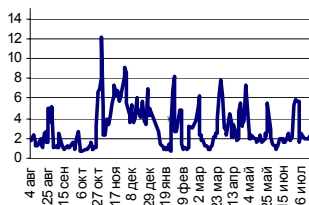
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €) и динамика оборотов на валютном рынке



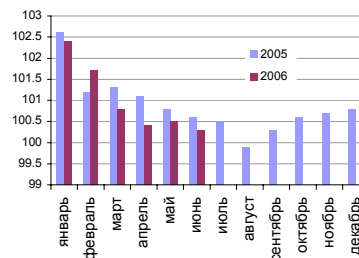
Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Инфляция мес/мес.



Источник: ФСГС, Банк Спурт

Весь период укрепления индекса рубля в январе-июле 2006 г. можно условно разбить на 3 этапа. На первом этапе ЦБ агрессивно укрепляет рубль, чтобы ограничить рост потребительских цен. Завершение этого этапа примерно совпадает с окончанием первого квартала. На втором этапе, в марте-мае Банк России позволяет индексу рубля расти более медленно, поскольку инфляция уже находится под контролем. В начале июня ЦБ в последний раз укрепляет рубль и вновь делает паузу.

Вчерашний рост индекса рубля явно «выбивается» из описанного «графика». Мы предполагаем, что ЦБ больше не будет в июле проводить укреплений, а сделает это ближе к осени.

Рынок евро-доллар во вчерашнем падении легко преодолел технический барьер около 1,26, завершив день на уровне 1,2525 (-1,5 цента). На рынке продолжается «бегство капитала» в доллары и долларовые активы, вызванное военными действиями Израиля на Ближнем Востоке.

Новости американской макростатистики: индекс деловой активности Нью-Йорка в июле составил 15,6 п. при прогнозе 21,8 п. Загрузка производственных мощностей - 82,4% при прогнозе 81,9%. Промышленное производство выросло на 0,8% при ожиданиях 0,4%. Сегодня публикуются данные о притоке капитала в США в мае, а также июньский PPI.

Мы считаем, что доллар сегодня продолжит расти против евро на опасениях эскалации конфликта между Израилем и Ливаном. Техническая цель располагается около 1,24.

Денежный рынок

Несмотря на рост доллара на FOREX, действия Банка России по укреплению рубля вызвали волну спекулятивных продаж долларов, в итоге уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня подрос на 56,8 млрд. руб. до 589 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором составило \$38,6 млрд.

Похоже, что доллары вновь в дефиците, а это значит, что единственным источником ликвидности (если при уплате налогов кредитным организациям понадобится дополнительное привлечение ресурсов) остаются операции рефинансирования с Банком России.

Мы считаем, что сегодня ставки на межбанковском рынке останутся на уровне 1,8-2%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – около 4-4,5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты выросла на 0,9 б.п. до 5,069%. Ставка двухлетней ноты увеличилась на 2 б.п. до 5,11%. Кривая доходности US Treasuries по-прежнему остается инверсной – ставка UST2 остается более чувствительной к политике ФРС, в то время как доходность UST10 учитывает замедление темпов экономического роста в США.

Рынок ждет двух ключевых событий – выступления Б. Бернанке перед Конгрессом и публикации CPI. От Б. Бернанке все хотят услышать реплики в отношении дальнейших планов ФРС по денежно-кредитной политике. Что касается CPI, то рынок прогнозирует рост базового индекса на 0,2% в месячном исчислении и 2,6% - в годовом.

[Вернуться к оглавлению](#)

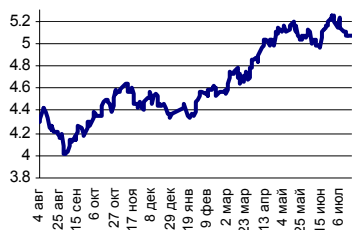
Российские еврооблигации

Котировки Rus30 снизились по итогам дня на 0,06 п.п. до 107,13% от номинала. Спрэд сузился на 4 п. до 121 п. Российские еврооблигации в течение дня консолидировались около уровней 107,1-107,2% от номинала.

Вчера развивающиеся рынки стабилизировались вслед за UST10. Принятие главами государств G8 резолюции, осуждающей войну на Ближнем Востоке, можно считать позитивом для emerging markets. По итогам дня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке Rus30.

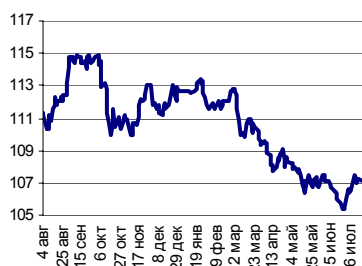
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

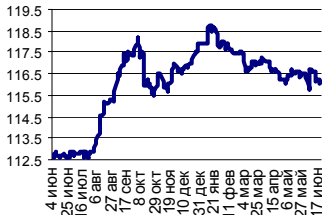
Рублевые облигации

Государственные облигации

Вчера в госсекторе не было единой динамики цен, рынок находился под влиянием фактора «понедельника». В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 3 025,6 млн. руб. (-32,2 млн. руб.). Объем торгов составил 1 567 млн. руб. (+958 млн. руб.). Оборот по внесистемным сделкам был равен 205 млн. руб. (-132 млн. руб.). Оборот по междилерскому РЕПО – 4 355 млн. руб. (+28 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46014 (-0,08 п.п. при обороте 775 млн. руб., доходность 6,74%). Лидером снижения стал выпуск ОФЗ 25057 (-0,12 п.п. при обороте 155 млн. руб., доходность 6,39%), лидером роста – ОФЗ 46005 (+0,09 п.п. при обороте 2,7 млн. руб., доходность 7,07%).

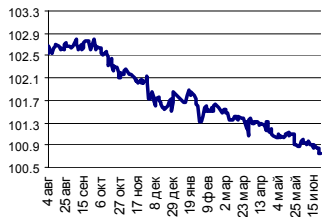
Мы предполагаем, что сегодня на фоне консолидации цен на рынке еврооблигаций рынок госдолга завершит день нейтрально.

RGBI



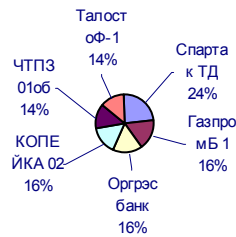
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



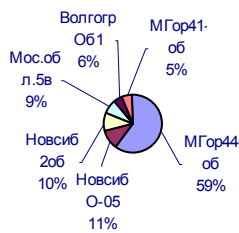
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Корпоративные облигации

17.07.06 на российском долговом рынке цены немного снизились. Корпоративные облигации первого эшелона потеряли в пределах 0,1 п.п. региональные – около 0,15 п.п., торговая активность была невысокой. Лидерами по изменениям за день стали облигации РусТекстил (+0,45 п.п. при обороте 9,7 млн. руб., доходность 9,74%) и Пересвет-1 (-0,39 п.п. при обороте 18 млн. руб., доходность 14,51%). Объем торгов вырос снизился на 1,4 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 733 млн. руб. (против 823 млн. руб. накануне), в РПС – 2 265 млн. руб. (против 3 559 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО составил 9 890 млн. руб.

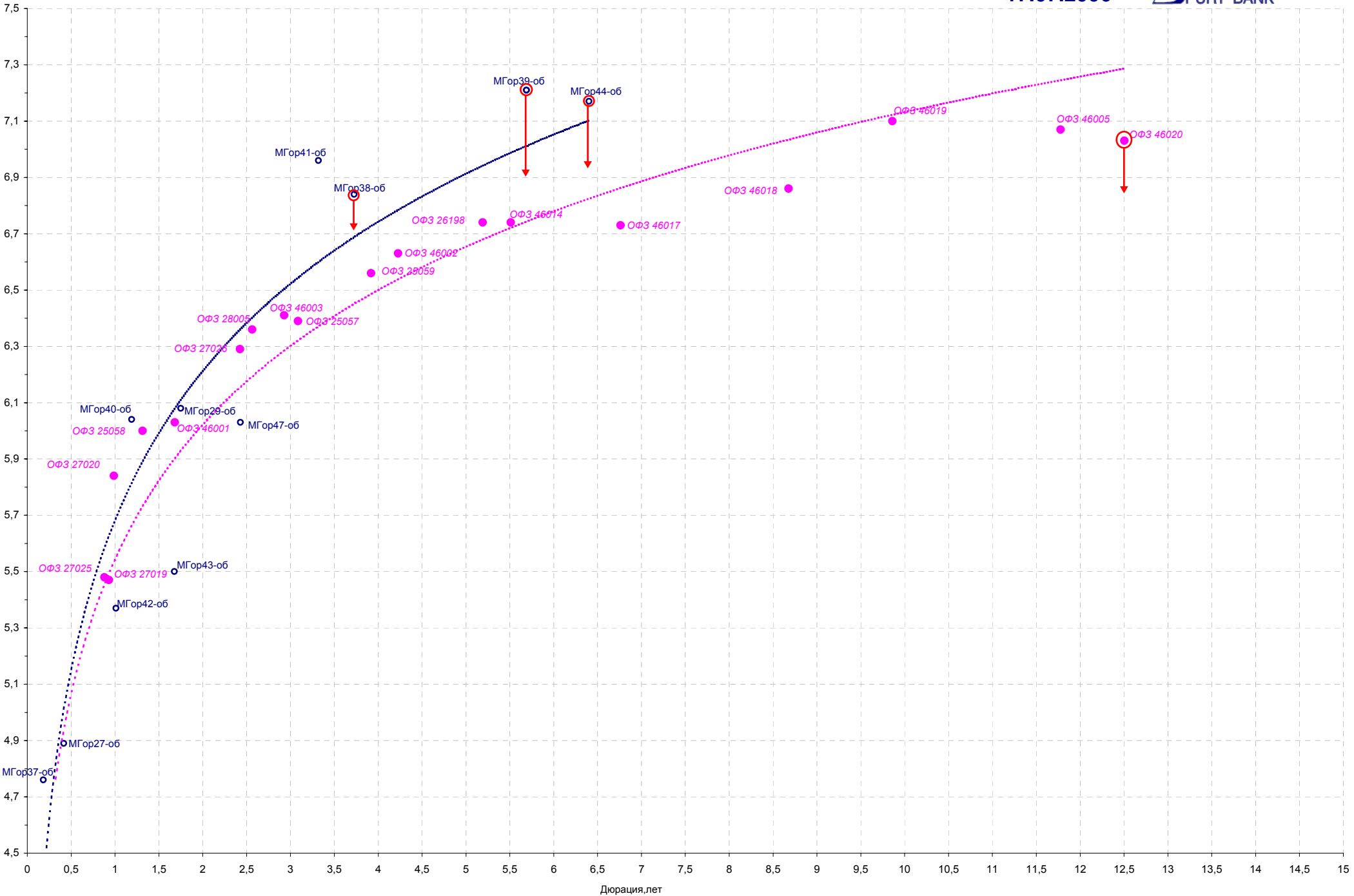
Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке рублевых долгов значительно не изменятся.

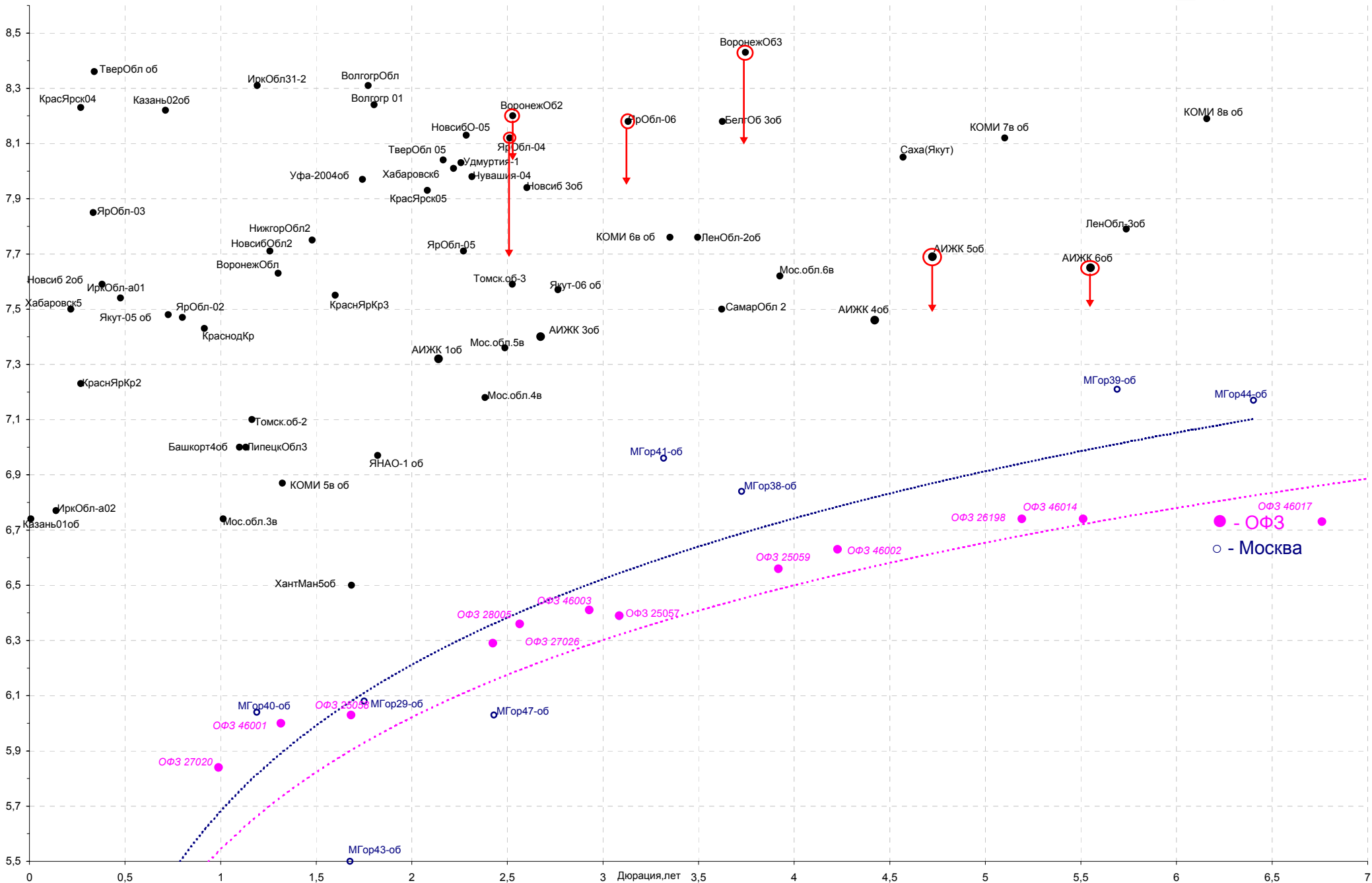
Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (региональные облигации)

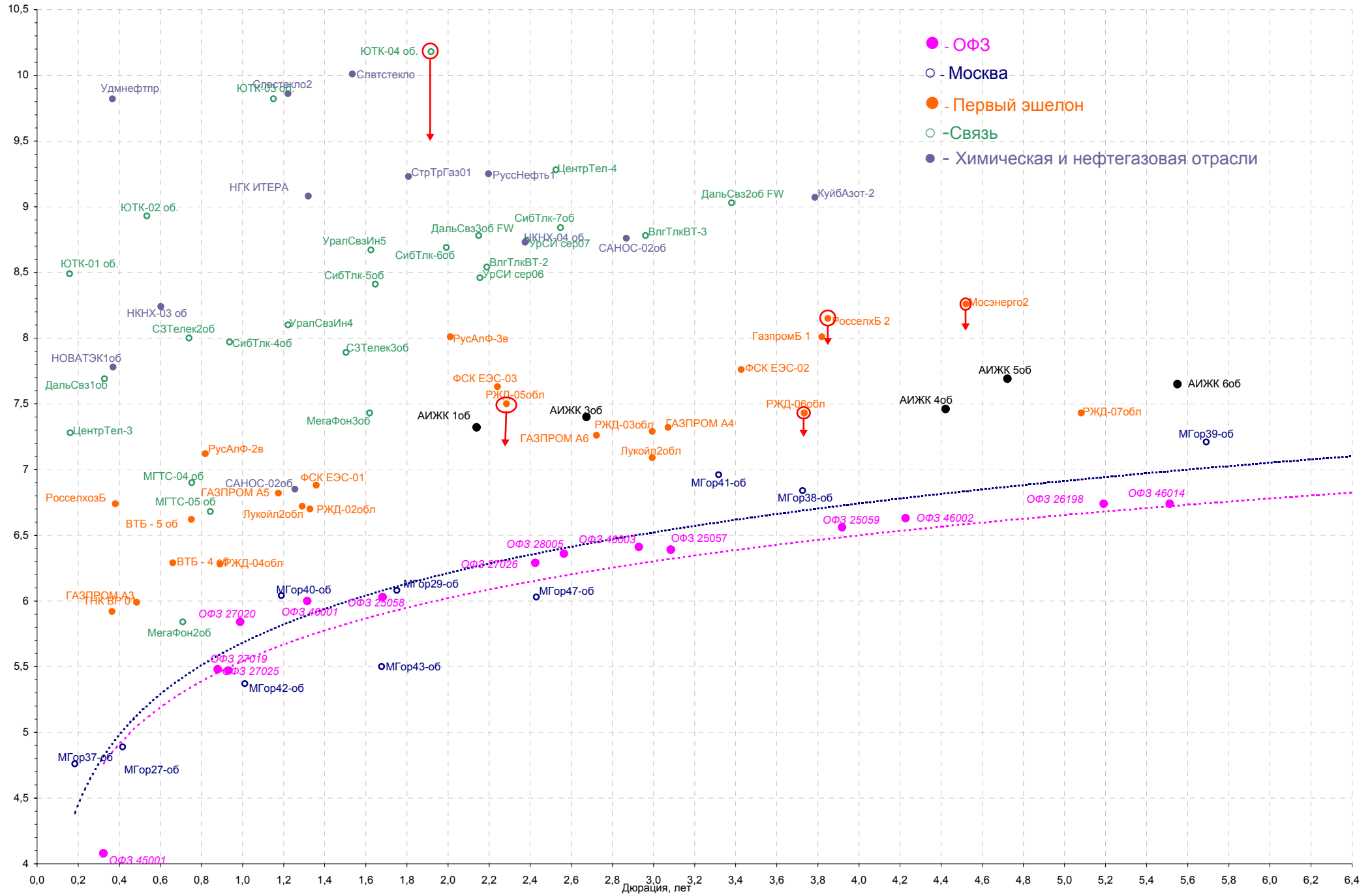


Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

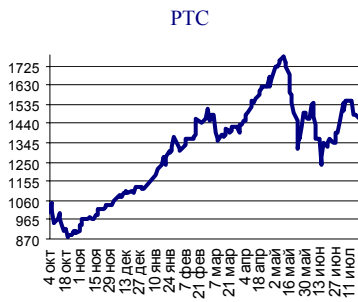






Акции

Индекс РТС вчера упал на 1,69% до 1 459,6 п. Объем торгов в классическом рынке был равен \$29,6 млн. (-\$7,7 млн.). Рынок акций вчера снижался в первой половине дня, но ближе к вечеру цены стали подрастать. Наиболее ликвидные бумаги потеряли по от 2 до 4,5%. Мы ждем, что на фоне опасений эскалации конфликта на Ближнем Востоке сегодня рынок акций продолжит снижение.



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

Масштабная коррекция на мировых фондовых рынках в мае — июне не позволила многим компаниям разместить акции на биржах. Из-за отказа компаний проводить запланированные эмиссии в условиях плохой конъюнктуры инвесторы в июне не получили новых акций на \$9,5 млрд. По данным исследовательской фирмы Dealogic, в июне в мире было отложено или отменено 31 первичное размещение акций. Это самый высокий показатель с марта 2001 г. Среди компаний, которые не довели до конца процесс IPO, — российская «Копейка», отложившая размещение 25% акций на Лондонской фондовой бирже (LSE) и в РТС, британский оператор кинотеатров Cineworld UK, китайская девелоперская компания Shui On Land, планировавшая IPO в Гонконге, и американский производитель химикатов Hexion Specialty Chemicals. Ведомости.

Минфин согласился поддержать быстро растущие регионы. С 2007 г. они не будут лишаться федеральных трансфертов, если их собственные доходы начнут расти. Эксперты говорят, что идея правильная, но не рассчитывают, что это подтолкнет экономический рост в регионах. Размер трансферта, который регион ежегодно получает из фонда финансовой поддержки регионов, зависит от его налогового потенциала, который рассчитывается исходя из роста производства за последние несколько лет. Если потенциал начинает расти опережающими темпами, то трансферт уменьшается. Нынешняя система ориентирована прежде всего на выравнивание, и у регионов нет стимулов для роста, уверена научный руководитель направления межбюджетных отношений Центра фискальной политики Ольга Воронцова. На конец 2005 г. только 20 регионов не получали трансферты и эта цифра стабильна последние несколько лет, добавляет эксперт Экономической экспертной группы Александр Андрияков. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,1612	-0,0779	34,2	34,15	21 475 000
EURTOM_UTS	34,1556	-0,0629	34,18	34,17	25 212 000
EUR_TODTOM	-0,0019	-0,0004	-0,002	-0,0015	7 700 000
USDТOD_UTS	26,963	0,0451	26,99	26,9625	929 150 976
USD_TODTOM	-0,0053	-0,0026	-0,0057	-0,0046	1 540 700 032
USDТOM_UTS	26,9579	0,0345	26,9302	26,96	3 591 610 112

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25057RMFS9	294 650 000	103,75	-0,04	6,35	1	0
RU000A0DZL92	198 630 000	99,32	0,01	4,00	1	0
SU46001RMFS2	35 933 888	105,52	0,00	6,00	5	0
SU46017RMFS8	25 021 658	105,87	0,12	6,73	10	0
SU46002RMFS0	16 410 000	109,40	0,00	6,62	2	0
SU46003RMFS8	11 140 000	111,40	-0,02	6,41	2	0
SU25060RMFS3	9 910 000	99,10	0,00	6,30	1	0
RU000A0D1JF3	5 884 308	98,07	0,09	4,66	1	0
SU27025RMFS4	4 995 966	100,95	0,05	5,50	2	0
SU25059RMFS5	4 943 450	98,87	0,09	6,55	1	0
SU46020RMFS2	1 069 927	99,90	-0,05	7,03	2	0
SU46018RMFS6	1 098	109,75	-0,08	6,87	1	0
Итого	608 590 294				29	

Региональные
долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср- взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.5в	76 118 832	106,83	-0,67	9	101 305 848	236 594 736
МГор39-об	45 749 604	108,00	-0,27	11	0	874 328 640
НовсибО-05	45 414 500	100,92	0,17	11	28 254 800	64 719 008
Мос.обл.6в	34 803 188	106,10	0,16	9	259 719 440	593 059 200
СамарОбл 2	15 728 000	98,30	-0,90	2	9 830 000	0
Удмуртия-1	10 075 000	100,75	0,25	1	0	0
КОМИ 5в об	872 049	108,87	0,37	1	0	49 869 652
ЯНАО-1 об	546 960	106,00	1,00	11	0	75 713 440
МГор44-об	325 381	108,10	-0,10	2	189 083 920	599 653 312
КраснЯрКр3	98 900	98,90	-0,11	1	0	28 206 180
МГор38-об	1 124	112,40	-0,20	1	33 721 124	232 377 952
ИркОбл31-1	0			0	0	71 021 520
МГор36-об	0			0	0	208 339 920
Итого	259 343 552			96	725 053 211	3 604 620 120

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЮТК-04 об.	50 216 856	100,53	-0,22	16	142 216 256	88 079 200
ГАЗПРОМ А4	33 529 508	103,19	-0,13	11	85 463 200	378 855 968
ИнкомЛада1	30 036 748	101,91	-0,08	10	12 138 000	2 399 828
ЛСР 01 обл	29 049 550	100	0,03	12	0	0
ВлгТлкВТ-3	22 938 996	99,73	-0,03	8	27 916 996	64 484 824
РусТекстил	22 930 312	100,91	-0,20	28	0	3 159 507
ТКБ-1	21 467 750	99,85	-0,14	5	20 493 250	0
КОПЕЙКА 02	15 784 000	98,65	0,00	4	88 760 000	0
СибТлк-4об	12 619 800	104,3	0,00	4	104 350 000	19 799 060
РЖД-06обл	11 050 413	100,19	-0,06	9	210 432 000	482 069 504
РусТекс 3	8 126 750	97,88	-0,62	28	0	0
ДиксиФин-1	7 889 800	98,62	0,02	4	30 995 000	260 661 056
КИТФинБанк	6 757 970	100,42	-0,05	20	0	0
ФСК ЕЭС-03	5 496 490	99,21	-0,09	2	0	660 946 624
РЖД-07обл	5 202 225	101,25	0,04	2	10 115 000	317 940 608
РЖД-05обл	4 490 600	98,91	0,01	2	24 737 500	317 887 424
ГАЗПРОМ А6	4 038 807	99,6	-0,13	10	189 260 000	817 779 328
СалютЭнерг	3 602 780	100,05	-0,03	6	50 050 000	81 271 208
ФСК ЕЭС-02	3 069 000	102,3	0,02	1	91 987 504	173 735 600
ГлМосСтр-2	2 571 795	100,5	0,05	4	0	85 733 104
ГазпромБ 1	2 430 803	97,31	-0,69	11	9 100 340	106 401 152
АИЖК 1об	1 082 000	108,2	0,00	1	304 041 984	0
ФСК ЕЭС-01	1 028 000	102,8	0,10	1	0	128 100 048
НГК ИТЕРА	1 023 120	101,3	0,00	2	60 715 880	0
АЦБК-Инв 3	1 000 000	100	0,10	1	65 000 000	0
Криоген 02	999 000	99,9	0,05	1	86 720 000	0
Итого	563 486 173			564	2 834 236 312	6 572 245 606

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	20 113 369 088	262,03	0,01	44 359	719 346 176	3 904 971 520
ЛУКОЙЛ	18 406 127 616	2255,44	0,01	44 284	233 268 480	2 111 063 808
РАО ЕЭС	9 722 434 560	17,268	-0,02	30 498	88 806 288	2 055 264 384
ГМКННик5ао	4 497 396 224	3392,59	0,01	15 981	10 476 038	535 840 832
Сургнифгз	2 150 817 536	38,132	0,03	8 189	9 065 100	321 751 872
Сбербанк	1 701 489 536	46465,93	-0,01	4 902	593 167 552	0
Сургнифгз-п	691 719 744	27,468	-0,01	2 182	1 112 000	218 520 784
Татнфт 3ао	517 666 528	116,51	-0,01	7 376	2 947 245	27 335 856
Сбербанк-п	467 449 856	736,16	0,00	5 974	11 701 579	0
Ростел -ао	301 839 200	123,64	0,02	4 506	14 114 866	2 355 718 912
ПолюсЗолот	153 637 360	1212,4	-0,03	1 517	1 200 000	171 505 936
АвтоВАЗ-3	141 455 152	1587,46	0,01	651	1 729 384	6 823 737
Итого	59 592 451 631			184 709	1 748 594 220	14 814 428 626

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

oskorohodova@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

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

mrodchenkot@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

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

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.