

# 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

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 14 апреля 2006 года составлял \$12,0 млрд., против \$208,1 млрд. на 7 апреля 2006 года. Банк России.

Внешнеторговый оборот РФ в январе-феврале 2006 года составил по данным Банка России \$62 млрд., что на 35,1% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Об этом говорится в сообщении Росстата. АКМ.

### Денежный и валютный рынок

В среду курс доллара на торгах ТОМ упал на 2 коп. до 27,49 руб. Оборот составил \$1 424 млн. (+\$344 млн.). Сегодня мы ждем нейтральную динамику на рынке доллар-рубли. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах немного снизилась на 3,5 млрд. руб. до 487,1 млрд. руб. Ставки на денежном рынке выросли до 5% вследствие уплаты НДС. К вечеру мы ждем снижения ставок МБК до 2-3%.

### Еврооблигации

Российские еврооблигации начали день очень бодро, к середине европейской торговой сессии котировки доходили до 109,1875. Однако после выхода данных по инфляции в США доходность UST10 резко пошла вверх, потянув за собой российские евробонды. По итогам дня Rus30 закрылась на уровне 108,3125 (-0,3125 п.п.). Спрэд не изменился – 109 п. (0 п.).

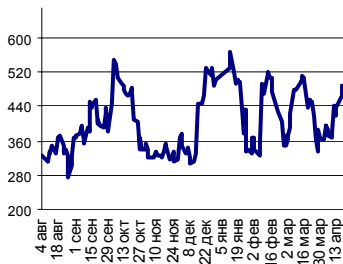
### Рублевые облигации

19.04.06 на российском долговом рынке появился намек на повышение цен. Корпоративные облигации первого эшелона выросли в пределах +0,5 п.п., региональные изменялись в диапазоне -0,1+0,3 п.п. по средневзвешенным ценам. Сегодня ставки на денежном рынке выросли, а еврооблигации немного скорректировались вниз. Ухудшение рыночной конъюнктуры, возможно, приведет к стагнации цен на рынке негосударственных рублевых долгов.

### Акции

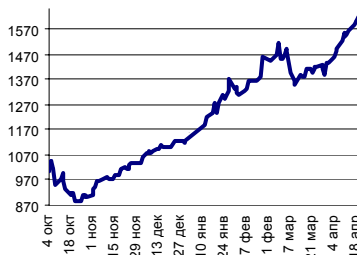
Вчера до обеда цены на рынке подрастали, но затем наметилась коррекция. По итогам дня рынок акций вырос на 0,94% до 1 615,04 п. Сегодня мы ждем, что рост цен на рынке акций продолжится.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



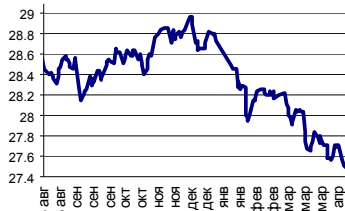
Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2355	0.0007	0.0248
Нефть Brent, ICE	73.73	1.68%	6.21%
S&P 500	1 309.93	0.17%	1.69%
Libor (6M) (%)	5.2200	-0.001	0.016
MOSPRIME(3M) (%)	5.5000	0.000	-0.030
UST10 (%)	5.0280	0.054	0.052
RusGLB30	108.31	-0.320	0.180
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	27.4915	-0.0236	-0.1985
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	33.9100	0.1300	0.2975
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	341.4	-9.6	5.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	145.7	6.1	41.8
Индекс РТС	1 615.0	0.94%	5.02%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	106.7	-55.0	35.5
Индекс ММВБ	1 457.57	1.11%	2.69%
ЗВР (млрд. долл)	208.1		2.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 204.3		32.30

**Валютный и денежный рынки**

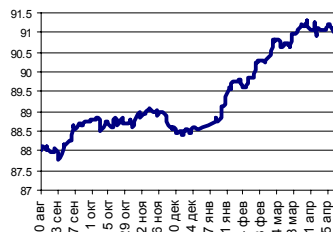
**Валютный рынок**

Курс рубль-доллар



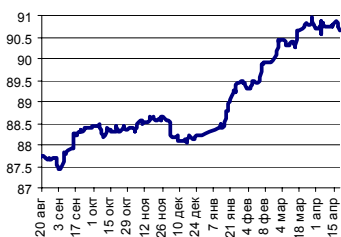
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



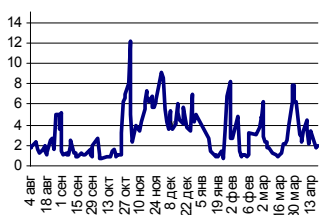
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

В среду курс доллара на торгах ТОМ упал на 2 коп. до 27,49 руб. Оборот составил \$1 424 млн. (+\$344 млн.). Индекс рубля по отношению к нашим корзинам валют немного снизился вследствие непропорционально большого роста евро (+13 коп. до 33,78) по сравнению с падением доллара (-2 коп.).

Доллар вчера упал «механически». ЦБ понизил курс вследствие снижения американской валюты на FOREX в ночную торговую сессию. Позитивные настроения на рынке евро-доллар еще не полностью проникли в сознание российских спекулянтов. Тем не менее, на ММВБ уже начались покупки евро среди мелких игроков, что пока без синхронных продаж долларов приводит только к понижению индекса рубля.

На FOREX игроки вчера наблюдали картину, которая иногда называется dead cat bounce «прыжок мертвой кошки» (мертвая кошка может подпрыгнуть, если ее сбросить с крыши многоэтажного дома). Доллар на публикации CPI «подпрыгнул» на 0,5 цента против евро, но затем снова возобновил падение.

Индекс CPI в США в марте оказался немного выше ожиданий: в стержневом исчислении он составил 0,3% (ждали 0,2%), расширенный индекс - 0,4% (в рамках ожиданий).

Рынок евро-доллар перекуплен, но сильная фундаментальная поддержка будет способствовать нейтральной динамике. Поэтому в ближайшее время евро, скорее всего, будет консолидироваться около отметки 1,23 до следующего заседания ФРС.

В США состоялся визит китайского лидера Ху Дзинтао. Глава КНР в ответ на вопрос, собирается ли Китай ревальвировать юань, заявил, что Пекин пока не намерен значительно изменять курс юаня, но это не означает отказа от проведения реформ. Для рынка евро-доллар новость оказалась нейтральной.

**Денежный рынок**

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах немного снизилась на 3,5 млрд. руб. до 487,1 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро составило 37,5 млрд. руб. Объем сальдо, включает в себя поступления от продаж долларов и валютных интервенций ЦБ, а также средства, возвращаемые Банком России по проводимым ранее депозитным аукционам.

Сегодня ставки на денежном рынке выросли до 5% вследствие уплаты НДС. К вечеру мы ждем снижения ставок до 2-3% годовых.

Спекулятивных продаж долларов по-прежнему мало. Мы считаем, что до конца месяца на рынке евро-доллар не успеет установиться растущий тренд. А значит, продажи валюты будут осуществляться единичными партиями и только для пополнения уровня банковской ликвидности.

Ставки МБК к концу месяца могут подрасти до 6-7%.

[Вернуться к оглавлению](#)

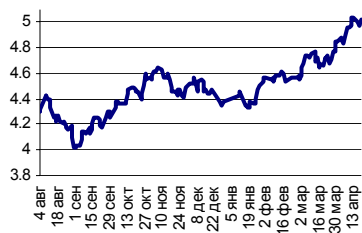
## Рынок валютных облигаций

### Казначейские облигации

Доходность UST10 вновь пробила уровень 5% и закрылась по 5,03 (+4 б.п.). Падение котировок было обусловлено достаточно высоким показателем по инфляции в США за март. Мы предполагаем, что в скором времени доходность UST10 снова протестирует отметку 5%.

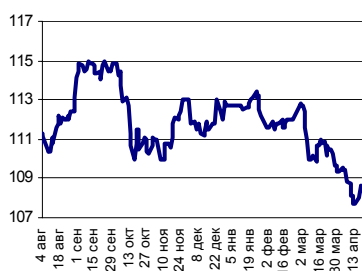
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

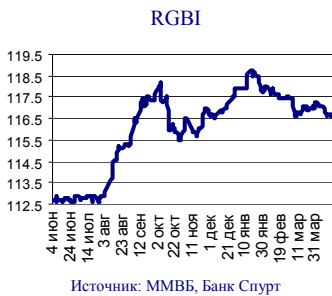
### Российские еврооблигации

Российские еврооблигации начали день очень бодро, к середине европейской торговой сессии котировки доходили до 109,1875. Однако после выхода данных по инфляции в США доходность UST10 резко пошла вверх, потянув за собой российские евробонды. По итогам дня Rus30 закрылась на уровне 108,3125 (-0,3125 п.п.). Спрэд не изменился – 109 п. (0 п.).

[Вернуться к оглавлению](#)

**Рублевые облигации**

**Государственные облигации**



Цены в госсекторе изменялись разнонаправлено. Объем торгов без учета аукционов сократился – 523 млн. руб. (-528 млн. руб.). Активнее всего проходили сделки с ОФЗ 46020 (-0,3 п.п. с учетом итогов аукциона при обороте 171 млн. руб., доходность 7,05%), она же стала лидером падения. Лидер роста – ОФЗ 27019 (+0,3 п.п. при обороте 47,6 млн. руб., доходность 5,27%).

Минфин на аукционном размещении ОФЗ 46020 предоставил небольшую премию, в результате доходности в длинном сегменте немного подросли. Вообще, сами итоги аукциона нас порадовали. Спрос на аукционе ОФЗ 46020 составил 13,1 млрд. руб., игроки выставлялись с намерением взять облигации по ценам, не сильно отличающимся от рыночных, и Минфину удалось разместить практически весь объем.

Итоги аукционов по размещению ОФЗ 25059 и 46020:

	25059	46020
Объем размещения, млрд. руб.	11	9
Сумма выручки, млрд. руб.	6,1	8,9
Ставка по цене отсечения	6,65	7,07
Ставка по средневзвешенной цене	6,63	7,05

по данным Банка России

**MICEX Bonds**



**Корпоративные и региональные долги**

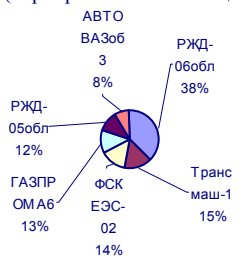
19.04.06 на российском долговом рынке появился намек на повышение цен. Корпоративные облигации первого эшелона выросли в пределах +0,5 п.п., региональные изменялись в диапазоне -0,1+0,3 п.п. по средневзвешенным ценам.

Рынок муниципальных облигаций чувствовал себя хуже своих корпоративных «собратьев» из-за размещения Минфином ОФЗ 46020 и снижения цен на рынке госдолга. На рынок корпоративных облигаций больше оказывали влияние «классические факторы»: рост цен российских евробондов, курса рубля и уровня банковской ликвидности. Наибольшие обороты были зафиксированы в облигациях первого эшелона, куда постепенно перетекают из коротких защитных выпусков средства инвесторов.

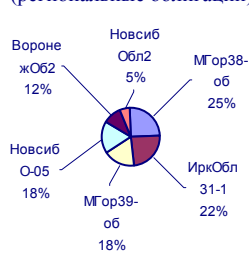
Лидерами по изменениям за день стали облигации КостромОбл4 (+7,77 п.п. при обороте 2,4 млн. руб., доходность 7,17%) и ЦентрТлк-4 (-1,02 п.п. при обороте 14,0 млн. руб.). Объем торгов вырос на 1 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 922 млн. руб. (против 1 309 млн. руб. накануне), в РПС – 4 420 млн. руб. (против 3 059 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО немного понизился – 8 390 млн. руб. (9 020 млн. руб. днем ранее). Ставки по бумагам первого эшелона – 5,4-7,8%, телекомы – 5,0-14,6%, региональные облигации – 5,0-15,9%, второй-третий эшелон – 1,4-23,7%, банки – 1,0-13,3%.

Сегодня ставки на денежном рынке выросли, а еврооблигации немного скорректировались вниз. Ухудшение рыночной конъюнктуры, возможно, приведет к стагнации цен на рынке негосударственных рублевых долгов.

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



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



Итоги размещения первого выпуска облигаций РКС:

Объем эмиссии, млрд. руб.	1,5
Срок обращения, лет	3
Ставка купона (аукцион), %	9,70
Оферта, лет	1,5
Объем размещения, %	100

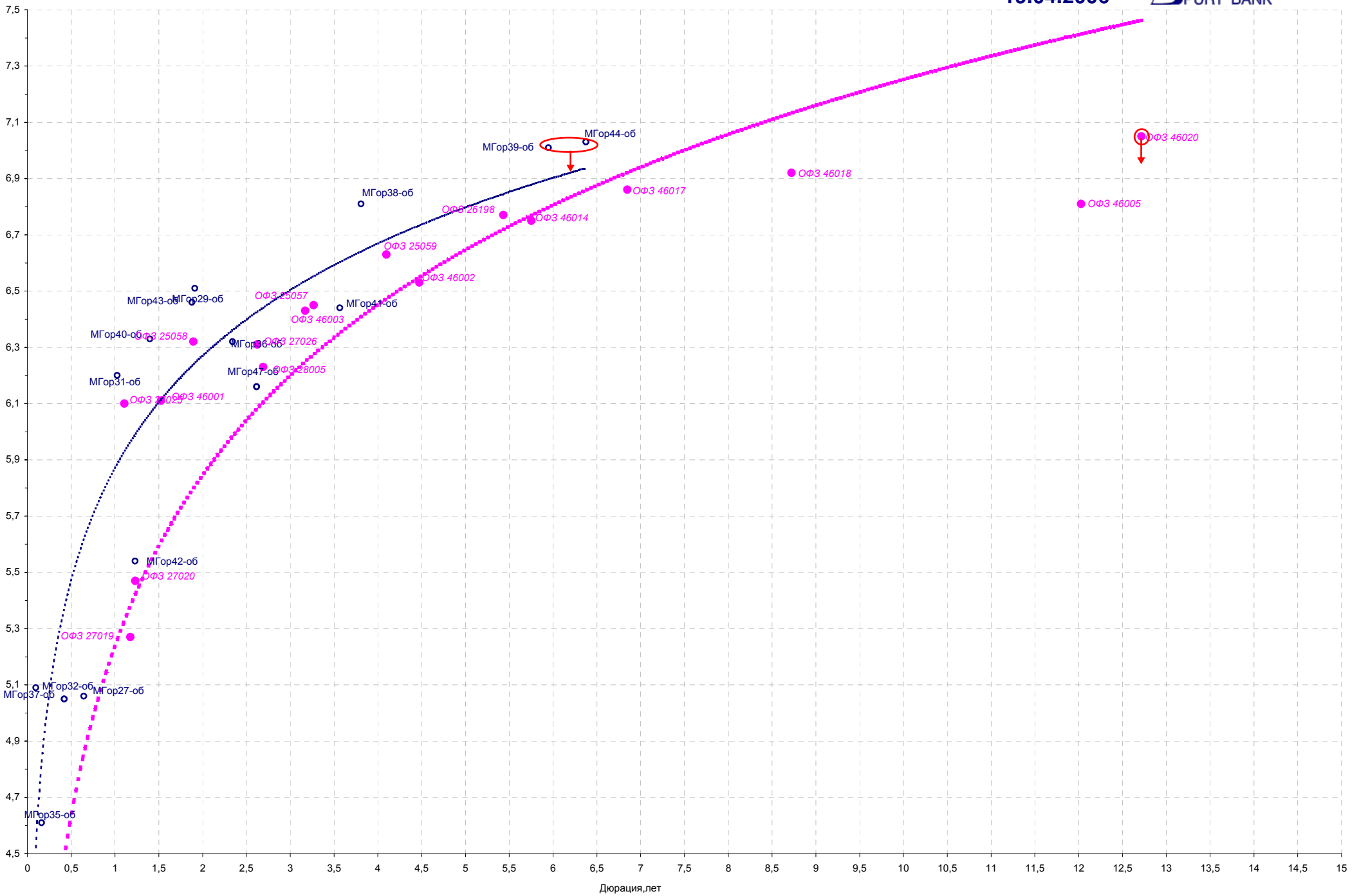
Сегодня запланированы размещения облигаций:

	(САХА) Якутия	АЦБК-инвест
Объем эмиссии, млрд. руб.	2,5	1,5
Срок обращения, лет.	7	5
Оферта, лет.	-	1,5

Рекомендуем участвовать в размещении облигаций Якутии с доходностью около 7,9-7,95%.

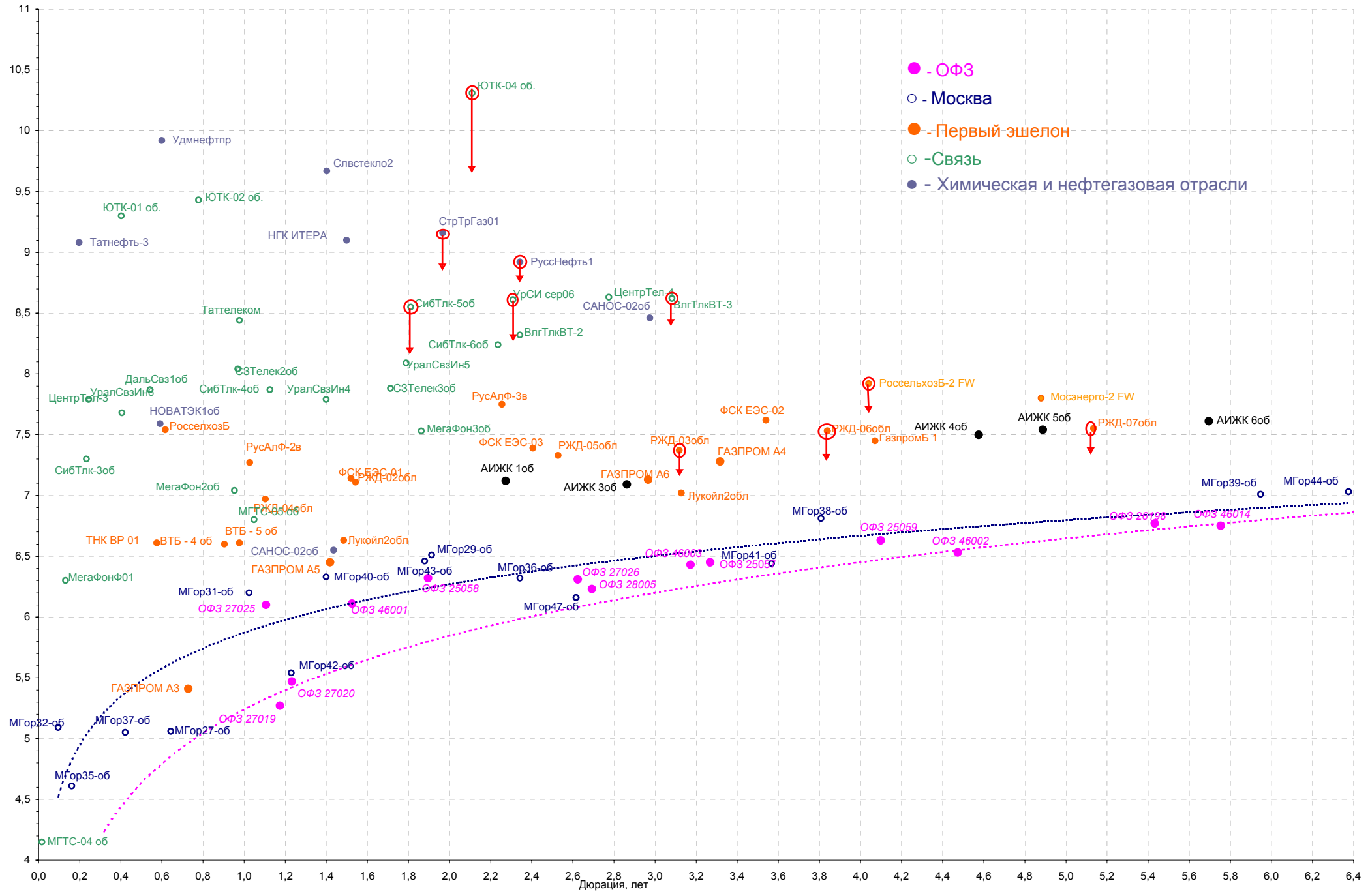
На вторичном рынке привлекательны: МГор-39, 44, АИЖК-4, 5, 6, Мос.обл.-5, СамарОбл-2, КОМИ-7, ЮТК-4, СтрТрГаз-1, РуссНефть-1, УрСИ сер-6, СибТлк-5, ВлгТлк-3, РоссельхозБ-2 FW, РЖД-5,3, 6, 7, ФСК-2.

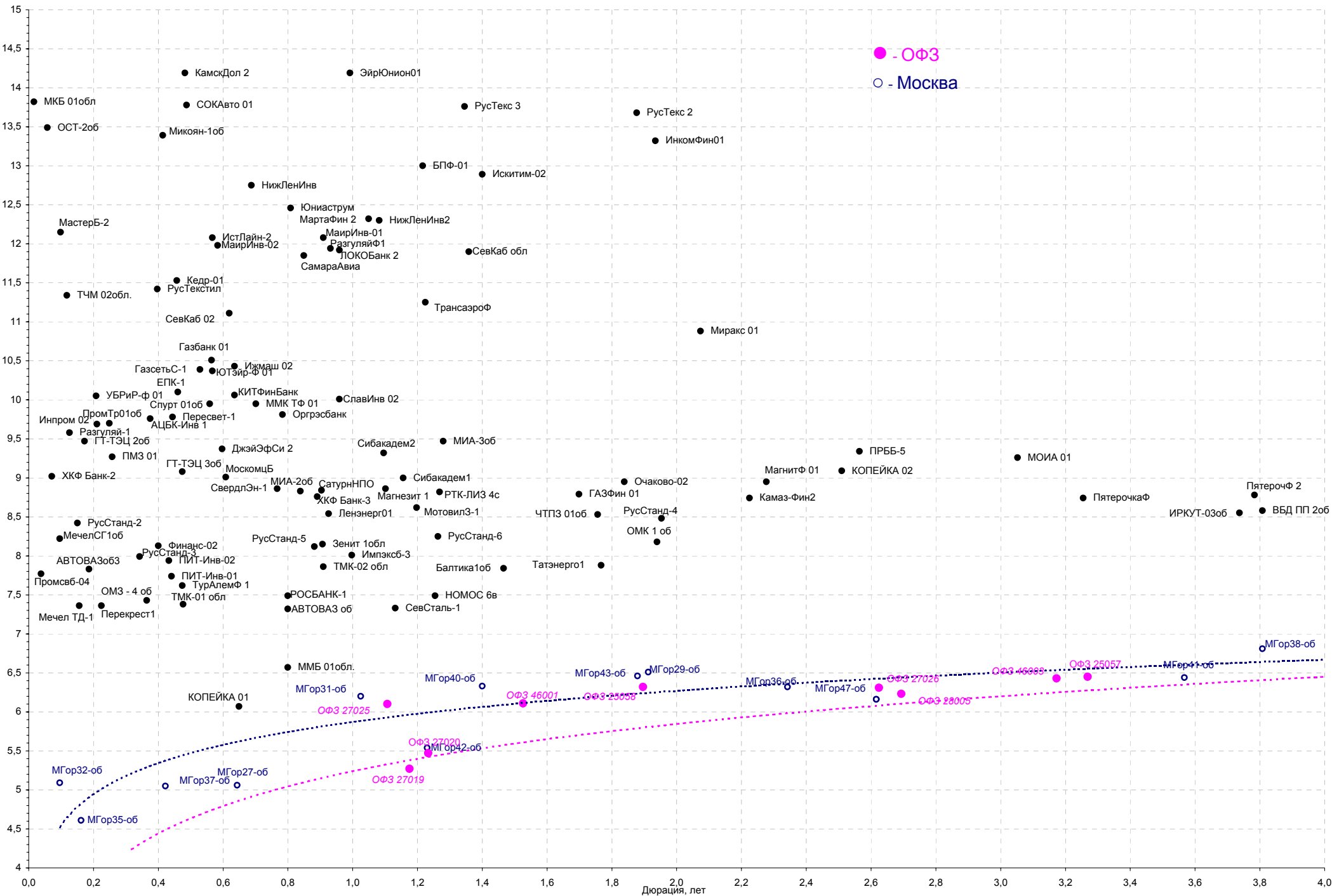
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет







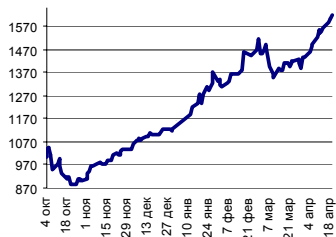
## Акции

Вчера до обеда цены на рынке подрастали, но затем наметилась коррекция. По итогам дня рынок акций вырос на 0,94% до 1 615,04 п. Лидерами по оборотам в ММВБ стали Газпром (+2,37%), РАО ЕЭС (+1,03%), Лукойл (+1,09%), Ростелеком (+2,18%).

Развивающиеся рынки, за исключением Аргентины (-0,62%) показали вчера позитивную динамику: индекс акций Бразилии вырос на 0,92%, Мексики - на 0,57%. Пока emerging markets, в том числе и России, оказывает поддержку ралли на товарных рынках.

Сегодня мы ждем, что рост цен на рынке акций продолжится.

РТС



Источник: ФБ РТС, 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

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.