

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

19 июля 2006 года состоялся аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ 25059. Размещаемый объем: 10 000 млн. рублей. Спрос по номиналу: 14 553,8 млн. руб. Размещенный объем выпуска по номиналу: 9 956,1 млн. руб. Доходность по средневзвешенной цене: 6,63% годовых. Cbonds.

Денежный и валютный рынок

По итогам 19.07.06 курс доллара на торгах ТОМ вырос на 3,5 коп., составив 27,06 руб. Уровень банковской ликвидности увеличивается с головокругительной скоростью – уже сегодня сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 731 млрд. руб., (+33,7 млрд. руб.) Мы считаем, что сегодня ставки на межбанковском рынке будут низкими - на уровне 1,5-2%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – около 4-4,5%.

Еврооблигации

Российские еврооблигации не изменились по итогам вчерашнего дня, составив 107,06% от номинала. Спрэд расширился на 5 п. до 124 п.

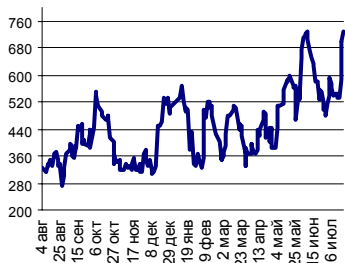
Рублевые облигации

19.07.06 на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,2 п.п. региональные – +/-0,1 п.п. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня рублевые облигации покажут положительное изменение.

Акции

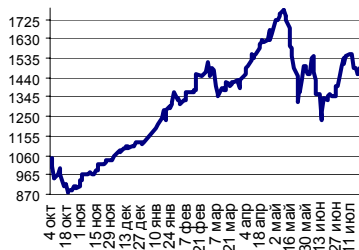
Индекс РТС вчера вырос на 1,8% до 1 481,89 п. Мы предполагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке акций вновь подрастут. Поводом для роста будет позитивный внешний фон (рост EM), а также благоприятная внутренняя конъюнктура – высокий уровень банковской ликвидности.

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	1.2546	0.0050	-0.0165
Нефть Brent, IPE	73.90	-0.62%	-0.66%
S&P 500	1 259.81	1.86%	0.10%
Libor(6M) (%)	5.6100	0.030	0.002
MOSPRIME(3M) (%)	4.7900	0.010	-0.120
UST10 (%)	5.0590	-0.071	-0.041
RusGLB30	107.06	0.000	-0.190
Доллар (MMББ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	27.0870	0.0620	0.1669
Евро (MMББ EUR/RUB_UTS_TOD)	33.7900	-0.0999	-0.4650
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	498.1	54.8	127.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	232.9	-21.1	68.8
Индекс РТС	1 481.9	1.80%	-4.54%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	36.0	6.9	-13.8
Индекс ММББ	1 332.11	2.76%	-3.21%
ЗВР (млрд. долл)	253.2		2.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 553.9		42.50

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

По итогам 19.07.06 курс доллара на торгах ТОМ вырос на 3,5 коп., составив 27,06 руб. Оборот на валютном рынке понизился до \$2,7 млрд., в том числе на ТОМ \$1 503 млн. (-\$1 168 млн.) и на ТОД \$1 147 млн. (+\$10 млн.). Индикаторы долларовой ликвидности – значительный (\$2 млрд.) оборот по операциям SWAP и сохраняющиеся высокие (5% и более) ставки по привлечению американской валюты на межбанке свидетельствуют о дефиците долларов в банковской системе.

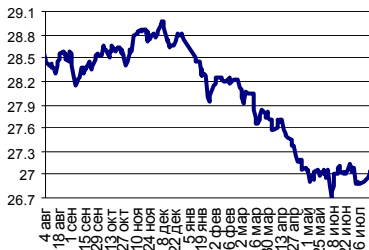
Вчера днем рынок доллар-рубль был маловолатилен, а скромные по последним меркам обороты объяснялись стремлением спекулянтов до публикации CPI и выступления Б. Бернанке дистанцироваться от рынка.

Сегодня с утра курс американской валюты упал против рубля на 12 копеек вследствие снижения доллара против евро в американскую торговую сессию на FOREX. Мы считаем, что после речи Б. Бернанке спекулянты начнут выжимать из себя последние остатки долларов, что приведет к всплеску торговой активности в ближайшие дни, но в будущем стоит ждать снижения оборотов.

На FOREX курс евро-доллар вырос на 1,2 цента до 1,26 после. Пир быков начался одновременно с выступлением Б. Бернанке. Рынок со времени последнего заседания FOMC во второй раз услышал, что ФРС при выработке денежно-кредитной политики будет опираться на новые реалии – замедление темпов экономического роста и влиянии на этот процесс предыдущих повышений ставки рефинансирования. В то же время ФРС остается обеспокоенной ценами на нефть и ситуацией на рынке труда, которые могут спровоцировать инфляционные ожидания.

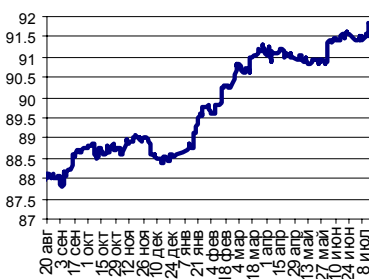
Поскольку пара евро-доллар вчера вернулась в рамки растущего ценового коридора, то сегодня при прогнозе динамики рынка евро-доллар мы будем опираться именно на этот факт. Наша рекомендация – покупать евро от уровней 1,26.

Курс рубль-доллар



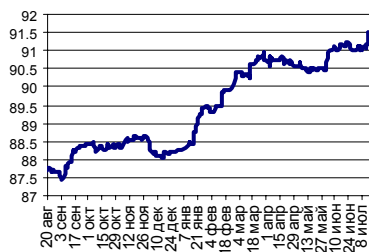
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



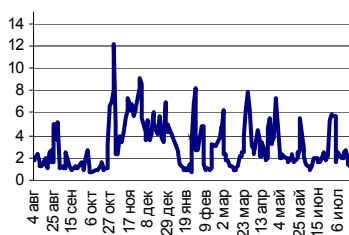
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности растет с головокружительной скоростью – уже сегодня сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 731 млрд. руб., увеличившись на 33,7 млрд. руб. Сомнений в том, что это результат продаж долларов, а не каких-либо других операций у нас нет. Мы считаем, что за эту неделю объем золотовалютных резервов увеличится на \$4-5 млрд. Проблем с уплатой налогов у кредитных организаций возникнуть не должно, а возможно, что они их даже не почувствуют.

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

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Рынок казначейских обязательств вырос вдоль всего спектра коротких и длинных бумаг. Доходность десятилетней ноты снизилась на 8 б.п. до 5,05%. Рынок позитивно воспринял выступление Б. Бернанке, который сказал, что экономика переживает «период перехода» к более умеренному росту после быстрого скачка цен в начале года. В то же время Б. Бернанке сообщил, что при выработке денежно-кредитной политики ФРС должна балансировать риски, борясь с инфляцией и поддерживая экономический рост.

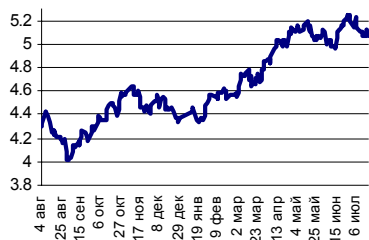
[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

Российские еврооблигации не изменились по итогам вчерашнего дня, составив 107,06% от номинала. Спрэд расширился на 5 п. до 124 п.

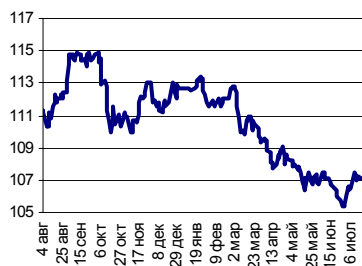
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

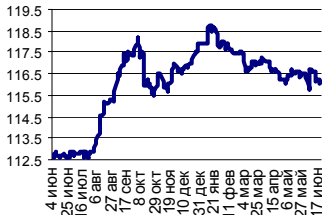
Рублевые облигации

Государственные облигации

19.07.06 на рынке госдолга не было единой динамики. Вчера Минфин разместил все 10 млрд. объявленного выпуска ОФЗ 25059. Спрос почти в 1,5 раза превысил предложение, а доходность по средневзвешенной цене составила 6,63% годовых.

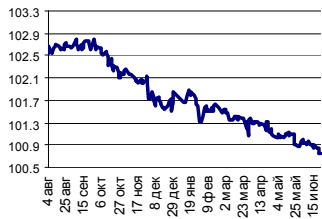
Объем торгов составил 21 905 млн. руб. (+19 942 млн. руб.). Оборот по внесистемным сделкам был равен 249 млн. руб. (-921 млн. руб.). Оборот по междилерскому РЕПО – 6 316 млн. руб. (+1 362 млн. руб.). Наибольший оборот прошел по ОФЗ 27019 (-0,07 п.п. при обороте 11,4 млрд. руб., доходность 5,5%) выпуск одновременно стал и лидером снижения. В лидерах роста - ОФЗ 25060 (+0,24 п.п. при обороте 50 млн. руб., доходность 6,28%). Мы предполагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке государственных рублевых долгов вырастут – кредитные организации будут размещать поступающую ликвидность. Мощным драйвером роста станет позитивная динамика евробондов.

RGBI



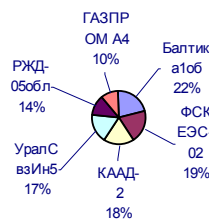
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



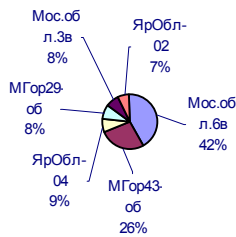
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Корпоративные облигации

19.07.06 на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,2 п.п. региональные – +/-0,1 п.п. Лидерами по изменениям за день стали облигации КААД-2 (-0,59 п.п. при обороте 57 млн. руб., доходность 14,52%) и РЖД-5 (+0,6 п.п. при обороте 43 млн. руб., доходность 7,03%). Объем торгов вырос на 4,1 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 086 млн. руб. (против 870 млн. руб. накануне), в РПС – 11 648 млн. руб. (против 7 724 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО составил 10,8 млрд. руб. (12,5 млрд. руб. днем ранее).

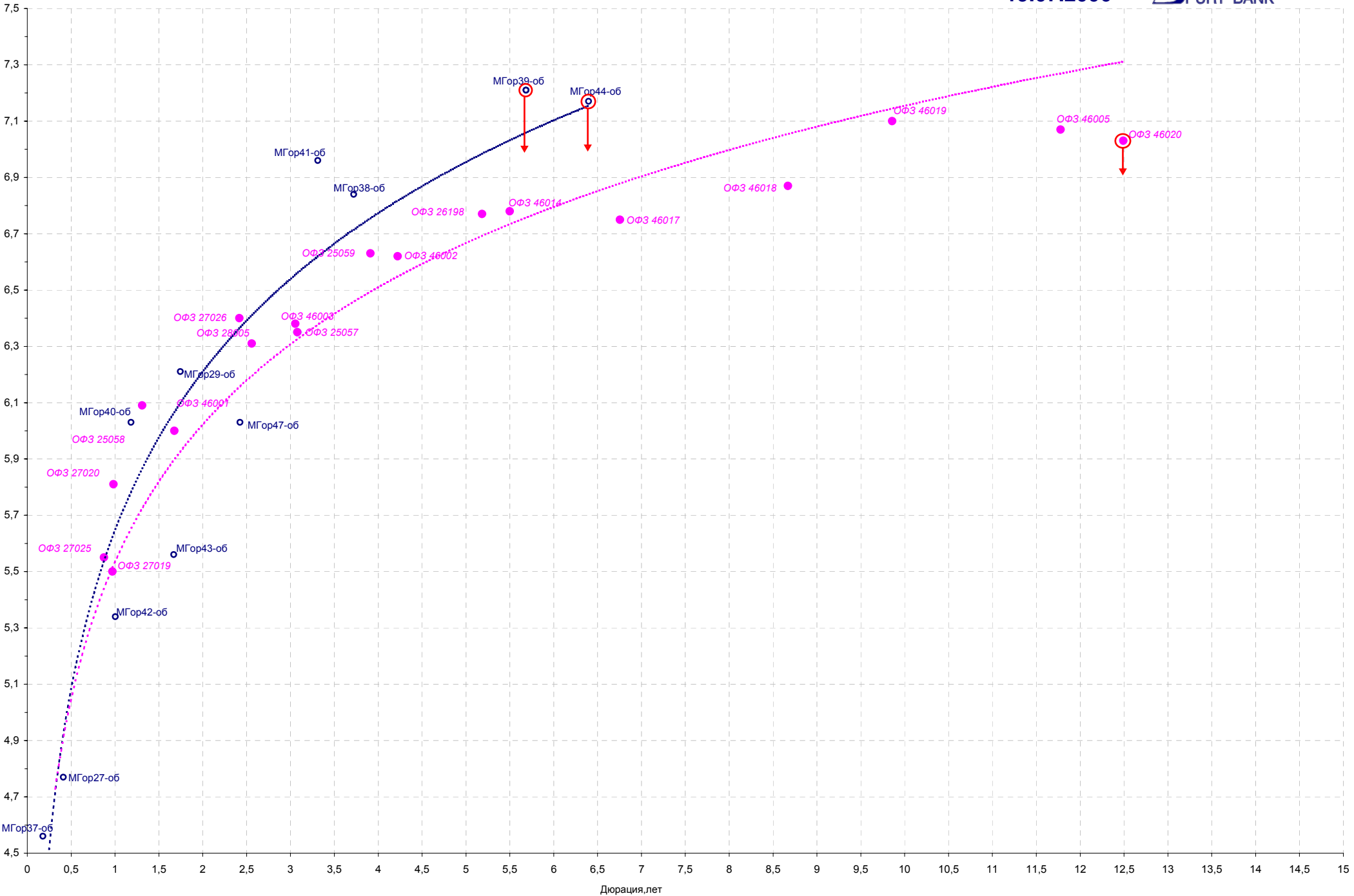
Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня рублевые облигации покажут положительное изменение. Факторы – те же, что и на рынке госдолга – высокий уровень банковской ликвидности и рост котировок еврооблигаций.

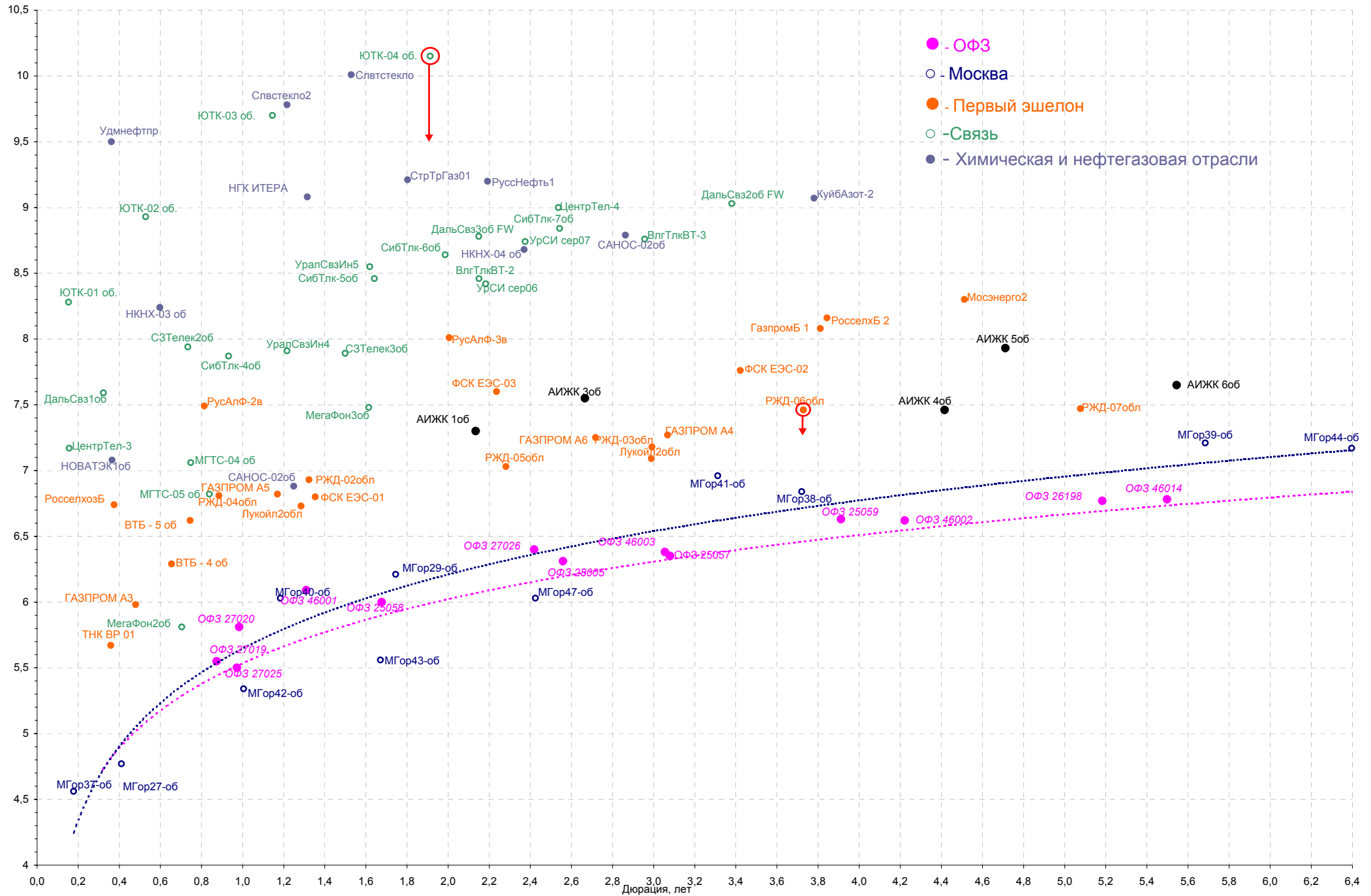
Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (региональные облигации)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

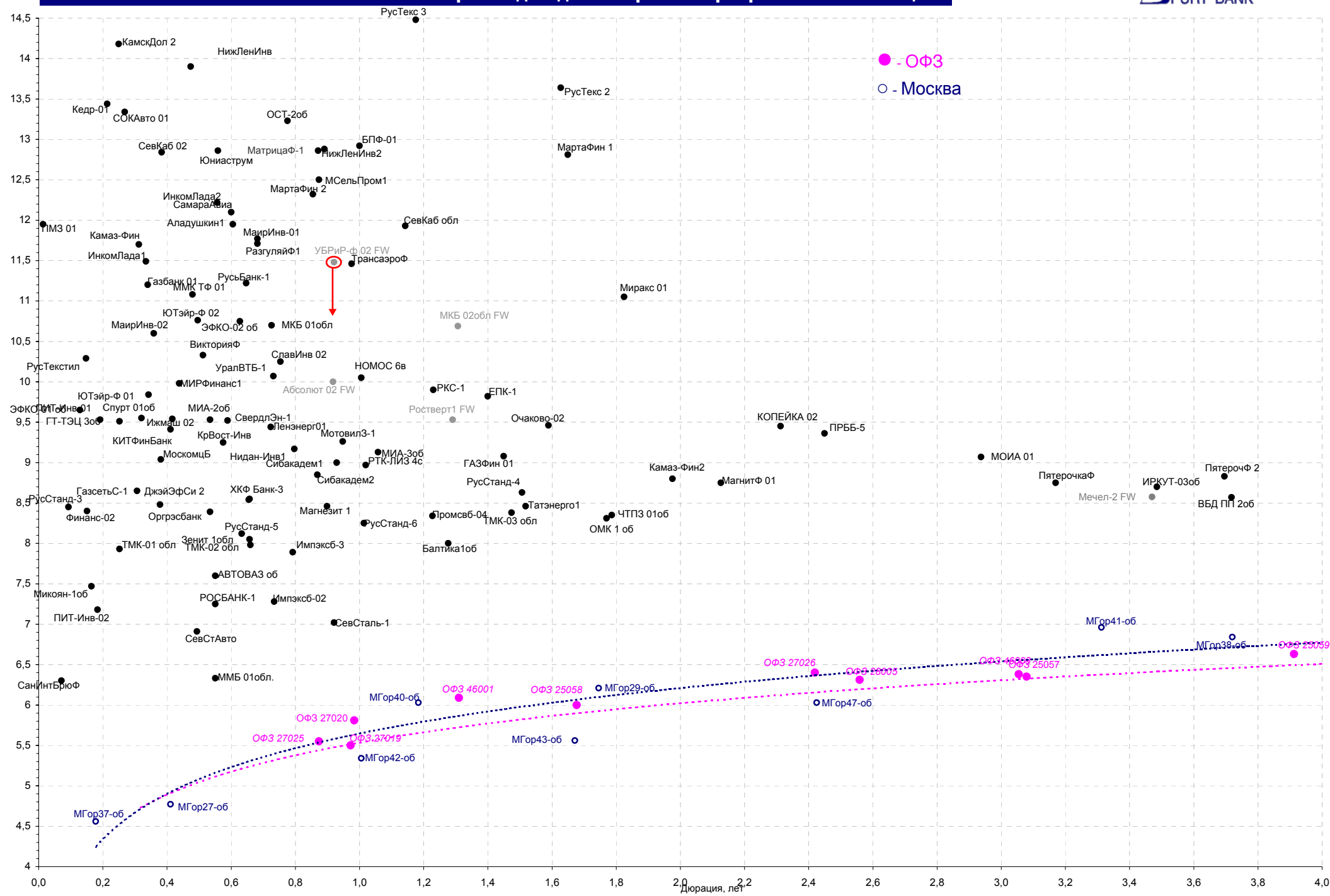
[Вернуться к оглавлению](#)





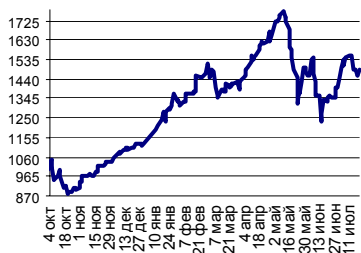
Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

19.07.2006



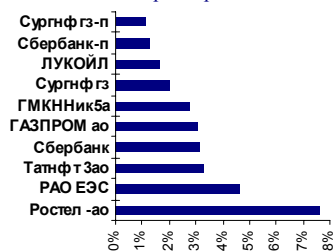
Акции

PTC



Источник: ФБ PTC, Банк Спурт

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс PTC вчера вырос на 1,8% до 1 481,89 п. Утром большинство бумаг показывало разнонаправленную динамику, а ближе к полудню по большинству «голубых фишек» прокатилась волна продаж. Колоссом посреди общей стагнации оставались обыкновенные акции Ростелекома – бумагу в течение дня поддерживал неизвестный стратег.

Вечером после публикации CPI пульс рынка забился более часто – высокая стержневая инфляция в потребительском секторе США не сулила emerging market, а вместе с ними и России ничего хорошего – снижение цен начало наращивать обороты.

Однако после выступления Б. Бернанке ситуация изменилась коренным образом. Опасения роста ставок на западных рынках развеялись и на рынок вышли покупатели.

Мы предполагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке акций вновь подрастут. Поводом для роста будет позитивный внешний фон (рост EM), а также благоприятная внутренняя конъюнктура – высокий уровень банковской ликвидности.

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

Глава нефтяной компании ЮКОС Стивен Тиди подал в отставку, сообщил в четверг представитель компании. “Об этом он сообщил в своем письме совету директоров”, — сказал собеседник агентства. На четверг назначено собрание кредиторов ЮКОСа, в ходе которого была запланирована телеконференция с президентом НК. Ожидалось, что Тиди представит план финансового оздоровления компании. Как сообщалось ранее, московский арбитражный суд отложил заседание по рассмотрению дела о банкротстве ЮКОСа на 1 августа. Таким образом, суд удовлетворил ходатайство временного управляющего Эдуарда Ребгуна об отложении рассмотрения дела по существу. Ходатайство связано с тем, что 8 июня суд обязал временного управляющего отложить проведение первого собрания кредиторов. Ведомости.

Владелец группы “ГАЗ” Олег Дерипаска решил воспользоваться офертой своей компании и продать ей немного акций. Вчера ГАЗ объявил, что на его предложение выкупить 10% акций откликнулись 78,8% акционеров. Такой пакет мог обеспечить только Дерипаска, который и получит большую часть суммы в 3,2 млрд руб. В рамках оферты, объявленной в мае, ГАЗ планирует приобрести 10% своих акций на сумму 3,2 млрд руб. (2263 руб. за обыкновенную и 1670 руб. за привилегированную акцию). Ее необходимость на ГАЗе ранее объясняли предстоящей допэмиссией акций для консолидации активов Дерипаски, не входящих в ГАЗ. Миноритариям давался шанс продать свои акции накануне этой сделки.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	33,8354	-0,0468	33,82	33,83	14 512 000
EURTOM_UTS	33,8198	-0,0822	33,8475	33,79	7 631 000
EUR_TODTOM	-0,0029	0,0006	-0,0035	-0,002	5 700 000
USD_TOD_UTS	27,0634	0,0433	27,09	27,069	1 147 480 960
USD_TODTOM	-0,0056	-0,0009	-0,0027	-0,0063	2 025 200 000
USDTOM_UTS	27,0678	0,0661	27,06	27,087	1 503 560 960

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU27019RMFS7	11 389 884 968	104,38	-0,07	5,50	2	0
SU25059RMFS5	9 894 546 976	98,57	-0,04	6,63	123	0
SU46002RMFS0	213 260 114	109,39	0,04	6,62	13	0
SU25057RMFS9	104 790 933	103,75	0,07	6,35	5	0
SU46003RMFS8	55 740 760	111,48	0,07	6,38	9	0
SU25060RMFS3	49 573 000	99,15	0,24	6,28	5	0
SU27025RMFS4	46 096 829	100,89	-0,01	5,55	10	0
SU46017RMFS8	44 126 656	105,67	-0,01	6,75	9	0
SU46020RMFS2	39 950 000	99,88	-0,06	7,03	2	0
SU46018RMFS6	32 904 980	109,68	0,05	6,87	2	0
SU26198RMFS0	28 839 610	96,13	0,08	6,77	7	0
SU28005RMFS5	5 396 864	109,83	0,10	6,31	2	0
Итого	21 905 381 387				190	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	105 680 480	106,11	0,04	19	499 858 784	624 931 968
МГор43-об	66 341 132	107,87	-0,03	2	65 897 248	48 536 200
ЯрОбл-04	23 116 706	105,97	-0,03	10	0	71 235 560
МГор29-об	21 361 068	106,80	-0,20	5	79 375 200	0
Мос.обл.3в	20 950 000	104,75	0,00	1	277 720 000	0
НовсибО-05	15 173 322	101,14	0,17	5	50 500 000	27 698 030
Мос.обл.5в	12 801 964	106,90	-0,03	4	40 106 248	225 147 248
МГор44-об	3 565 082	108,00	0,03	2	151 452 992	400 129 536
ВоронежОбз	3 223 074	107,40	0,17	10	24 884 580	74 832 152
КраснЯрКрз	990 000	99,00	0,20	1	23 749 000	39 160 276
МГор36-об	1 085	108,50	0,25	1	0	202 037 104
КОМИ 8в об	995	99,50	0,50	1	0	120 600 552
СамарОбл 2	0			0	19 330 604	92 905 800
Итого	371 458 299			154	1 244 292 656	3 067 793 384

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Балтика1об	67 076 764	101,11	0,11	11	60 730 000	0
ФСК ЕЭС-02	60 655 028	102,11	-0,09	11	91 416 648	682 096 640
КААД-2	56 993 436	99,16	-0,59	10	0	84 423 600
УралСвзИн5	53 268 048	101,28	0,08	9	290 793 696	19 089 080
РЖД-05обл	42 763 988	99,45	0,60	3	128 664 000	373 104 608
ГАЗПРОМ А4	32 653 232	103,33	0,04	6	45 434 200	48 864 900
ТатфондБ 3	29 976 996	99,9	0,00	11	162 339 008	71 737 040
ГазпромБ 1	26 365 190	96,92	-0,28	7	506 220 000	96 666 120
ГАЗПРОМ А6	23 150 728	99,52	-0,02	8	248 950 000	285 811 648
УралСвзИн4	20 893 080	102,66	0,17	17	51 342 000	48 616 500
ГАЗФин 01	19 049 036	99,42	-0,08	15	397 980 000	24 049 876
ПромТр01об	14 802 000	100	0,15	3	400 017 984	44 601 684
РЖД-07обл	10 109 037	101,07	-0,13	4	79 870 704	571 291 264
ВлгТлкВТ-2	9 672 903	99,88	0,18	5	76 948 352	137 706 368
ВлгТлкВТ-3	9 463 378	99,78	-0,01	10	159 624 992	0
ФСК ЕЭС-03	8 433 741	99,21	0,07	3	138 875 008	46 156 700
РЖД-06обл	6 207 345	100,07	-0,08	6	230 906 496	905 291 200
ИнкомЛада2	6 101 192	100,02	0,00	9	78 027 600	22 455 400
Аркада-01	4 408 110	99,98	-0,02	6	227 437 696	0
ЮТК-04 об.	4 336 866	100,6	0,00	3	130 930 000	156 675 680
РосселхБ 2	3 612 386	99,73	-0,02	3	99 665 000	89 762 600
ТНК ВР 01	3 099 000	103,3	0,15	1	164 372 912	0
ИнкомФин01	2 216 495	100,28	-0,02	5	120 598 392	0
ФСК ЕЭС-01	1 275 748	102,8	0,10	1	566 232 832	172 953 072
Лукойл2обл	1 028 184	100,8	-0,03	3	167 420 496	94 702 896
ЮТК-01 об.	1 013 033	100,9	0,00	5	60 456 000	40 632 796
	714 485 385			466	10 404 031 992	7 730 407 949

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	14 541 510 656	17,713	4,65%	42 811	253 297 168	1 878 470 144
ГАЗПРОМ ао	11 871 391 744	264,39	3,03%	29 214	160 137 632	3 971 056 896
ЛУКОЙЛ	8 192 376 320	2235,15	1,66%	23 447	56 897 840	1 928 723 328
ГМКННик5ао	3 284 698 880	3301,62	2,77%	11 472	166 905 648	999 842 176
Сургнфгз	1 304 214 912	38,703	1,99%	5 805	38 763 984	256 123 040
Ростел -ао	970 295 680	134,94	7,59%	5 250	11 811 886	1 446 572 672
Сбербанк	823 632 064	45261,97	3,14%	2 131	11 318 508	0
Татнфт 3ао	319 007 904	116,7	3,31%	6 209	1 717 676	85 665 624
Сбербанк-п	276 101 728	702,24	1,30%	3 196	2 304 814	0
Сургнфгз-п	242 775 776	26,903	1,13%	894	21 513 172	115 606 776
Сахнфгз-ап	179 101 424	474,04	4,25%	599	0	0
ПолосЗолот	108 713 120	1158,73	-0,77%	854	60 580	499 506
	42 772 366 877			144 681	753 374 272	11 218 565 575

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

Угарова Татьяна Алексеевна

tugarova@spurtbank.ru

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович

sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Замалеев Марат Дамирович

mzamaleev@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна

gsafina@spurtbank.ru

SWIFT

+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна

rancis@spurtbank.ru

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

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.