

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 ОБЛИГАЦИИ	
ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
АКЦИИ	5
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ	7

Коротко о главном

События и факты

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 17 апреля 2006 года составил 2 252,7 млрд. руб. против 2 204,3 млрд. руб. на 10 апреля 2006 года. Банк России.

Минфин предлагает в ближайшие 1-2 года не менять режим применения ЕСН. АКМ.

Денежный и валютный рынок

Доллар продолжает терять позиции по отношению к рублю. Вчера курс доллар-рубль снизился еще на 1 копейку до 27,48 руб. Сегодня доллар на внутреннем рынке, скорее всего, вырастет вследствие роста курса американской валюты на FOREX. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах упала на 74,1 млрд. руб. до 413 млрд. руб. Ставки на рынке МБК к вечеру снизятся до 3-4%.

Еврооблигации

Если в среду российские еврооблигации повышались благодаря американским облигациям, то в четверг они делали это вопреки их динамике. В то время, как UST10 вновь покоряла уровень 5,05%, Rus30 твердо держалась выше 108,5 и даже доходила до 109,0. По итогам дня Rus30 закрылась на уровне 108,8125 (+0,5 п.п.). Спрэд резко сократился – 101 п. (-8 п.).

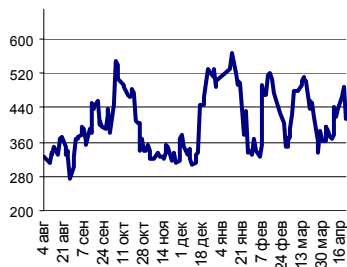
Рублевые облигации

20.04.06 на российском долговом рынке продолжилось незначительное повышательное движение. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах -0,2+0,5 п.п., региональные – в диапазоне -0,1+0,5 п.п. по средневзвешенным ценам. В негосударственном сегменте мы сегодня ждем нейтральную динамику цен.

Акции

По итогам дня рынок акций вырос на 0,22% до 1 618,64 п. Лидерами по оборотам в ММВБ стали Газпром (+0,79%), РАО ЕЭС (+0,43%), Лукойл (-0,75%). По итогам сегодняшнего дня мы ждем нейтральную ценовую динамику.

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	1.2312	-0.0043	0.0201
Нефть Brent, ICE	73.18	-0.75%	3.70%
S&P 500	1 311.46	0.12%	1.73%
Libor (6M) (%)	5.1860	-0.034	-0.023
MOSPRIME(3M) (%)	5.5200	0.020	0.050
UST10 (%)	5.0390	0.011	0.003
RusGLB30	108.81	0.500	1.060
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	27.4800	-0.0115	-0.2300
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	33.9080	-0.0020	0.2980
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	297.6	-43.8	-14.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	115.4	-30.3	10.0
Индекс РТС	1 618.6	0.22%	4.73%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	122.3	15.6	10.8
Индекс ММВБ	1 449.19	-0.57%	3.84%
ЗВР (млрд. долл)	212.0		3.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 204.3		32.30

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Доллар продолжает терять позиции по отношению к рублю. Вчера курс доллар-рубль снизился еще на 1 копейку до 27,48 руб., оборот на торгах TOM увеличился на \$0,7 млрд. и составил \$2,1 млрд.

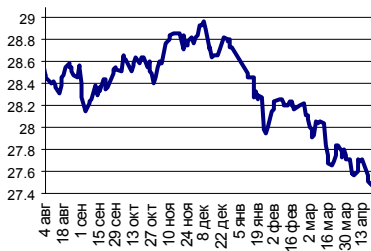
Вчера российские игроки понемногу избавлялись от долларов. Объем интервенций Банка России составил около 20 млрд. в рублевом исчислении. Либо валютных спекулянтов, наконец, «зацепило» падение доллара на FOREX, либо банки пополняли уходящую в налоги ликвидность.

Сегодня доллар на внутреннем рынке, скорее всего, вырастет вследствие роста курса американской валюты на FOREX.

На FOREX курс евро немного снизился против доллара, корректируясь после бурного роста за последние две недели. На рынке снова поползли невнятные слухи о возможном повышении ставки рефинансирования на следующем заседании ФРС. Доллару также помогла коррекция цен на товарных рынках.

Новости макростатистики: Initial Claims 303 тыс. против ожидаемых 308 тыс. Leading Indicators (март) -0.1% - ждали 0,0%, Philadelphia Fed - 13,2% (ожидали 14,3%).

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



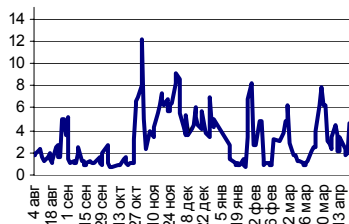
Источник: Банк Спурт

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 упала на 74,1 млрд. руб. до 413 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро составило 22,3 млрд. руб. Сальдо включает в себя поступления от продаж долларов и валютных интервенций ЦБ, а также средства, возвращаемые Банком России по проводимым ранее депозитным аукционам.

Вчера ставки на денежном рынке выросли до 5% вследствие уплаты НДС. Крупные игроки, по нашему мнению, решили «снять сливки» - отдавали деньги всего на 1 п.п. ниже ставки рефинансирования у ЦБ (не путать со ставкой 12%).

Продажи долларов пока происходят неактивно, но не исключено, что банкам удастся к следующему налоговому платежу «довести» уровень банковской ликвидности хотя бы до 450 млрд. руб. В этом случае НДС и акцизы будут пройдены относительно безболезненно.

Сегодня ставки на рынке МБК к вечеру должны снизиться, ориентировочно до 2-3%. Поэтому, если есть необходимость в привлечении ресурсов, рекомендуем использовать эту возможность.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций**Казначейские облигации**

Доходность UST10 по итогам торгов составила 5,05 (+2 б.п.). На рынке витали опасения, что федеральный резерв может продолжить цикл повышения ставки рефинансирования. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Treasuries.

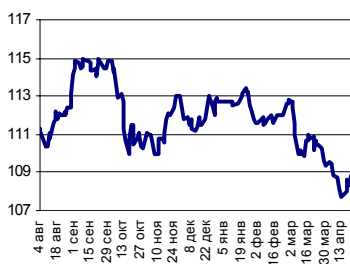
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Если в среду российские еврооблигации повышались благодаря американским облигациям, то в четверг они делали это вопреки им. В то время, как UST10 вновь покоряла уровень 5,05%, Rus30 твердо держалась выше 108,5 и даже доходила до 109,0. По итогам дня Rus30 закрылась на уровне 108,8125 (+0,5 п.п.). Спрэд резко сократился – 101 п. (-8 п.).

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

На рынке государственного долга не было единой динамики. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 4 659 млн. руб. (+29 млн. руб.). Объем торгов без учета размещения ОБР-2 составил 243 млн. руб. (-280 млн. руб.), доходность к полугодовой оферте - 5,18%. Активнее всего проходили сделки с ОФЗ 46017 (-0,19 п.п. при обороте 106,0 млн. руб., доходность 6,88%). Лидер роста – ОФЗ 27025 (+0,33 п.п. при обороте 16,1 млн. руб., доходность 5,79%), падения – ОФЗ 25057 (-0,50 п.п. при обороте 1,5 млн. руб., доходность 6,61%).

В длинном сегменте цены немного снизились на небольших объемах. Видимо, игроков смущало, что доходность 10-летних US Treasuries находилась выше отметки 5%. Российские еврооблигации, однако, оказались более устойчивыми к внешнему негативу.

Сегодня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке госдолга.

Вчера в Правительстве рассматривались Основные направления долговой политики Минфина на 2007-2009 г. «Чистый» объем размещений госбумаг за этот период должен составить 612 млрд. руб. Минфин планирует продолжить уменьшать размер внешнего долга в абсолютном и относительном выражении. По прогнозу доля государственного внутреннего долга к концу 2009 г. возрастет с 35,5% до 53,1%. В 2006г. возможна также реализация плана по досрочному погашению несекьюритизированного остатка задолженности РФ перед членами Парижского клуба в объеме \$12 млрд.

Корпоративные и региональные долги

20.04.06 на российском долговом рынке продолжилось незначительное повышательное движение. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах от -0,2 до +0,5 п.п., региональные – в диапазоне от -0,1 до +0,5 п.п. по средневзвешенным ценам.

Вчера в региональном сегменте спросом пользовались облигации МГор- 29, 43, 44. В корпоративном сегменте интерес сместился в сторону облигаций третьего эшелона, но первые строчки по оборотам в итоговой таблице торгов все равно остаются за РЖД (2 и 7 выпуски).

Лидерами по изменениям за день стали облигации Пермь-1 (+0,95 п.п. при обороте 1,0 млн. руб., доходность 6,73%) и ГТ ТЭЦ-2 (-2,4 п.п. при обороте 26,7 млн. руб., доходность 25,17%). Объем торгов упал на 1,36 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 918 млн. руб. (против 922 млн. руб. накануне), в РПС – 3 063 млн. руб. (против 4 420 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО продолжает снижаться – 7 991 млн. руб. (8 390 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 – 1,4-25,2%, банки – 1,0-14,4%.

Сегодня в негосударственном сегменте мы ждем нейтральную динамику цен.

Итоги вчерашних размещений:

	САХА (Якутия)	АЦБК-инвест
Объем эмиссии, млрд. руб.	2,5	1,5
Срок обращения, лет	7	5
Ставка купона, %	7,95	9,95*
Оферта, лет	-	1,5
Доходность к погашению (оферте), %	7,99	10,33

*аукцион

На вторичном рынке привлекательны: МГор-39, 44, АИЖК-4, 5, 6, Мос.обл.-5, САХА (Якут), 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, РоссельхозБ-2, ФСК-2.

RGBI



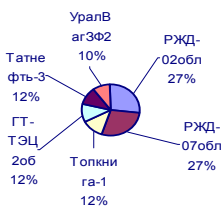
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



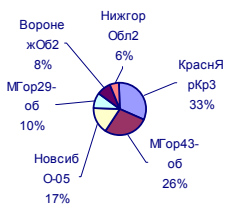
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



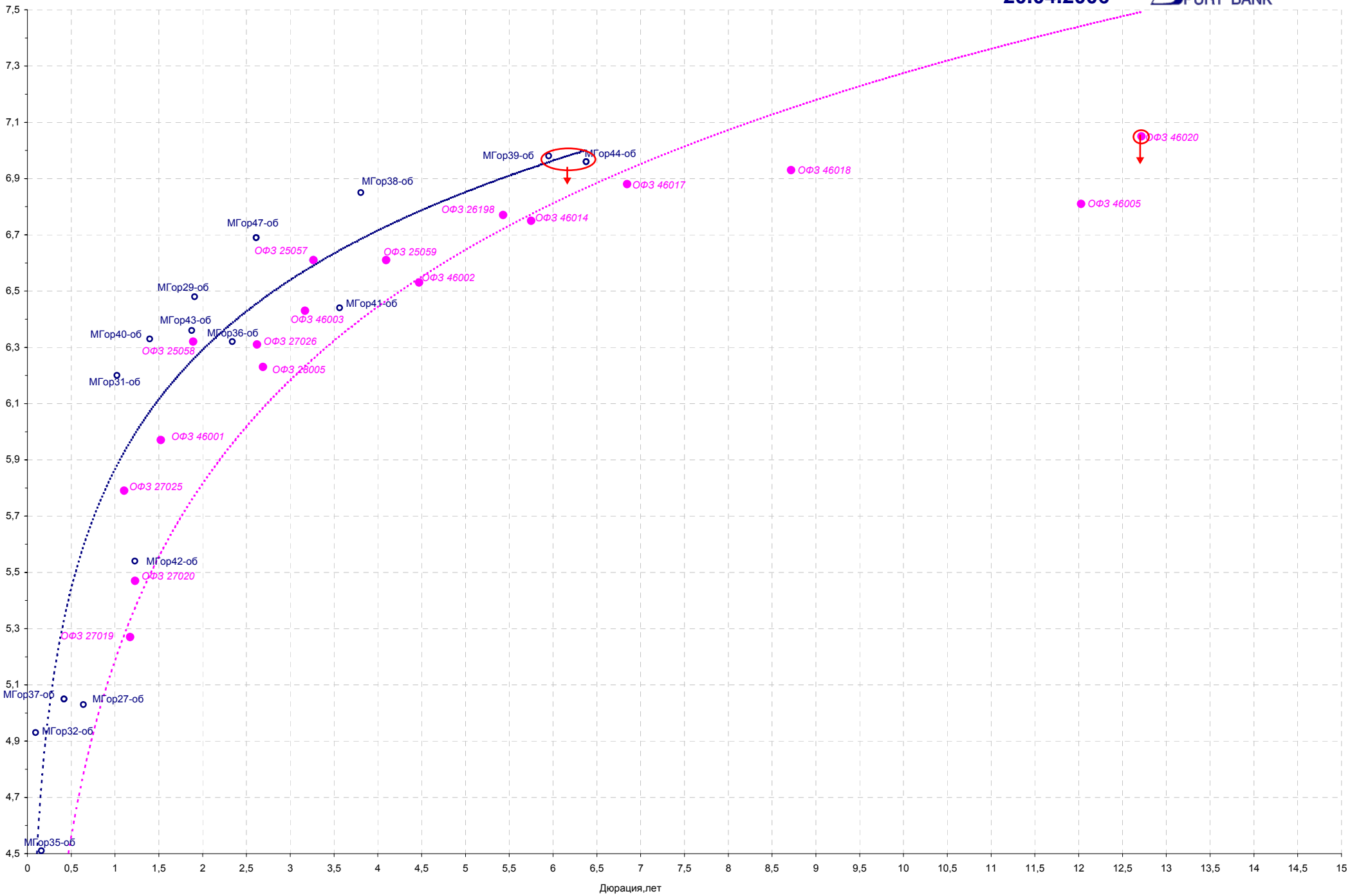
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

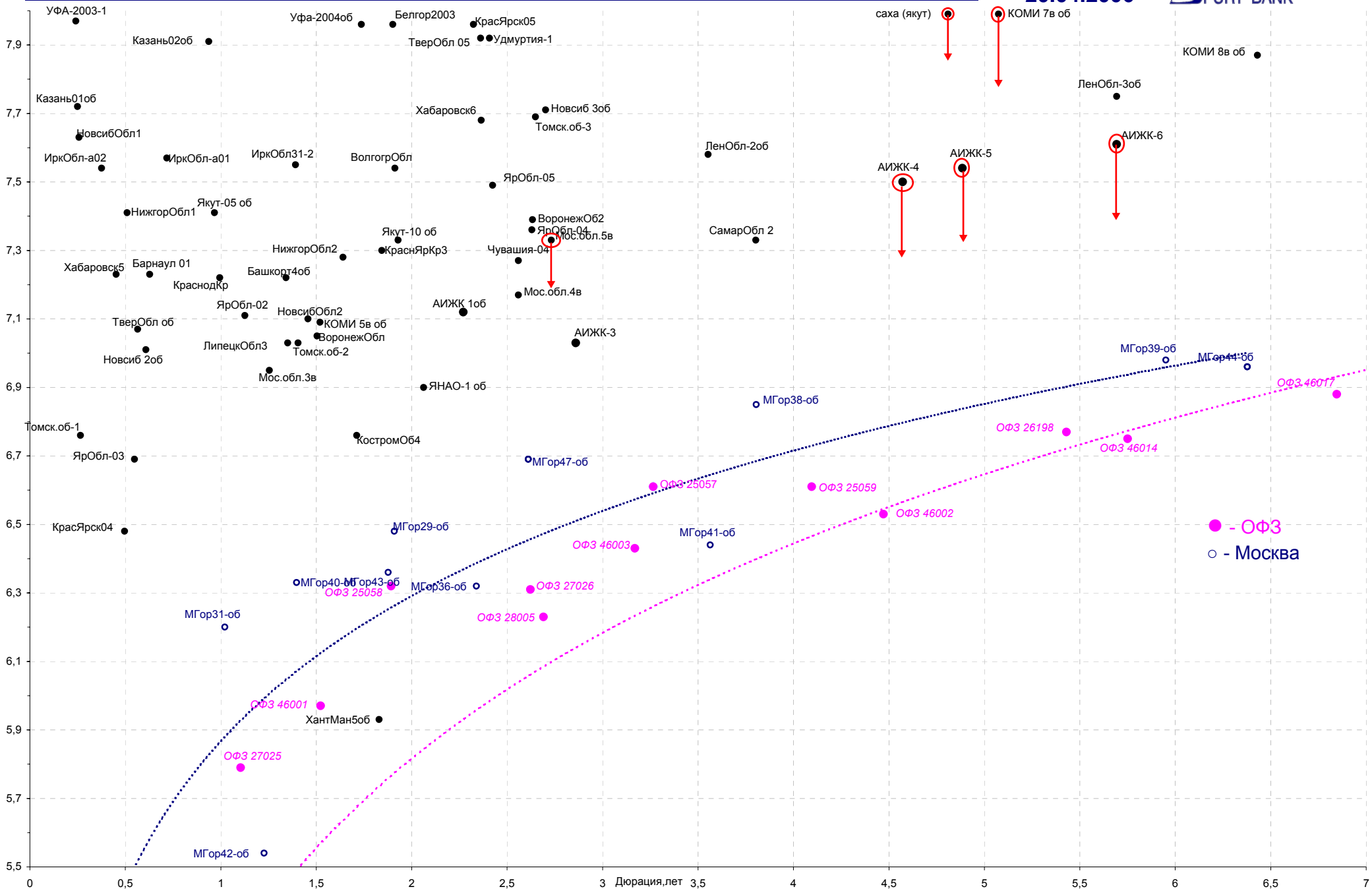
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

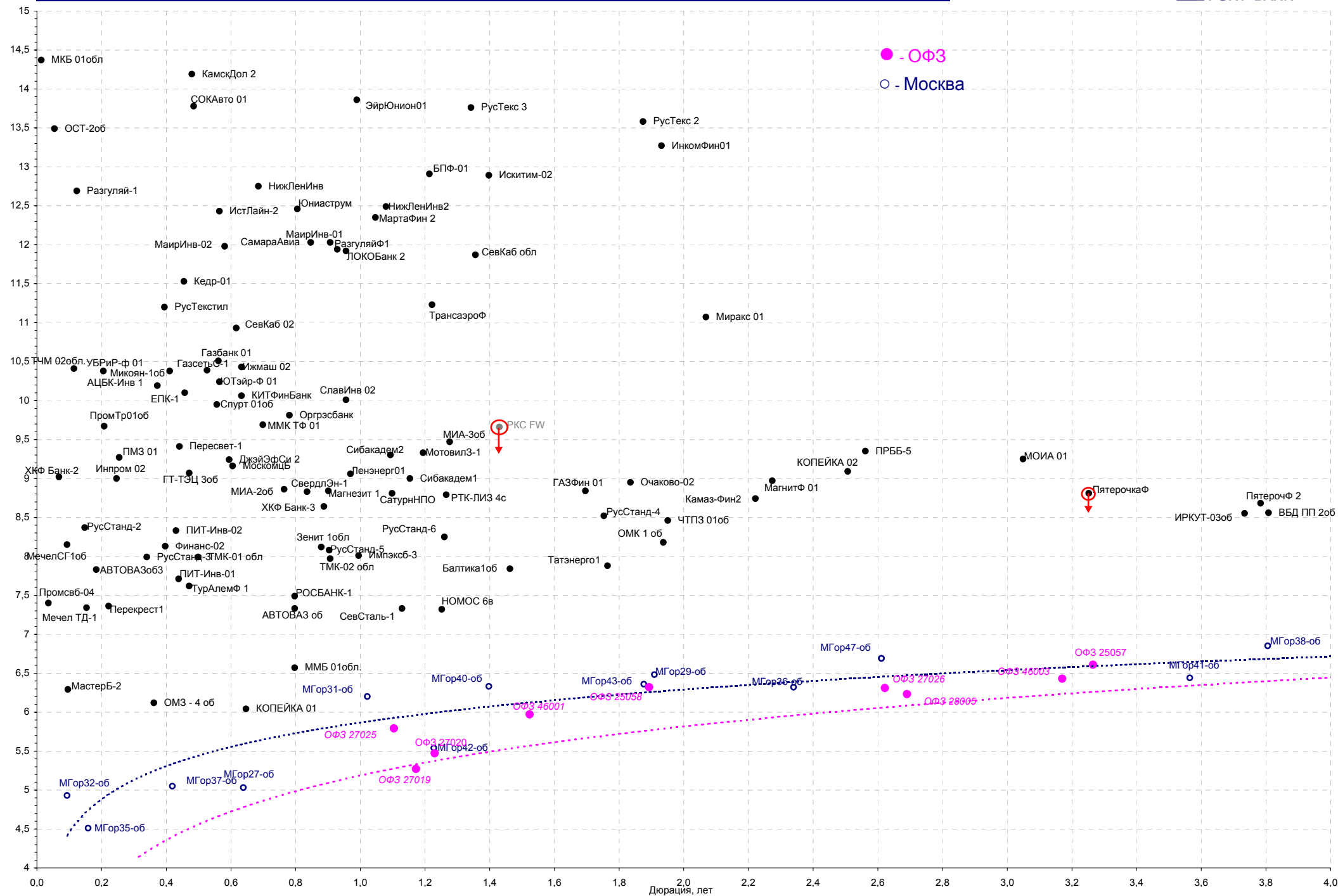
Кривая доходности региональных долгов

20.04.2006



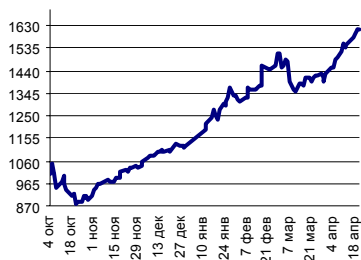
Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

20.04.2006



Акции

РТС



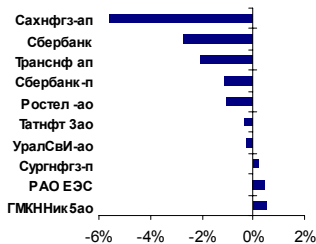
Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Торги на рынке акций происходили по уже знакомому сценарию: в первой половине дня цены на рынке росли, затем корректировались вниз. По итогам дня рынок акций вырос на 0,22% до 1 618,64 п. Лидерами по оборотам в ММВБ стали Газпром (+0,79%), РАО ЕЭС (+0,43%), Лукойл (-0,75%).

Рынки акций развивающихся стран (за исключением Мексики, подросшей на 0,23%) вчера скорректировались вниз вследствие сильного падения цен на металлы. Индекс акций Бразилии упал на 0,41%, Аргентины - на 0,87%.

Россия пока выглядит лучше своих латиноамериканских собратьев - это заметно и по динамике евробондов и рынку акций. По итогам сегодняшнего дня мы ждем нейтральную ценовую динамику.

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

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.