

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

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 19 июня 2006 года составил 2487,7 млрд. рублей против 2455,0 млрд. рублей на 13 июня 2006 года. АКМ.

Объем привлеченных средств на аукционе ОБР-3 составил 1,8 млрд. руб., средневзвешенная ставка – 5,09%, спрос был равен 1,9 млрд. руб. Первоначальный объем размещения – 20 млрд. руб.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара на внутреннем рынке вырос на 5 копеек до 27,05 руб. в результате роста курса американской валюты на FOREX. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня курс доллара снизится на 3-5 копеек. Уровень банковской ликвидности снизился на 4,3 млрд. руб. до 549,6 млрд. руб. Ставки на денежном рынке уже сегодня подросли до 2,5-3,5%, а на следующей неделе они могут достигнуть 5-6%. Мы также ждем роста доходностей по операциям прямого РЕПО с корпоративными облигациями до 6-7%.

Еврооблигации

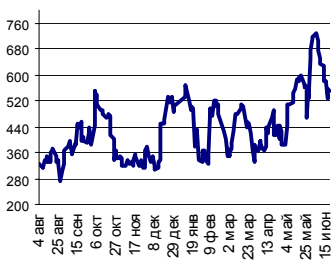
Rus30 закрылась понижением - на уровне 105,875% от номинала (-0,125 п.п.). Сегодня конъюнктура рынка еврооблигаций будет вновь омрачена ростом доходности US Treasuries. Ситуация может улучшиться только в случае развития понижательной коррекции доходностей на западных рынках.

Рублевые облигации

22.06.06 на российском долговом рынке цены изменялись разнонаправлено. Корпоративные облигации первого эшелона потеряли в цене в пределах 0,2 п.п., региональные – изменялись в диапазоне +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. По итогам сегодняшнего дня цены рублевых долгов, скорее всего, снизятся в результате роста доходности российских еврооблигаций.

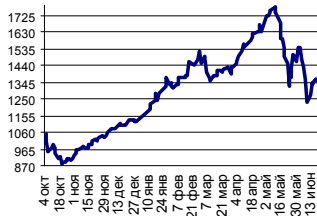
Акции

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	1.2567	-0.0102	-0.0071
Нефть Brent, IPE	69.95	1.13%	3.74%
S&P 500	1 245.60	-0.53%	-0.84%
Libor(6M) (%)	5.5670	0.014	0.131
MOSPRIME(3M) (%)	4.9800	0.040	0.100
UST10 (%)	5.1980	0.043	0.100
RusGLB30	105.88	-0.120	-0.750
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	27.0500	0.0470	0.0220
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.1250	-0.0050	0.0050
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	341.6	-15.6	-11.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	208.0	11.3	-19.7
Индекс РТС	1 354.1	-0.55%	0.73%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	34.6	-77.8	-28.6
Индекс ММВБ	1 193.02	-2.84%	-0.85%
ЗВР (млрд. долл)	246.0		-1.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 455.0		70.50

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара на внутреннем рынке вырос на 5 копеек до 27,05 руб. в результате роста курса американской валюты на FOREX. Объем торгов составил \$2 193 млн., в том числе \$1 529 млн. (+\$513) на TOM и \$665 млн. (+\$96 млн.) на TOD.

Активность на торгах американской валюты остается низкой, что связано, во-первых, с последней тенденцией роста доллара на мировом рынке и отсутствием притока спекулятивного иностранного капитала, а во-вторых – с периодом летних отпусков.

Мы предполагаем, что сегодня обороты на внутреннем валютном рынке все же подрастут, поскольку банки будут готовиться к предстоящим налоговым платежам и продавать доллары. Но на динамике американской валюты это не отразится, поскольку рыночная конъюнктура на внутреннем валютном рынке по большому счету пока определяется только одним фактором - операционной курсовой политикой Банка России. Мы считаем, что по итогам дня курс доллара снизится на 3-5 копеек.

На FOREX из-за опасений, что ФРС повысит ставку рефинансирования на следующем заседании сразу на 0,5 п.п., курс евро упал против доллара на 0,8 цента до 1,257. Новостной фон был ненасыщенным, количество заявок по недельным пособиям по безработице в США оказалось выше ожиданий, составив 308 тыс., индекс опережающих индикаторов вышел, наоборот, немного хуже рыночного консенсуса, снизившись в мае на 0,6%.

Сегодня запланирована публикация данных по заказам на товары длительного пользования в США. Ожидания – рост на 0,4% по сравнению со снижением на 4,4% в апреле. Между индексом Durable orders и индикаторами рынка жилья существует слабая статистическая взаимосвязь, кроме того, в динамике заказов на товары длительного пользования наблюдаются определенные сезонные всплески. Поскольку количество новых построек заметно выросло в мае, а один из сезонных всплесков приходится как раз на период между маем и июнем, то мы предполагаем, что индекс выйдет не только лучше своего предыдущего значения, но и превысит ожидания. Вечером это может стать поводом для небольшого снижения курса евро-доллар.

Наш прогноз по рынку евро-доллар, учитывая «бычий» набор технических факторов: рост на 0,3-0,5 центов по итогам дня и небольшая коррекция на новостях.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня снизился на 4,3 млрд. руб. до 549,6 млрд. руб. Ставки на рынке МБК находились на уровне 2-2,5%. Доходности по недельным - двухнедельным РЕПО с корпоративными облигациями не изменились, составив 4,25-4,5%. Сальдо операций с банковским сектором сегодня на утро равно 3 млрд. руб.

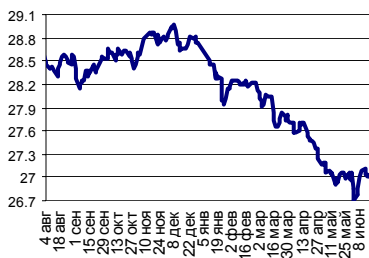
Аукцион ОБР-3 вчера не удался. Хотя объем размещения был равен 20 млрд. руб., объем привлеченных средств составил только 1,8 млрд. руб., средневзвешенная ставка - 5,09%.

Мы предполагаем, что сегодня ближе к вечеру кредитные организации возобновят продажи долларов для уплаты предстоящих НДС с акцизами, а в понедельник все краткосрочные депозиты будут переведены на корсчета.

Ставки на денежном рынке уже сегодня подросли до 2,5-3,5%, а на следующей неделе они могут держаться на уровне 5-6%. Мы также ждем роста доходностей по операциям прямого РЕПО с корпоративными облигациями до 6-7%.

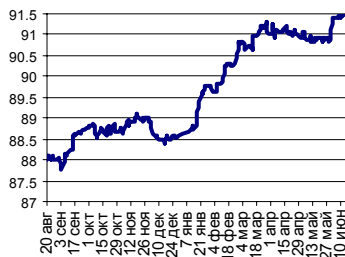
[Вернуться к оглавлению](#)

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



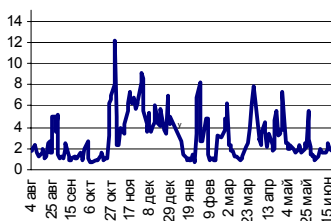
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность UST10 резко выросла – 5,21 (+5 б.п.). Рост доходности десятилетней ноты, первоначально вызванный «техническим» набором факторов вчера стал обрастать всякими слухами и небылицами, наибольшей популярностью пользовалась «сказка» о возможности повышения ставки рефинансирования на 0,5 п.п. на ближайшем заседании ФРС. Оценка рынком вероятности повышения ставки на августовском заседании на 0,25 п.п. выросла на 3% до 83%.

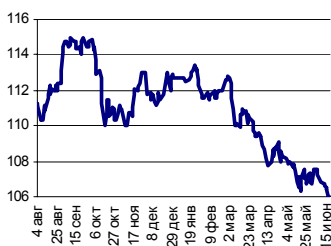
Новостной фон по-прежнему остается очень ненасыщенным, и основную роль сегодня будет играть достижение доходностью UST10 пролегающего в тех краях сопротивления, уровни которого достаточно размыты и колеблются в интервале 5,20%-5,25%. Мы ждем, что по итогам дня доходность десятилетней ноты все же скорректируется вниз.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Вчера утром суверенный внешний долг подрастал вместе с остальными активами emerging markets. Позитивной новостью также стало подтверждение Парижским клубом кредиторов своего намерения подписать с Россией соглашение о досрочном погашении задолженности в общем объеме \$23,3 млрд. Но во второй половине дня рост доходности базового актива не оставил российским еврооблигациям практически никаких шансов. В итоге Rus30 закрылась понижением - на уровне 105,875% от номинала (-0,125 п.п.).

Сегодня конъюнктура рынка еврооблигаций будет вновь омрачена ростом доходности US Treasuries. Ситуация может улучшиться только в случае развития понижательной коррекции доходностей на западных рынках.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены на рынке государственного долга в основном повышались. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 339 млн. руб. (+1 028 млн. руб.). Объем торгов без учета аукциона по размещению ОБР (см. денежный рынок) составил 1 110 млн. руб., из них 689 млн. руб. (-240 млн. руб.) приходится на торговую систему, 421 млн. руб. (-241 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 3 532 млн. руб. (+102 млн. руб.). Цены Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46002 (-0,04 п.п. при обороте 151,4 млн. руб., доходность 6,71%). Лидер снижения – ОФЗ 46003 (-0,05 п.п. при обороте 51,3 млн. руб., доходность 6,48%), лидер роста – ОФЗ 25060 (+0,22 п.п. при обороте 19,8 млн. руб., доходность 6,43%).

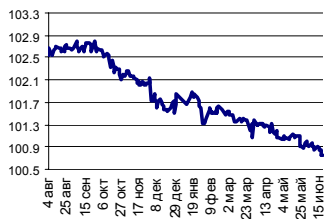
Позитивная динамика на рынке ОФЗ вчера была связана с улучшением конъюнктуры российских еврооблигаций в первой половине дня, поэтому весь полномасштабный рост доходности во вчерашнюю американскую торговую сессию рынок госдолга «прочувствует» на себе сегодня.

RGBI



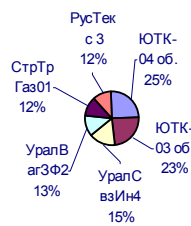
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



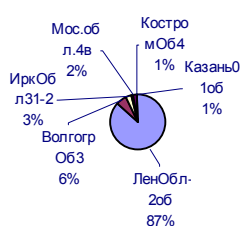
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 облигации

22.06.06 на российском долговом рынке цены изменялись разнонаправленно. Корпоративные облигации первого эшелона потеряли в цене в пределах 0,2 п.п., региональные – изменялись в диапазоне +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам.

Лидерами по изменениям за день стали облигации РЖД-3 (+6,79 п.п. при обороте 11,4 млн. руб., доходность 7,21%) и КостромОбл-4 (-2,16 п.п. при обороте 8,8 млн. руб., доходность 8,08%). Объем торгов упал на 3,9 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 295 млн. руб. (против 2 158 млн. руб. накануне), в РПС – 3 475 млн. руб. (против 6 480 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО снизился – 7 361 млн. руб. (9 563 млн. руб. днем ранее).

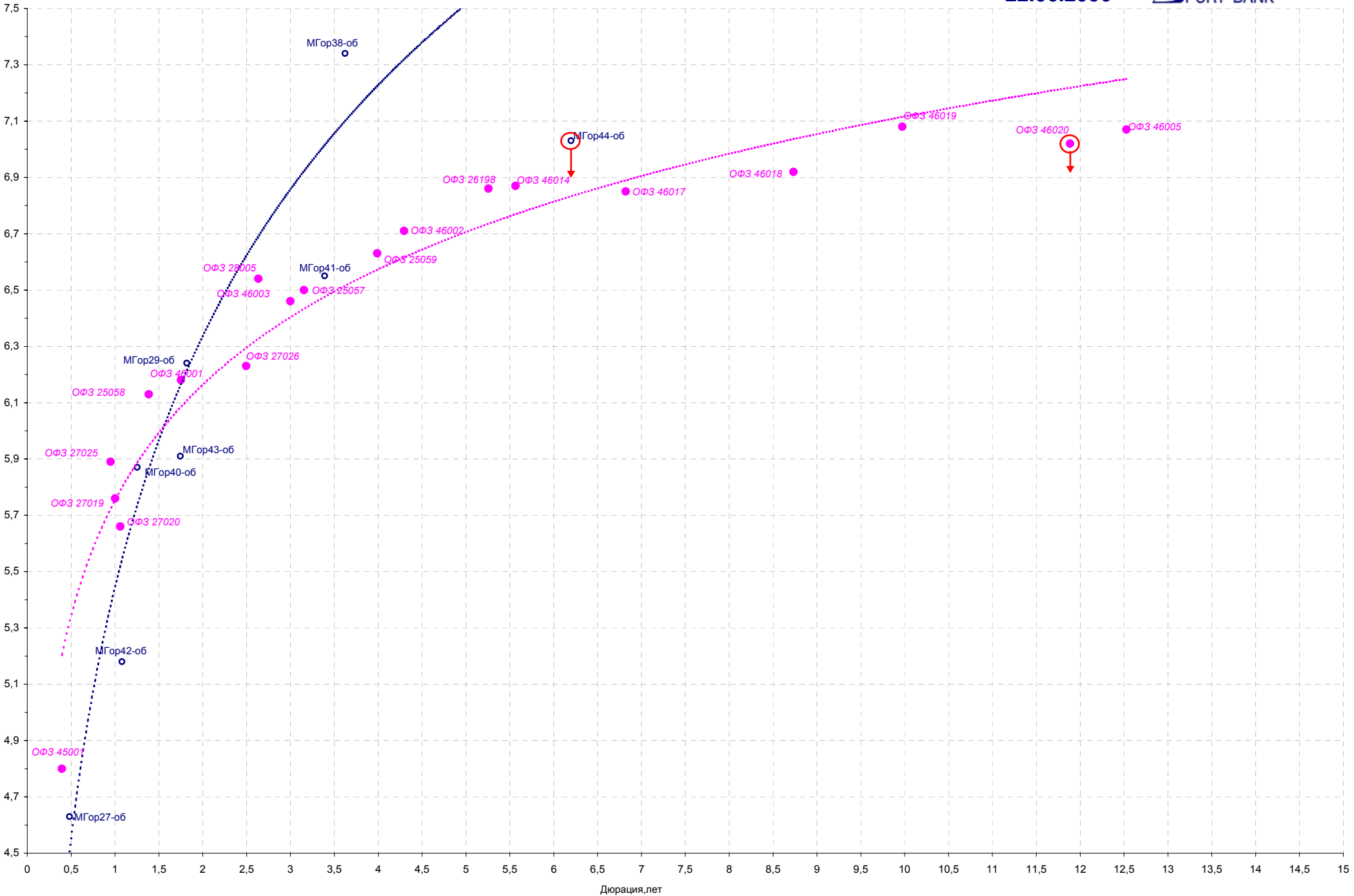
По итогам сегодняшнего дня цены рублевых долгов, скорее всего, снизятся в результате роста доходности российских еврооблигаций. Внутренняя конъюнктура пока остается нейтральной вследствие стабильной динамики курса доллара, а также невысоких ставок МБК.

«Лучше рынка» могут быть облигации: МГор-39, МГор-44, Мос.Обл.-6, АИЖК-5,6, ЮТК-4, ВлгТлк-3, ФСК ЕЭС-2, 3, РЖД-6,7.

Сегодня запланированы размещения облигаций:

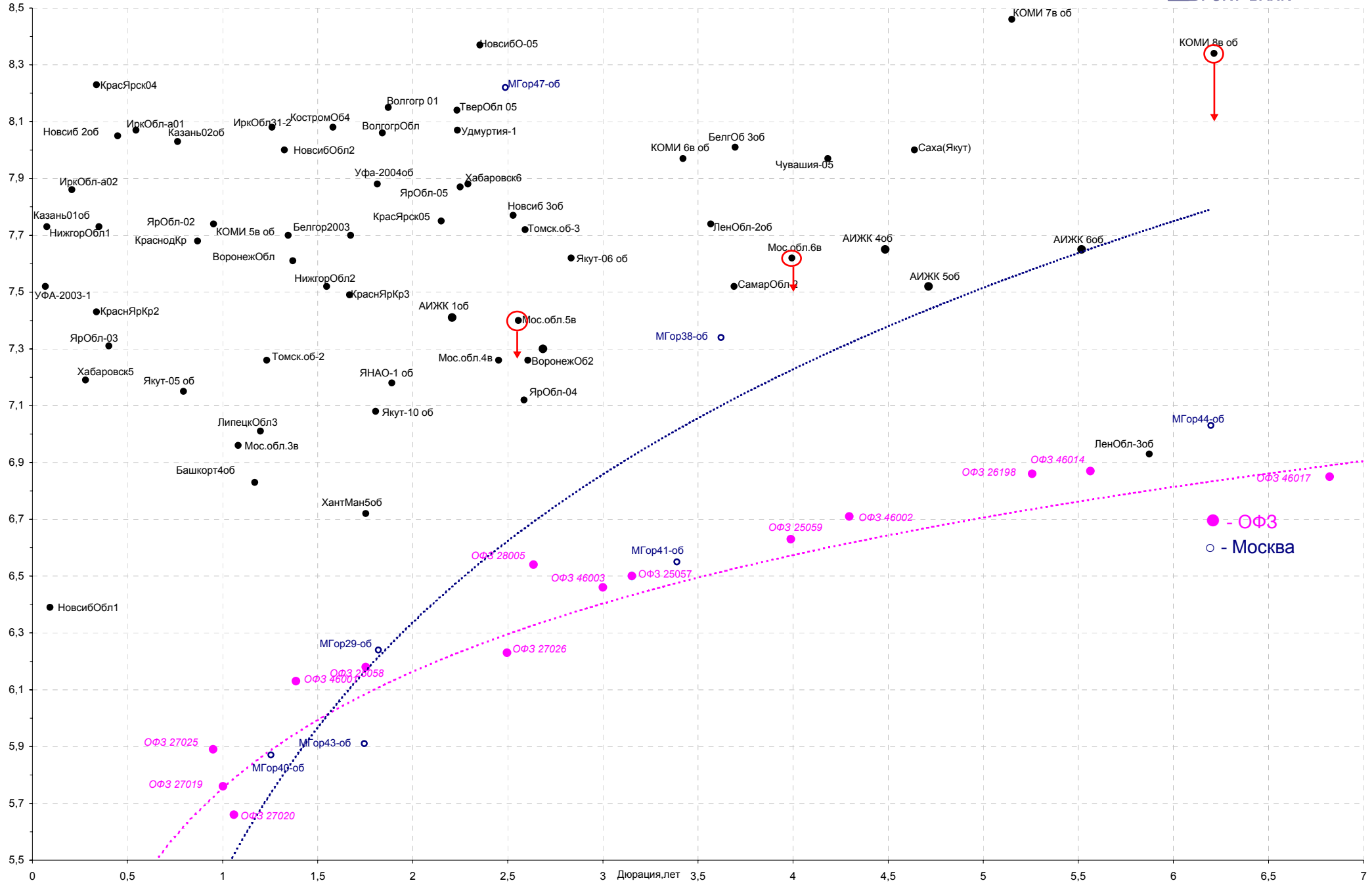
	Арбат энд Ко-1	ТВЗ-3
Объем эмиссии, млн. руб.	1 500	1 000
Срок обращения, лет	2	4
Оферта, лет	1	2

[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

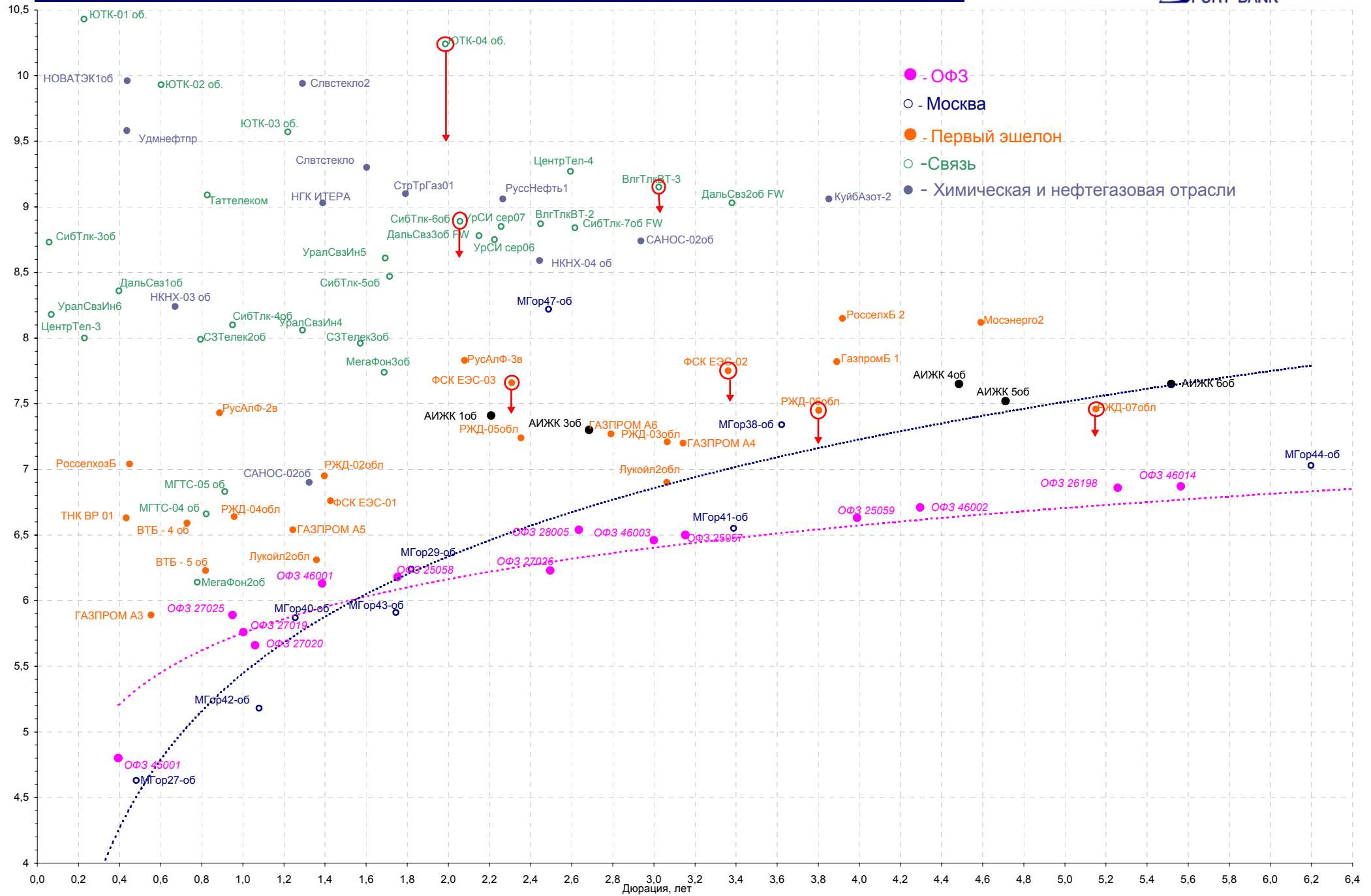
22.06.2006

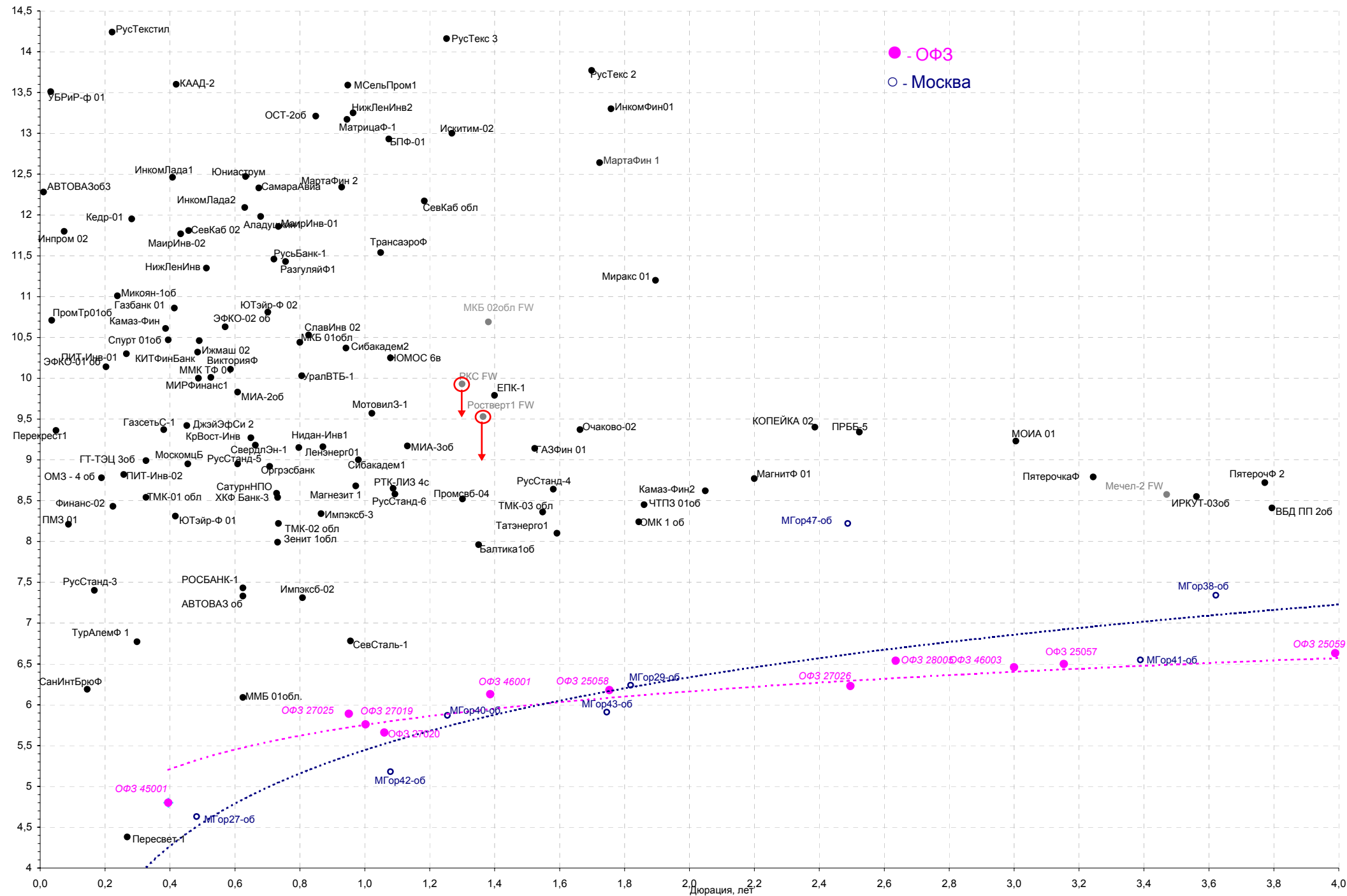


● - ОФЗ
○ - Москва

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

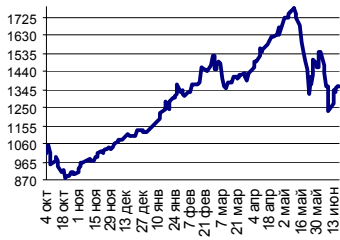
22.06.2006





Акции

РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

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

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.