

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	7

Коротко о главном

События и факты

Уровень безработицы в РФ в марте 2006 года составил 7,6% экономически активного населения страны по сравнению с 7,7% в феврале. Такие данные содержатся в докладе Росстата. АКМ.

Инвестиции в основной капитал в РФ в марте 2006 года составили 249,9 млрд. руб., что на 10,6% превышает уровень аналогичного периода прошлого года. Такие данные распространил Росстат. АКМ.

Денежный и валютный рынок

В последний рабочий день недели курс доллара на ТОМ не изменился - 27,48 руб. Сегодня доллар на внутреннем рынке немного снизился, отыгрывая падение американской валюты на FOREX в ночную торговую сессию. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 22,1 млрд. руб. до 435,1 млрд. руб. Сегодня ставки на денежном рынке будут находиться на уровне 4-5%.

Еврооблигации

Торги в пятницу проходили исключительно спокойно. Rus30 закрылась на уровне 108,6875 (-0,125 п.п.). Спрэд вновь расширился – 106 п. (+5 п.).

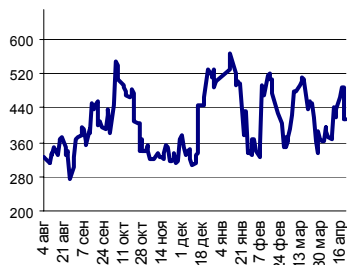
Рублевые облигации

21.04.06 на российском долговом рынке единой динамики не было. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,2 п.п., региональные – в диапазоне от -0,3 до +0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы ждем, что сегодня ценовая динамика на рынке рублевых долгов будет нейтральной.

Акции

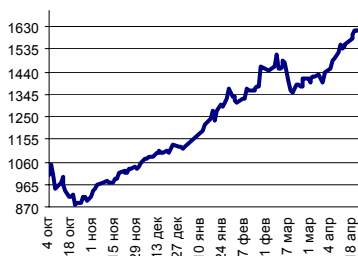
Индекс РТС в пятницу снизился на 0,07% до 1 617,52. Внешняя конъюнктура по-прежнему остается благоприятной для российского рынка акций - растут цены на нефть и металлы. Мы предполагаем, что сегодня российский рынок акций немного подрастет.

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	1.2347	0.0035	0.0169
Нефть Brent, ICE	74.57	1.90%	5.67%
S&P 500	1 311.28	-0.01%	3.20%
Libor (6M) (%)	5.2050	0.019	-0.004
MOSPRIME(3M) (%)	5.5200	0.000	0.040
UST10 (%)	5.0120	-0.027	-0.024
RusGLB30	108.69	-0.120	0.940
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	27.4775	-0.0025	-0.2325
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	33.8750	-0.0330	0.3352
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	314.9	17.3	-10.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	120.2	4.8	7.1
Индекс РТС	1 617.5	-0.07%	3.75%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	63.3	-59.0	47.3
Индекс ММВБ	1 458.53	0.64%	3.20%
ЗВР (млрд. долл)	212.0		3.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 252.7		48.40

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

В последний рабочий день недели курс доллара на ТОМ не изменился - 27,48 руб. Объем торгов вырос на \$200 млн. до \$2,3 млрд. Судя по всему, в пятницу банки в большом объеме продавали доллары, а интервенции Банка России в рублевом исчислении составили около 60 млрд.

Мы предполагаем, что продажи долларов были обусловлены крупными клиентскими поручениями, а не спекулятивными мотивами. Предпосылок для открытия именно спекулятивных коротких позиций по долларам пока нет, поскольку на рынке евро-доллар по-прежнему отсутствует тренд, а на внутреннем валютном рынке прекартался опережающий рост евро.

Сегодня доллар на внутреннем рынке немного снизится, отыгрывая падение американской валюты на FOREX в ночную торговую сессию.

В пятницу на мировом валютном рынке курс евро вырос против доллара до 1,2362 (+0,4 цента). Поводом послужили новости из Вашингтона, с заседания министров финансов и глав Центробанков стран G7.

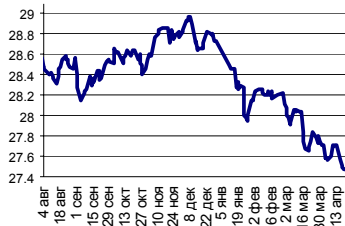
Первый удар по доллару нанес Банк Швейцарии, который сообщил об уменьшении доли долларовых активов в своих ЗВР с 37% до 20%, в то время как доля активов, номинированных в евро, была повышена с 37% до 50%.

Доллар продолжил падение после выступления министра финансов России А. Кудрина, усомнившегося в удовлетворении долларом требований мировой резервной валюты из-за его нестабильности на FOREX.

Последний удар доллар получил от Коммюнике G7. Заявление G7 содержит призыв к развивающимся странам с большим профицитом платежного баланса, особенно к Китаю, увеличить гибкость в формировании курсов национальных валют.

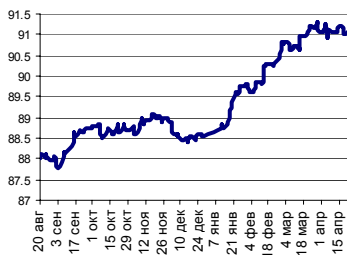
В конце прошедшей недели понижательной коррекции евро против доллара помешало заседание министров финансов и глав Центробанков стран G7. Сегодня новостной фон будет ненасыщенным, поэтому евро может возобновить падение против доллара до первого надежного уровня сопротивления - 1,23.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



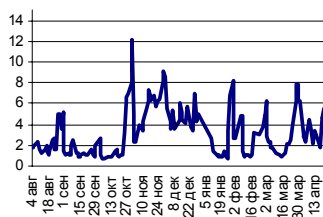
Источник: Банк Спурт

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 выросла на 22,1 млрд. руб. до 435,1 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро составило 62,2 млрд. руб. Сальдо включает в себя поступления от продаж долларов и валютных интервенций ЦБ, а также возврат банками 4,9 млрд. руб. по исполнению второй части сделки прямого РЕПО с Банком России.

В последний день недели ставки на денежном рынке оставались на уровне 5%. Несмотря на то, что НДС уже был пройден, а следующие налоговые платежи запланированы только на завтра, банки испытывали дефицит ликвидности и даже задействовали механизм рефинансирования ЦБ. Объем привлечения по операциям РЕПО составил 4,9 млрд. руб., срок - 3 дня, ставка - 6,12% годовых.

На валютном рынке возобновились продажи долларов и интервенции Банка России. Сегодня в банковскую систему должно поступить около 60 млрд. руб. Однако ставки на денежном рынке не снижаются и остаются на уровне 5%. Это может означать, что кредитные организации решили предварительно заплатить часть запланированных на завтра НДС и акцизов.

Мы предполагаем, что поступление долларов с валютного рынка на период налоговых платежей не сможет полностью перекрыть потребность кредитных организаций в дополнительном финансировании. Ставки на денежном рынке будут находиться на уровне 4-5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность UST10 по итогам торгов составила 5,02 (-3 б.п.). Доходность UST 10 продолжает парить над отметкой 5%. Настроения на рынке смешанные. С одной стороны уже близко завершение цикла повышения ставки рефинансирования, но с другой стороны, есть вероятность увеличения ключевой ставки еще на 0,25 б.п. на следующем заседании.

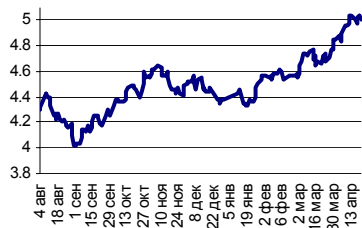
[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

Торги в пятницу проходили исключительно спокойно. Rus30 закрылась на уровне 108,6875 (-0,125 п.п.). Спрэд вновь расширился – 106 п. (+5 п.).

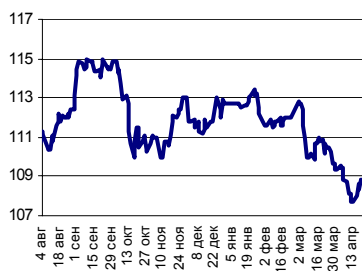
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Рублевые облигации

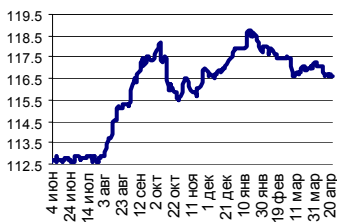
Государственные облигации

На рынке госдолга в пятницу не было единой динамики. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 3 121 млн. руб. (-1 538 млн. руб.). Объем торгов составил 784 млн. руб. (+541 млн. руб.).

Активнее всего проходили сделки с ОФЗ 25058 (-0,07 п.п. при обороте 184,2 млн. руб., доходность 6,36%). Лидер роста – ОФЗ 25057 (+0,45 п.п. при обороте 117,9 млн. руб., доходность 6,46%), лидеры падения – ОФЗ 26198 и 46020 (-0,14 п.п. при обороте 16,8 млн. руб., доходность 6,8% и -0,14 п.п. при обороте 129,6 млн. руб., доходность 7,06%).

Сегодня ситуация на рынке госдолга вряд ли изменится. Очевидно, торги будут проходить по традиционному для понедельника сценарию: минимальная торговая активность в сочетании с невысокой волатильностью цен. Возможно, из-за высоких ставок на денежном рынке немного подрастут доходности в коротком сегменте.

RGBI



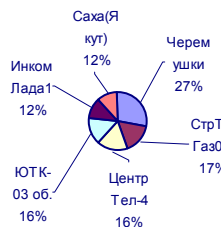
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



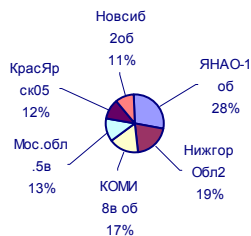
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 и региональные долги

21.04.06 на российском долговом рынке единой динамики не было. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,2 п.п., региональные – в диапазоне от -0,3 до +0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. В пятницу наиболее активно заключались сделки во втором и третьем эшелонах. Спросом пользовались наиболее недооцененные выпуски. В региональном сегменте – КОМИ-8, в корпоративном – ЮТК-3, 4.

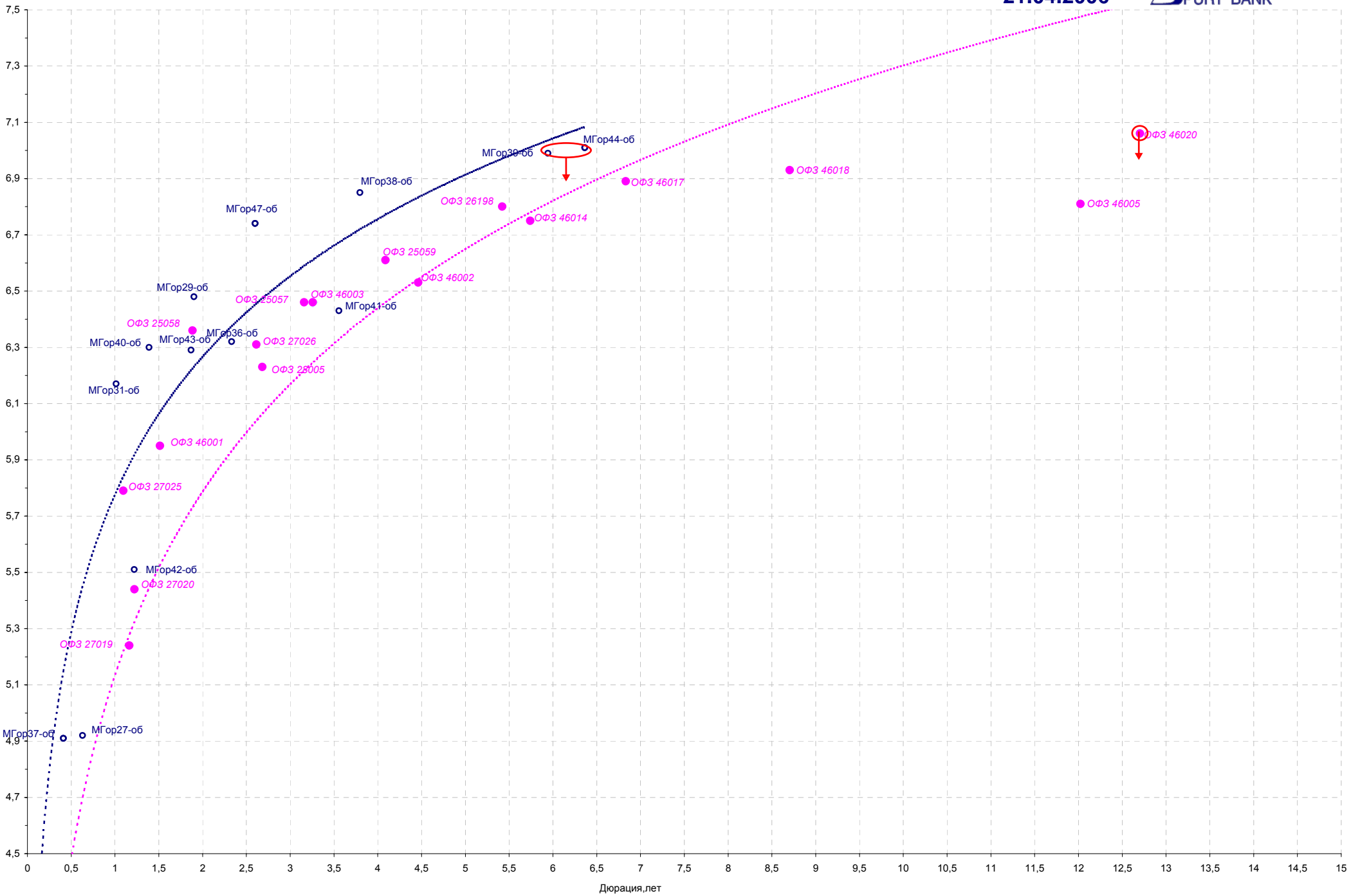
После того, как российские евробонды на прошедшей неделе героически сузили спрэд к индикативным американским казначейским обязательствам, рублевый долговой рынок стал легче относиться к тому, что доходность UST10 «зависла» над отметкой 5%. Воду на мельницу российских активов и, в частности, рублевых долгов продолжает также лить ценовое ралли на энергоносители и металлы.

Лидерами по изменениям за день стали облигации Самара03-1 (+1,88 п.п. при обороте 10,1 млн. руб., доходность 6,12%) и Газпром-3 (-3,93 п.п. при обороте 2,9 млн. руб., доходность 11,14%). Объем торгов вырос на 317 млн. руб.: сумма операций на бирже – 1 175 млн. руб. (против 918 млн. руб. накануне), в РПС – 3 123 млн. руб. (против 3 063 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вновь возрос – 9 778 млн. руб. (7 991 млн. руб. днем ранее). Ставки по бумагам первого эшелона – 6,6-11,1%, телекомы – 5,0-12,8%, региональные облигации – 4,9-12,3%, второй-третий эшелон – 1,4-23,6%, банки – 1,0-14,4%.

Мы считаем, что несмотря на пессимистичные настроения, витающие на рублевом долговом рынке и связанные с началом налогового периода, предстоящую неделю рублевые долги завершат нейтрально. Основания – ралли на товарных рынках и, вероятно, нейтральная динамика цен на рынке еврооблигаций. О том, что рублевые долги благополучно переживут период высоких ставок, говорят также большие обороты операций РЕПО с негосударственными облигациями и готовность кредитных организаций привлекать деньги, находясь в рублевых долговых активах.

На вторичном рынке привлекательны: МГор-39, 44, АИЖК-4, 5, 6, Саха (Якут), ЮТК-4, СтрТрГаз-1, РуссНефть-1, УрСИ сер-6, СибТлк-5, ВлгТлк-3, РЖД-5, 6, 7.

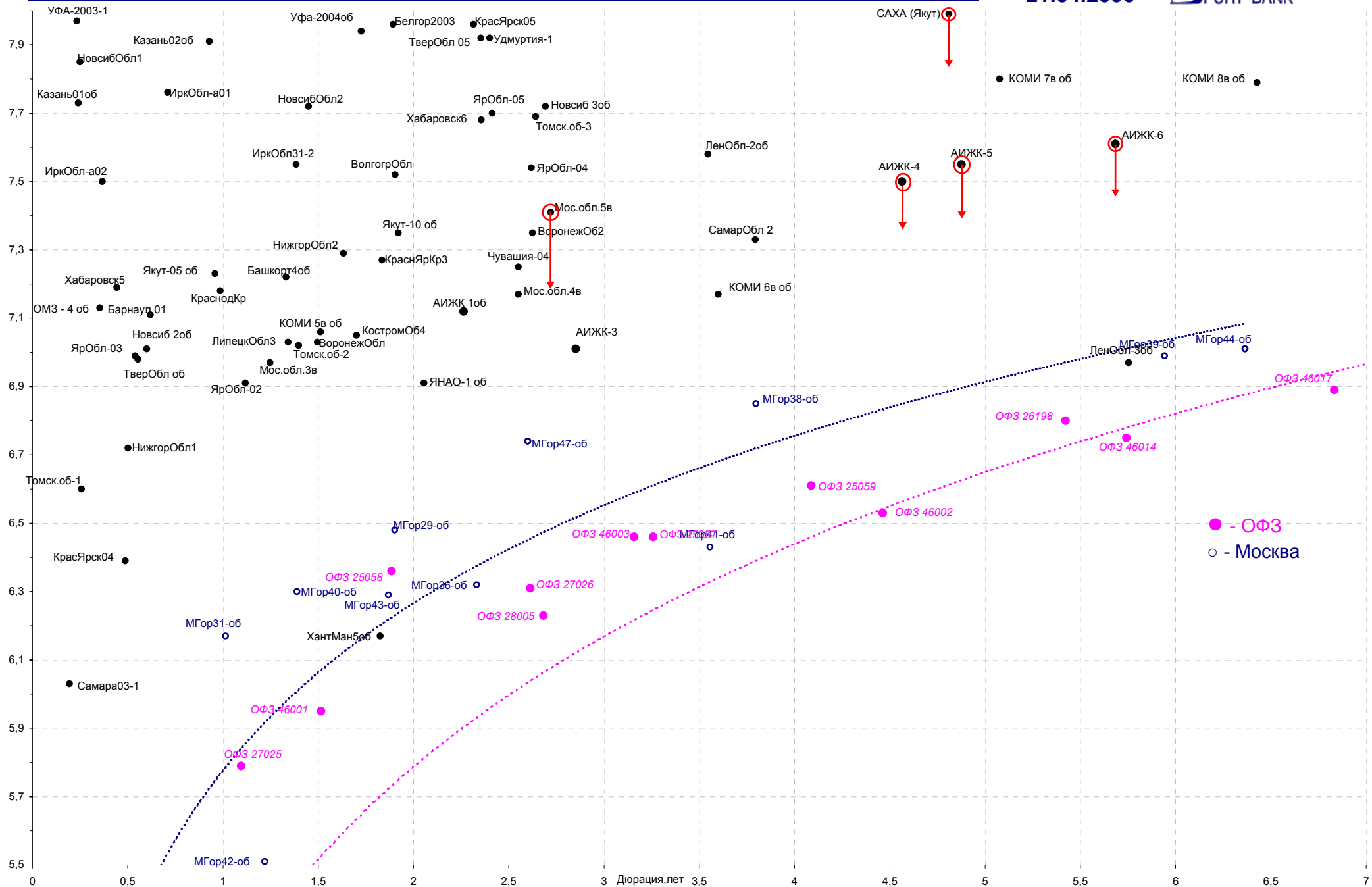
[Вернуться к оглавлению](#)

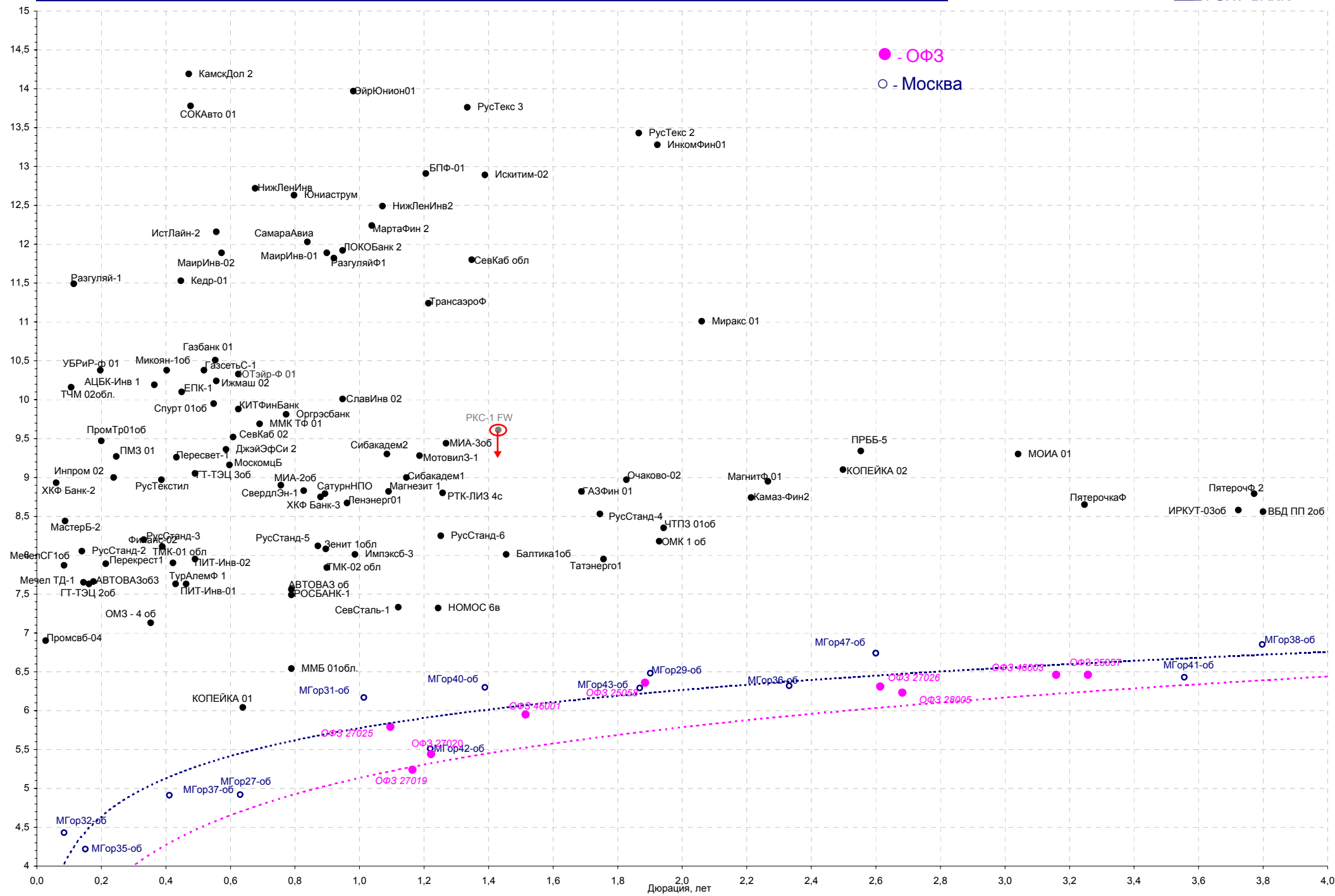


Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

21.04.2006





Акции

РТС

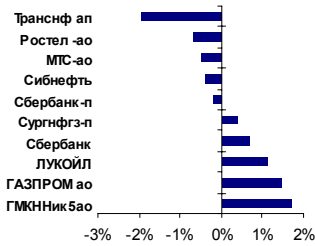


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индекс РТС в пятницу снизился на 0,07% до 1 617,52. Большинство бумаг показало разнонаправленную динамику с намеком на снижение цен.

Внешняя конъюнктура по-прежнему остается благоприятной для российского рынка акций - растут цены на нефть и металлы. Мы предполагаем, что сегодня российский рынок акций немного подрастет.

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

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.