

# 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
НОВОСТИ	5
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6

## Коротко о главном

### События и факты

Инфляция в июле 2006 года составит 0.5-0.6%. Об этом, как сообщают РИА "Новости", заявил министр экономического развития и торговли Герман Греф на встрече Президента РФ с членами Правительства. АКМ.

### Денежный и валютный рынок

По итогам вчерашних торгов курс доллара вырос на 4,5 коп. до 26,923 руб. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах понизилась на 12,7 млрд. руб. до 637,4 млрд. руб. Уровень банковской ликвидности очень высок, и мы предполагаем, что уплата сегодняшних НДС и акцизов пройдет для денежного рынка с минимальными последствиями.

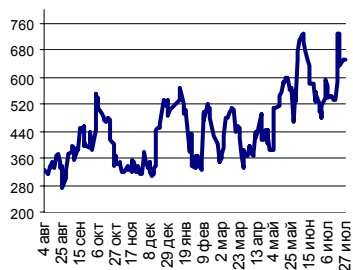
### Еврооблигации

Российские еврооблигации снизились до 107,88% от номинала (-0,18 п.п.). Спрэд расширился до 118 п. (+3 п.). По итогам сегодняшнего дня мы прогнозируем позитивную динамику Rus30.

### Рублевые облигации

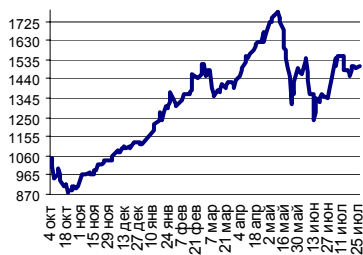
Вчера на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,1 п.п. региональные – +/-0,15 п.п. Все «классические» фундаментальные факторы - рост цен российских еврооблигаций, низкие ставки МБК и рост индекса рубля по отношению к корзине валют свидетельствуют о том, что сегодня негосударственные облигации завершат день в плюсе.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

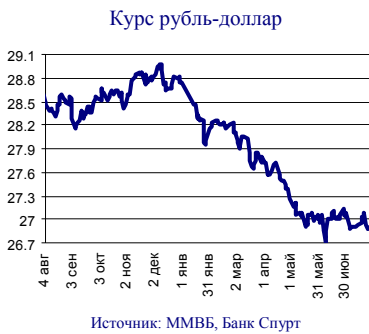


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2634	-0.0021	0.0107
Нефть Brent, IPE	74.61	1.17%	-1.73%
S&P 500	1 260.91	1.66%	2.14%
Libor(6M) (%)	5.5580	0.008	-0.002
MOSPRIME(3M) (%)	4.4600	-0.030	-0.390
UST10 (%)	5.0450	0.000	-0.024
RusGLB30	107.88	-0.180	0.750
Доллар (ММББ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.9225	0.0445	-0.0975
Евро (ММББ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.0200	-0.0700	0.1500
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	371.6	2.6	-64.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	265.8	-15.3	112.7
Индекс РТС	1 499.7	0.64%	2.75%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	16.6	0.2	-13.0
Индекс ММББ	1 337.70	1.69%	4.74%
ЗВР (млрд. долл)	255.7		2.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 600.7		46.80

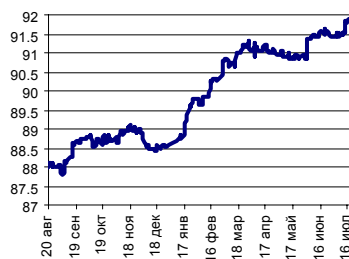
**Валютный и денежный рынки**

**Валютный рынок**



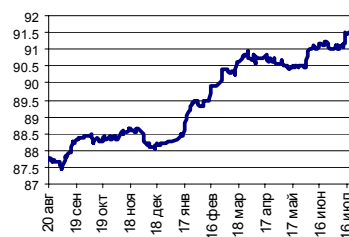
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



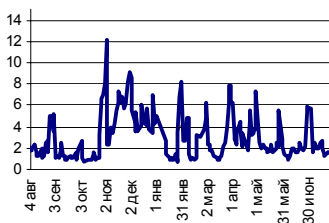
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

По итогам вчерашних торгов курс доллара вырос на 4,5 коп. до 26,923 руб. Конъюнктура на рынке доллар-рубль вчера определялась динамикой пары евро-доллар на FOREX – эта связь действует безотказно на протяжении уже более двух лет. Активность немного понизилась. Объем торгов составил \$2 396 млн., в том числе \$1 706 млн. (-\$169 млн.) на TOM и \$690 млн. (-\$296 млн.) на TOD. Оборот по операциям SWAP - \$2 239 млн. (+\$213 млн.). Цена по сделкам SWAP стабильно находится в отрицательной зоне, но вчера она повысилась с -0,009 до -0,004 руб. Ставка по операциям SWAP выросла до -5,3% с -12% днем ранее. Напомним, что неделю назад кредитные организации продали большое количество долларов, что вызвало дефицит американской валюты в банковской системе. Но, судя по тому, что ставки по операциям SWAP повысились, можно предположить, что за неделю кредитные организации уже наполовину восполнили свои запасы долларов за счет поступления клиентской экспортной выручки.

Вчера стали известны первые цифры по инфляции за июль. Их озвучил глава МЭРТ Г. Греф. Цены с 1 по 17 июля выросли на 0,4%. По итогам месяца рост потребительских цен прогнозируется на уровне 0,5-0,6% (в июле 2005 г. - 0,5%).

Скорее всего, эти данные были доступны денежным властям уже в прошлый понедельник. В этом случае рост индекса рубля, зафиксированный 17.07.06 больше не вызывает вопросов. Инфляция вновь начинает разгоняться, а ЦБ не может сидеть сложа руки. Укрепление рубля – «сильнодействующее» средство, поэтому мы предполагаем, что в июле рост потребительских цен не выйдет за рамки прогноза, то есть 0,5-0,6%, а в августе не исключена сезонная дефляция.

На FOREX курс евро понизился против доллара до 1,266 (-0,4 цента), что было вызвано фиксацией прибыли. Сегодня запланирована публикация данных по потребительскому доверию и продажам новых домов в США. Рынок ждет снижения индекса потребительского доверия в июле до 104 п. по сравнению с 105,7 п. в июне. Количество продаж новых домов в июне прогнозируется на уровне 6,6 млн. против 6,67 млн. в мае.

Хотя пара евро-доллар уже не раз тестировала и пробивала вниз нижнюю границу восходящего канала около 1,26, мы ждем возобновления роста курса евро против доллара в ближайшее время.

**Денежный рынок**

Вчера кредитные организации начали готовиться к уплате НДС и акцизов. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах понизилась на 12,7 млрд. руб. до 637,4 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 25.07.06 составило 68,9 млрд. руб.

Уровень банковской ликвидности очень высок, и мы предполагаем, что уплата сегодняшних НДС и акцизов пройдет для денежного рынка с минимальными последствиями. Возможно, ставки МБК подрастут на 1-2% до 2-3%, а может, не будет и этого. Доходности по операциям РЕПО с корпоративными облигациями, скорее всего, останутся на уровне 4-4,5%. Кроме НДС с акцизами банкам остается заплатить только налог на прибыль в пятницу. Теперь у нас уже нет ни малейших сомнений в том, что очередной налоговый период будет пройден успешно.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Рынок валютных облигаций

### Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты не изменилась, составив 5,045%. Информационный фон был пустым. Сегодня запланирована публикация данных по индексу потребительского доверия, а также продаж домов. Рынок прогнозирует снижение индекса потребдоверия до 104 п. со 105,7 п. в июне. Прогноз по продажам новых домов - 6,6 млн. против 6,67 млн. в мае. Нам кажется, что игроки стали закладывать в прогнозах более существенное замедление темпов экономического роста, чем это было до выступления Б. Бернанке, поэтому есть вероятность, что сегодняшний индекс потребительского доверия может оказаться выше прогнозов. Наш прогноз по количеству продаж домов совпадает с рыночным консенсусом.

Мы предполагаем, что по итогам дня доходность десятилетней ноты подрастет.

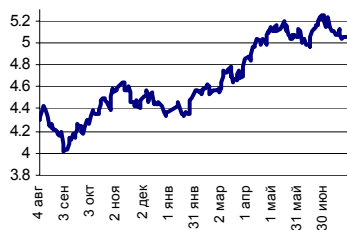
[Вернуться к оглавлению](#)

### Российские еврооблигации

Российские еврооблигации снизились до 107,88% от номинала (-0,18 п.п.). Спрэд расширился до 118 п. (+3 п.). По итогам сегодняшнего дня мы прогнозируем позитивную динамику Rus30.

[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

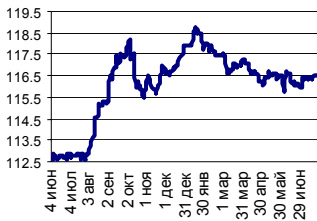
**Рублевые облигации**

**Государственные облигации**

24.07.06 цены на рынке госдолга не было единой динамики. Объем торгов составил 580 млн. руб. (-268 млн. руб.). Оборот по внесистемным сделкам был равен 824 млн. руб. (+194 млн. руб.). Оборот по междилерскому РЕПО – 4 492 млн. руб. (-599 млн. руб.). Наибольший оборот прошел по ОФЗ 46003 (+0 п. при обороте 162 млн. руб., доходность 6,34%). В лидерах роста - ОФЗ 46018 (+0,05 п. при обороте 143 млн. руб., доходность 6,84%), в лидерах снижения – ОФЗ 25058 (-0,02 п. при обороте 20,3 млн. руб., доходность – 6%).

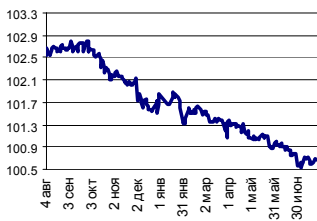
Мы ждем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке государственных рублевых возобновят плавный рост цен на фоне позитивной динамики евробондов.

RGBI



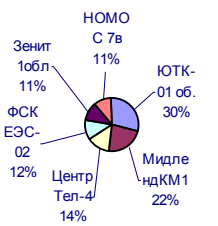
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



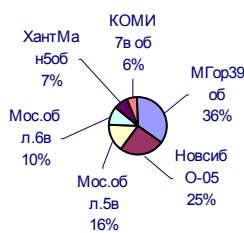
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

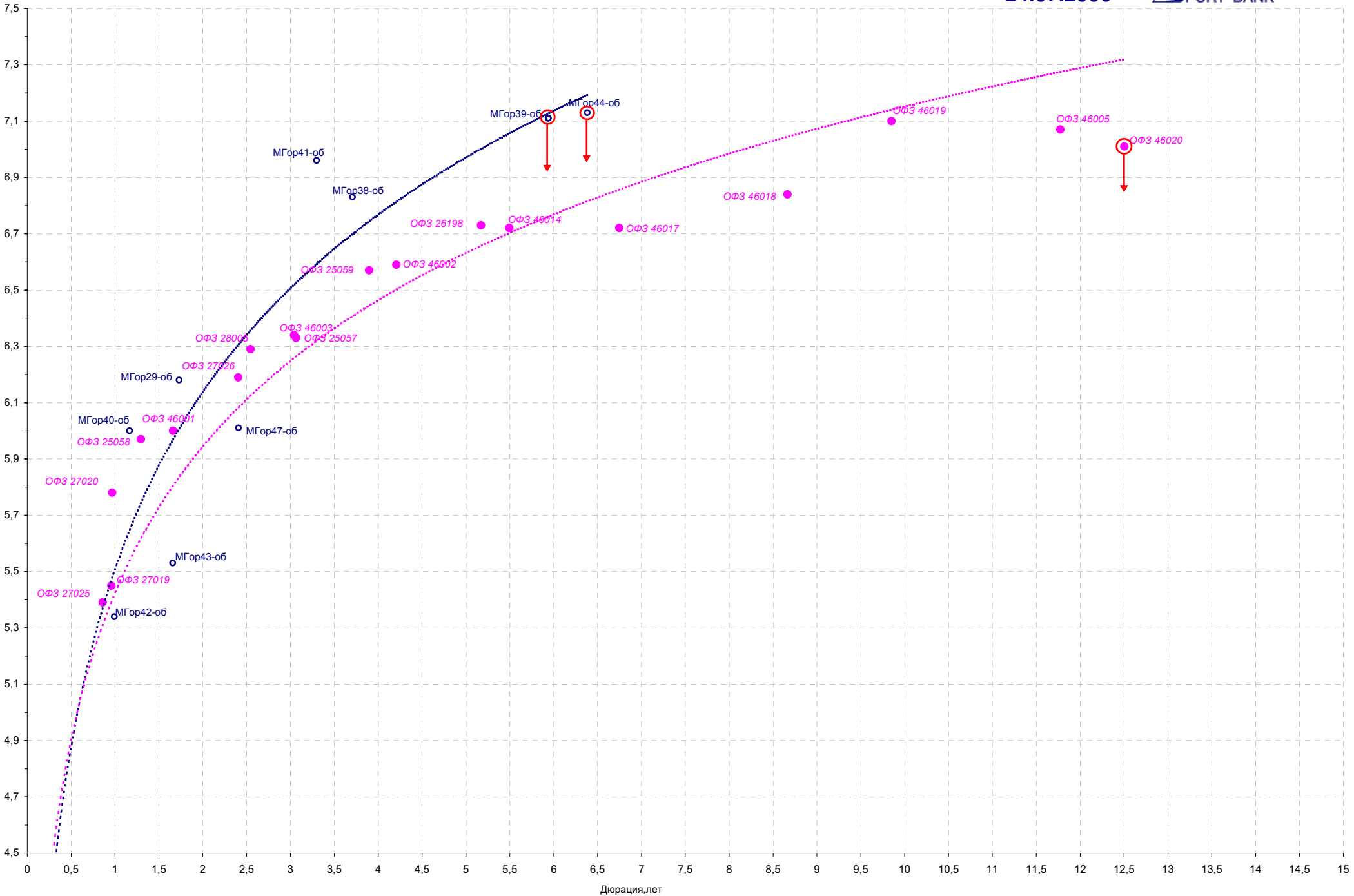
**Корпоративные облигации**

Вчера на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,1 п.п. региональные – +/-0,15 п.п. Не скроем нашу радость по поводу роста цен МГор-39. Несмотря на это, длинные выпуски облигаций Москвы сохраняют значительный потенциал сокращения спреда к кривой доходности ОФЗ.

Лидерами по изменениям за день среди наиболее ликвидных выпусков стали облигации НовсибОб-05 (-0,31 п.п. при обороте 49 млн. руб., доходность 8,02%) и МГор-39 (+0,56 п.п. при обороте 73 млн. руб., доходность 8,2%). Объем торгов снизился на 3,3 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 750 млн. руб. (против 1 054 млн. руб. накануне), в РПС – 3 841 млн. руб. (против 6 850 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО составил 8,3 млрд. руб.

Все «классические» фундаментальные факторы - рост цен российских еврооблигаций, низкие ставки МБК и рост индекса рубля по отношению к корзине валют свидетельствуют о том, что сегодня негосударственные облигации возобновят рост.

[Вернуться к оглавлению](#)



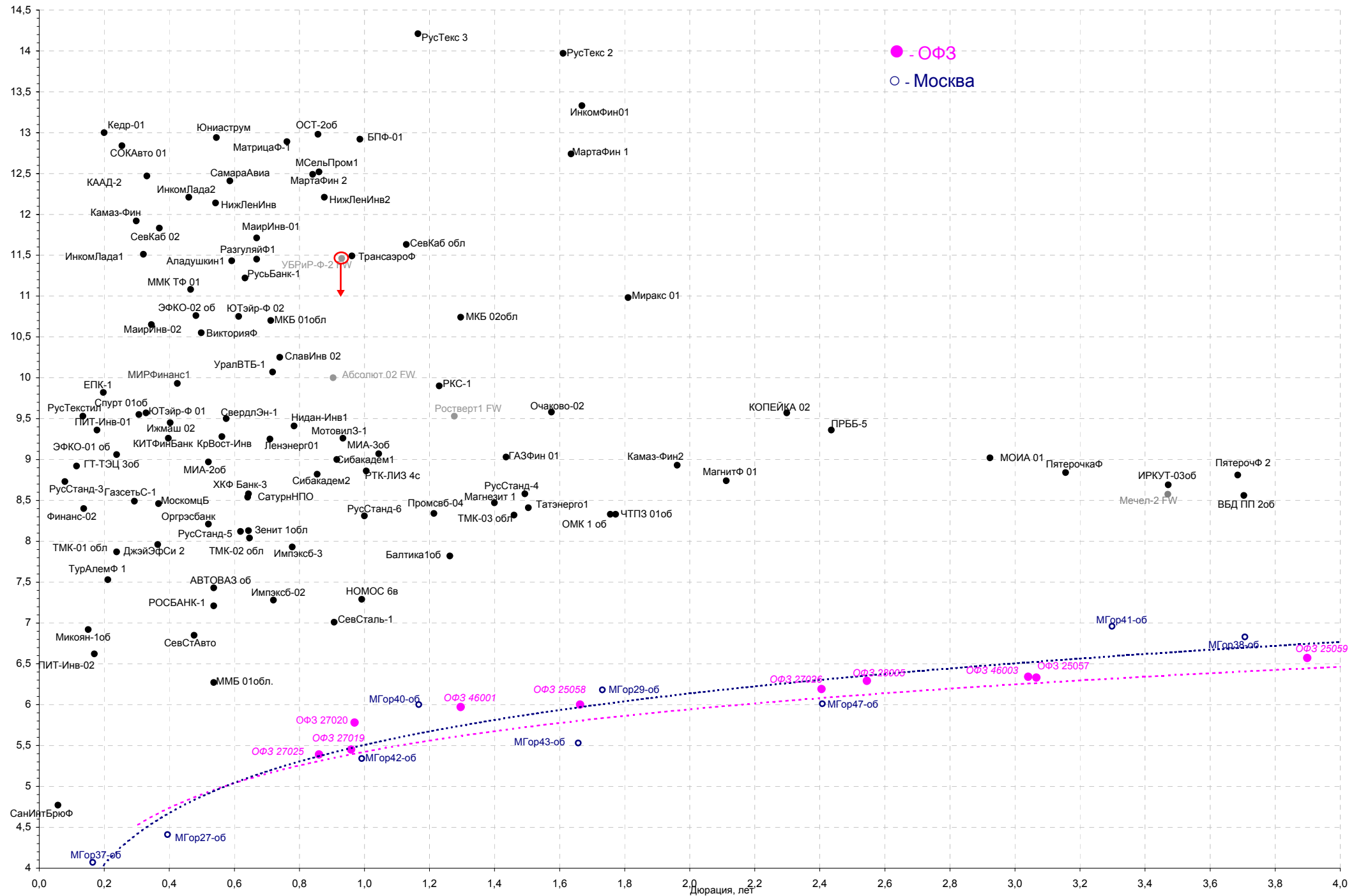
Дюрация, лет





# Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

24.07.2006



## Новости

Чистая прибыль ТНК-ВР в I полугодии 2006 года составила \$2.126 млрд., что соответствует показателю за аналогичный период прошлого года — \$2.104 млрд. Такой прогноз содержится в отчете ВР, владеющей 50-процентной долей в компании. Прибыль компании до уплаты налогов и процентов составила, по оценке ВР, \$3.872 млрд. по сравнению с \$3.064 млрд. годом ранее. Расходы ТНК-ВР на выплату налогов выросли до \$1.396 млрд. с \$788 млн. в I полугодии 2005 года. Акционеры ТНК-ВР по итогам I полугодия получили дивиденды на сумму \$1.542 млрд. по сравнению с \$1.35 млрд. за аналогичный период прошлого года. Ведомости.

“Российским железным дорогам” (РЖД) трудно расстаться с привычкой перевозить грузы. Как стало известно “Ведомостям”, в следующем году Грузовая компания, которой РЖД передает почти весь свой грузовой парк, повезет максимум 30% сегодняшних клиентов РЖД. Оставшиеся грузы опять достанутся госмонополии, которая возьмет для их перевозки две трети парка обратно в аренду. Грузовая компания, стоимость которой РЖД оценивает в \$6,4-8,9 млрд., должна заработать уже в следующем году. РЖД передаст ей свыше 500 000 из своих 630 000 грузовых вагонов. И на нее уже не будут распространяться гостарифы. Но чиновники изначально задумали, что РЖД, как и раньше, на переходный период никому не сможет отказать в перевозках. И для тех, кто захочет везти по гостарифам, РЖД будет арендовать отданный “дочке” парк, отдавая ей за это в среднем 15% тарифа. Ведомости.

Сегодня комитет по стратегии и реформированию РАО “ЕЭС России” рассмотрит параметры предстоящей продажи акций ОГК-5. Энергохолдинг не хочет увеличивать ранее установленный объем эмиссии акций ОГК-5 для того, чтобы сохранить контроль над “дочкой”. А само размещение бумаг ОГК-5 может состояться уже в ноябре. 7 июня правительство предварительно одобрило планы РАО привлечь частных инвесторов через IPO. 23 июня совет директоров энергохолдинга утвердил список из пяти претендентов на IPO, в него вошли ОГК-3, ОГК-4, ОГК-5, ТГК-9 и ТГК-3 (“Мосэнерго”). Больше всего к IPO готова ОГК-5, акции которой уже появились на российских биржах. Предполагается, что РАО сократит свой пакет в ОГК-5 с 87,7% до 75%. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,0283	-0,0413	34,08	34,005	21 784 000
EURTOM_UTS	34,0073	-0,0498	34,03	34,02	10 281 000
EUR_TODTOM	-0,0014	0,0026	-0,0015	-0,0013	4 200 000
USDТOD_UTS	26,9283	0,0186	26,9	26,9335	690 022 016
USD_TODTOM	-0,0039	0,008	-0,0026	-0,004	2 239 099 904
USDТOM_UTS	26,9291	0,0243	26,92	26,9225	1 705 709 952

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46003RMFS8	161 977 526	111,55	0,00	6,34	13	0
SU46018RMFS6	143 186 578	109,90	0,05	6,84	11	0
SU46020RMFS2	79 651 298	100,06	-0,03	7,01	7	0
SU46014RMFS5	56 361 228	108,60	0,00	6,72	10	0
SU26198RMFS0	48 881 495	96,30	0,05	6,73	7	0
SU25058RMFS7	20 266 170	100,73	-0,02	6,00	5	0
SU46017RMFS8	17 685 431	105,84	-0,02	6,72	8	0
SU27025RMFS4	14 847 000	101,00	0,02	5,39	3	0
SU28005RMFS5	13 794 208	109,83	0,00	6,29	2	0
RU000A0D1JF3	12 999 575	98,11	-0,05	4,88	1	0
SU25057RMFS9	5 605 200	103,80	-0,05	6,33	2	0
SU25059RMFS5	4 953 837	98,80	0,01	6,57	3	0
<b>Итого</b>	<b>580 408 505</b>				<b>73</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	72 734 648	108,56	0,56	12	118 180 392	840 787 328
НовсибО-05	48 974 728	101,20	-0,31	8	50 610 000	37 257 780
Мос.обл.5в	33 726 128	107,26	0,06	13	63 555 000	408 281 984
Мос.обл.6в	21 286 162	106,43	0,08	6	280 103 392	793 474 752
ХантМан5об	15 337 000	109,55	0,00	1	15 330 000	0
ИркОбл-а01	8 853 625	102,29	0,18	7	30 550 806	0
НовсибОбл2	2 301 203	107,33	-0,08	8	36 464 376	50 698 100
МГор44-об	2 166	108,29	0,00	2	10 835 000	388 039 072
МГор36-об	0			0	0	194 551 808
МГор38-об	0			0	0	129 082 976
<b>Итого</b>	<b>260 287 070</b>			<b>127</b>	<b>694 746 972</b>	<b>3 389 981 278</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЮТК-01 об.	38 467 836	100,8	-0,18	10	40 330 000	0
МидлендКМ1	28 373 718	100,35	-0,05	9	0	0
ЦентрТел-4	18 692 490	112,78	-0,03	11	50 739 000	46 982 188
ФСК ЕЭС-02	16 215 498	102,3	-0,01	5	71 048 216	0
Зенит 1обл	15 000 000	100	-0,10	3	0	0
НОМОС 7в	14 985 000	99,9	-0,10	3	9 990 000	8 491 500
Слвстекло2	11 964 000	99,7	0,00	3	0	26 016 200
РосселхБ 2	8 004 769	99,8	0,00	5	44 942 500	14 377 725
ЮТК-04 об.	6 356 106	100,87	0,20	7	141 362 704	23 385 624
РЖД-06обл	5 918 704	100,3	0,07	4	130 430 000	453 435 168
ЭФКО-01 об	3 599 397	99,9	0,07	45	0	4 478 465
ФСК ЕЭС-03	1 988 178	99,31	-0,07	3	169 521 504	205 525 936
ЮТК-02 об.	1 784 086	100,74	-0,16	7	85 566 000	27 240 000
ГАЗПРОМ А6	1 686 229	99,6	0,08	2	99 700 000	418 819 488
АдаманФ2об	1 101 101	100,01	0,01	3	101 550 000	0
НОВАТЭК1об	1 090 800	101	0,00	10	0	118 060 848
ИРКУТ-03об	206 553	100,76	-0,22	2	39 234 028	86 404 224
СалютЭнерг	40 060	100,15	0,00	1	80 080 000	146 406 576
ГАЗПРОМ А4	10 313	103,13	-0,47	2	134 324 992	97 846 800
КрВост-Инв	8 108	101,35	-0,24	1	0	68 110 800
РЖД-07обл	7 095	101,36	0,16	3	60 748 988	0
РЖД-05обл	1 977	98,87	-0,18	2	99 420 000	155 342 992
СибГлк-5об	1 017	101,69	-1,25	1	50 845 000	115 967 184
РЖД-04обл	1 001	100,07	-0,17	1	150 068 992	191 880 608
АВТОВА3об3	0			0	1 025 964 992	0
ГАЗПРОМ А3	0			0	0	129 719 552
<b>Итого</b>	<b>489 442 786</b>			<b>665</b>	<b>3 146 117 782</b>	<b>4 956 555 992</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	10 524 350 464	18,502	4,65%	33 933	544 694 336	1 778 740 608
ГАЗПРОМ ао	7 959 035 392	268,59	1,88%	20 123	106 022 208	3 014 229 760
ЛУКОЙЛ	3 255 714 816	2244,2	1,27%	12 092	63 182 516	1 310 332 160
ГМКННикБао	1 904 257 280	3312,37	2,38%	9 851	9 622 064	517 021 280
Сургнфгз	747 668 032	39,345	0,89%	3 932	1 414 472	194 631 744
Татнфт 3ао	355 753 088	125,19	1,88%	4 964	11 926 486	16 779 120
Ростел -ао	228 852 048	133,71	1,20%	4 118	7 953 097	686 317 184
	<b>25 747 967 935</b>			<b>102 177</b>	<b>811 239 155</b>	<b>7 783 187 796</b>

Источник: ММВБ

[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

[oskorohodova@spurtbank.ru](mailto:oskorohodova@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

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

[mrodchenkot@spurtbank.ru](mailto:mrodchenkot@spurtbank.ru)

Галеев Тимур Равилович

[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

## 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.