

# 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

ВВП РФ в I квартале 2006 года, по оценке Минэкономразвития, увеличился на 4,6%. Об этом свидетельствуют материалы МЭРТа. В марте ВВП вырос на 5,6%. АКМ.

На 1 апреля объем стабфонда составил 1,68 трлн. руб. АКМ.

### Денежный и валютный рынок

Во вторник курс доллара на торгах ТОМ снизился на 6 копеек до 27,38 руб. Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах упал на 41,7 млрд. руб. до 402,2 млрд. руб. Вчера ставки на денежном рынке находились на уровне 5-6%. Мы считаем, что сегодня они снизятся до 4%.

### Еврооблигации

На рынке еврооблигаций день начинался позитивно. Котировки Rus30 доходили до 109,25 по бидам. Однако после публикации данных по потребительскому доверию в США доходности американских бумаг пошли вверх и потянули за собой российские евробонды. В итоге Rus30 закрылась на уровне 108,5 (-0,5625 п.п.). Спрэд сузился – 102 п. (-2 п.).

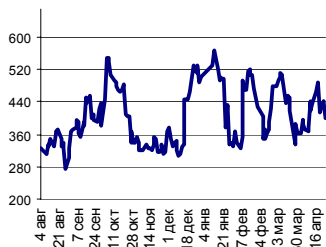
### Рублевые облигации

25.04.06 на российском долговом рынке движение цен было разнонаправленным. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,3 п.п., региональные – в диапазоне +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы предполагаем, что сегодня цены снизятся вследствие падения котировок российских еврооблигаций.

### Акции

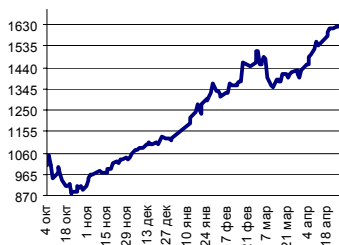
25.04.06 на рынке акций не было единой динамики. Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 0,14% до 1 627,51 п. Сегодня динамика цен на рынке акций, скорее всего, будет нейтральной.

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	1,2417	0,0051	0,0239
Нефть Brent, ICE	73,21	0,29%	3,74%
S&P 500	1 301,74	-0,49%	2,45%
Libor (6M) (%)	5,2300	0,010	0,021
MOSPRIME(3M) (%)	5,5300	0,030	0,050
UST10 (%)	5,0710	0,086	0,035
RusGLB30	108,50	-0,560	0,750
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	27,3825	-0,0625	-0,3275
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	33,9750	0,0050	0,4352
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	337,7	-20,5	12,0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	64,5	-21,2	-48,6
Индекс РТС	1 627,5	0,14%	4,39%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	40,4	-23,4	24,4
Индекс ММВБ	1 454,64	-1,09%	2,93%
ЗВР (млрд. долл)	212,0		3,90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 252,7		48,40

**Валютный и денежный рынки**

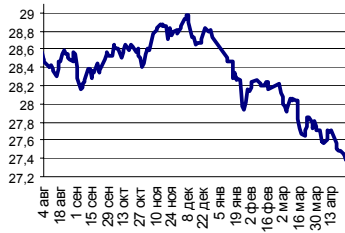
**Валютный рынок**

Во вторник курс доллара на торгах ТОМ снизился на 6 копеек до 27,38 руб. Банк России вновь скупил большой объем иностранной валюты. Предложение долларов было обусловлено как спекулятивным интересом на продажу, так и необходимостью восполнить уходящую в налоги ликвидность. Оборот вырос на \$700 млн. до \$2,8 млрд.

Падение доллара раззадорило спекулянтов, которых теперь может остановить только его рост. Словесные интервенции Банка России, наверное, тоже не дадут должного результата, ведь причина открытия коротких позиций по долларам все равно уходит корнями в рынок FOREX. Скорее всего, ЦБ останется пассивным наблюдателем, а кредитные организации будут продавать доллары, пока будет падать курс американской валюты.

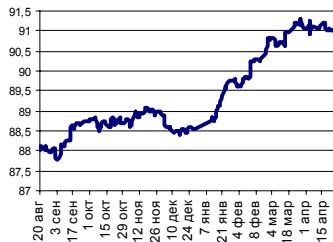
Вчера курс евро вырос против доллара на FOREX после публикации сильных данных по немецкому индексу IFO за апрель – 106,4 п. (ждали 104,8 п.). Остальные новости макростатистики США: индекс потребительского доверия в апреле составил 109,2 п. (ждали 106,4 п.), продажи новых домов – 6,92 млн. (ожидания – 6,65 млн.). Статистические данные по рынку США не оказали существенного влияния на динамику европейской и американской валют.

Курс рубль-доллар



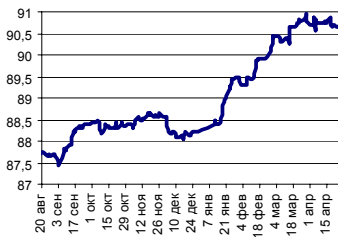
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



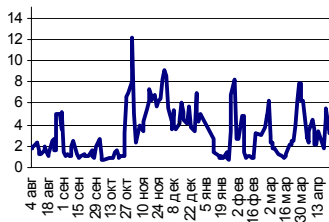
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

**Денежный рынок**

Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах упал на 41,7 млрд. руб. до 402,2 млрд. руб., несмотря на предварительную уплату НДС и акцизов в размере 50 млрд. руб. днем ранее, а также поступления с валютного рынка в сумме 60 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором сегодня на утро составило 47,4 млрд. руб.

В пятницу банкам предстоит заплатить налог на прибыль – последний крупный налог в этом месяце. Мы предполагаем, что накопленного запаса ликвидности хватит для относительно спокойного прохождения налога на прибыль. Объем привлечения у ЦБ не превысит 50 млрд. руб.

Вчера ставки на денежном рынке находились на уровне 5-6%. Мы считаем, что сегодня они снизятся до 4%.

[Вернуться к оглавлению](#)

**Рынок валютных облигаций****Казначейские облигации**

Доходность UST10 составила на закрытие 5,07 (+8 б.п.) – абсолютный локальный максимум. Рост доходности UST10 был связан с публикацией позитивных данных по индексу потребительского доверия и продаж новых домов в США.

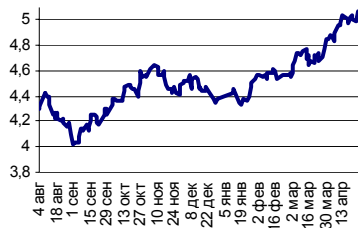
[Вернуться к оглавлению](#)

**Российские еврооблигации**

На рынке еврооблигаций день начинался позитивно. Котировки Rus30 доходили до 109,25 по бидам. Однако после публикации данных по потребительскому доверию в США доходности американских бумаг пошли вверх и потянули за собой российские евробонды. В итоге Rus30 закрылась на уровне 108,5 (-0,5625 п.п.). Спрэд сузился – 102 п. (-2 п.).

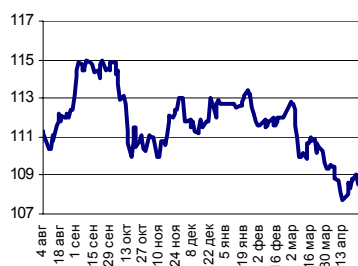
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

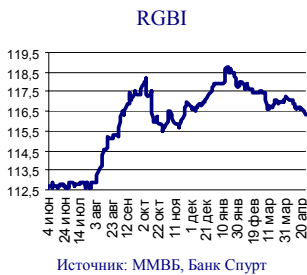
RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

## Рублевые облигации

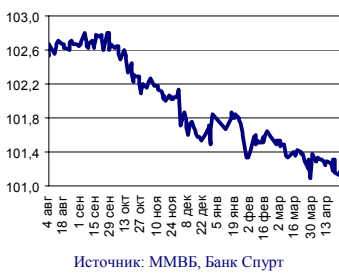
### Государственные облигации



Во вторник на рынке госдолга ценовая динамика была разнонаправленной с небольшим смещением котировок вниз. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 3 008 млн. руб. (-1 879 млн. руб.). Объем торгов составил 423 млн. руб. (+78 млн. руб.). Активнее всего проходили сделки с ОФЗ 46014 (-0,23 п.п. при обороте 51,8 млн. руб., доходность 6,80%), этот же выпуск стал лидером падения. Лидер роста – ОФЗ 27025 (+0,11 п.п. при обороте 12,2 млн. руб., доходность 5,81%).

Сегодня в связи со снижением цен на рынке еврооблигаций и высокими ставками на денежном рынке доходности государственных облигаций могут немного подрасти.

MICEX Bonds



### Корпоративные и региональные долги

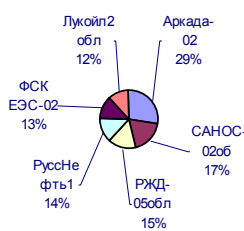
25.04.06 на российском долговом рынке движение цен было разнонаправленным. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,3 п.п., региональные – в диапазоне +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам.

Вчера рыночная конъюнктура была нейтральной. Дневной рост цен российских евробондов компенсировал негативное воздействие на рынок высоких ставок на межбанке.

Основным событием на рынке рублевых долгов стало размещение облигаций Московской и Ярославской областей. Облигации Московской области разместились в течение одного дня. Доходность, сложившаяся по итогам аукциона составила 7,65% (с премией около 15 б.п.). Выпуск Ярославской области разместился только наполовину (500 млн. руб.) с доходностью 7,8%.

Мы предполагаем, что сегодня цены снизятся вследствие падения котировок российских еврооблигаций.

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



Наш взгляд на среднесрочную перспективу. Внутренние факторы – ликвидность и курс рубля. Сильного сезонного снижения банковской ликвидности ждать, наверное, не стоит. Хотя внутримесячная волатильность уровня остатков средств на корсчетах и депозитах возросла по сравнению с 2004 и 2005 г.г., амплитуда колебаний более длинных волн с годовым интервалом снизилась. Кроме того, политика Банка России, направленная на повышение ставок по депозитным операциям должна способствовать увеличению уровня ликвидности. В последнее время мы также наблюдаем возобновление масштабных интервенций Банка России (см. валютный и денежный рынки).

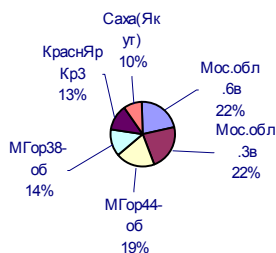
Мы предполагаем, что рубль продолжит расти по отношению к нашим корзинам валют. Это неизбежно при ежемесячном профиците торгового баланса в \$10-12 млрд.

Внешние факторы: цикл повышения ставки рефинансирования ФРС, доходности UST10 и цена на нефть. Мы считаем, что ФРС близка к завершению цикла повышения ставки рефинансирования. Мы предполагаем, что цикл повышения ставки прекратится в мае или июне, что означает снижение доходностей US Treasuries и рост цен российских евробондов.

Что касается цен на нефть, то мы ждем возобновления роста котировок нефтяных фьючерсов по завершении волны фиксации прибыли.

Итак, наше видение рынка в среднесрочной перспективе не претерпело изменений – мы ждем роста доходностей в коротком сегменте рублевых долгов вследствие повышения уровня ставок на денежном рынке. Доходности в длинном сегменте также могут немного подрасти до заседания ФРС в мае или июне, затем мы ожидаем их снижения.

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



Параметры размещенных облигаций: Мос.обл.-6, ЯрОбл-6 и РМБ:

	Мос.обл.-6	ЯрОбл-6	РМБ
Объем эмиссии, млрд. руб.	12	1	1
Срок обращения, лет	5	5	3*
Ставка купона	9	8,35 (конкурс)	10,5 (конкурс)
Спрос, млрд. руб.	12,4	1,2	н.д.
Объем размещения, %	100	50	100
Дох. к погаш. (оферте)	7,65	7,8	10,8

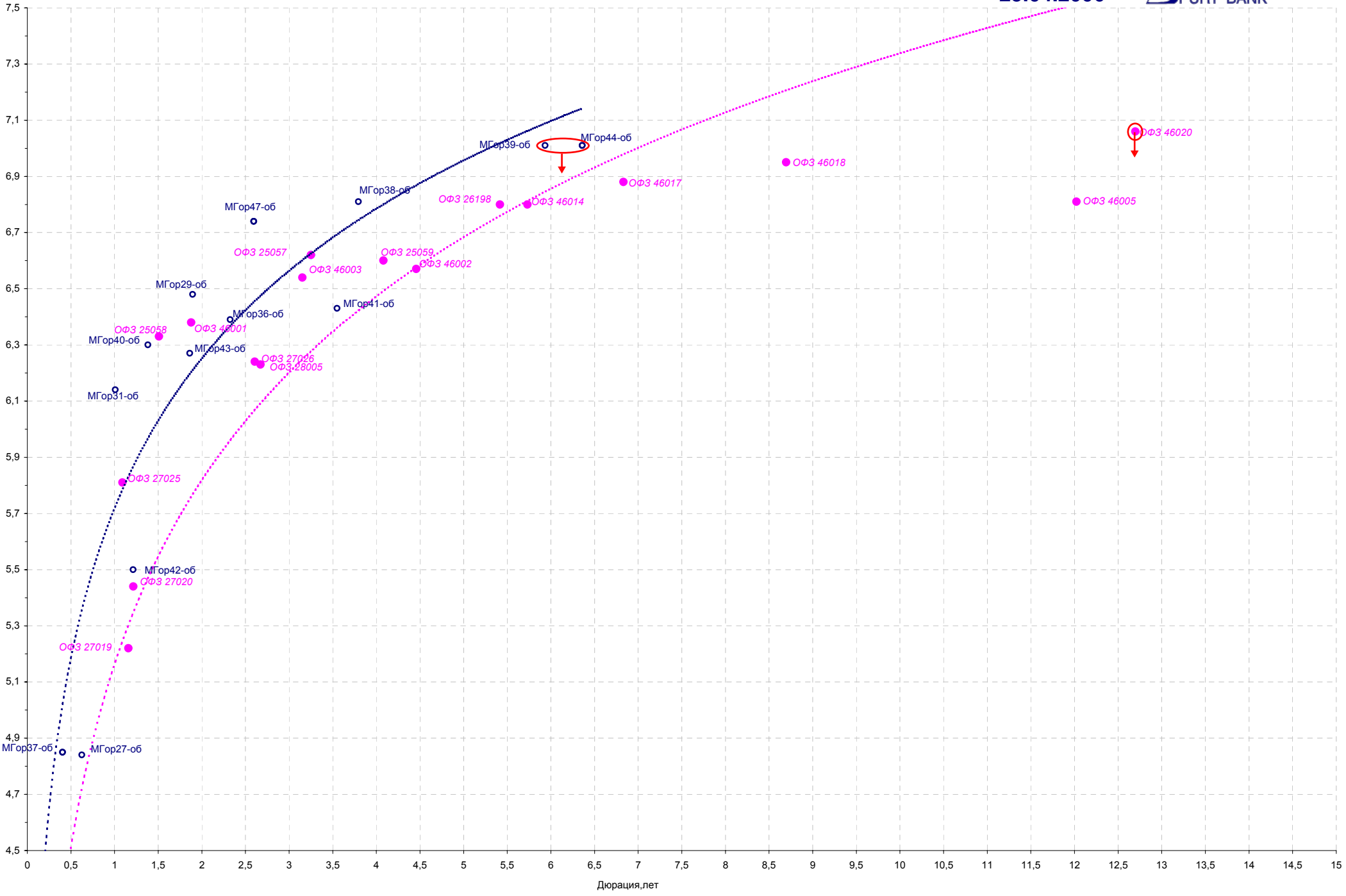
\*годовая оферта

Сегодня запланированы размещения облигаций:

	АрнестФ-1	Синергия-1
Объем эмиссии, млрд. руб.	0,6	1
Срок обращения, лет	3	3
Оферта	1	1,5

Лучше рынка могут быть: МГор-39, 44, АИЖК-4, 5, 6, Мос.Обл.-5, 4, 6, ЯрОбл-5, 6, Саха (Якут), ЮТК-4, СтрТрГаз-1, РуссНефть-1, УрСИ сер-6, СибТлк-5, ВлгТлк-2, 3, РоссельБ-2, РЖД-5, 6, 7., РКС-1 FW.

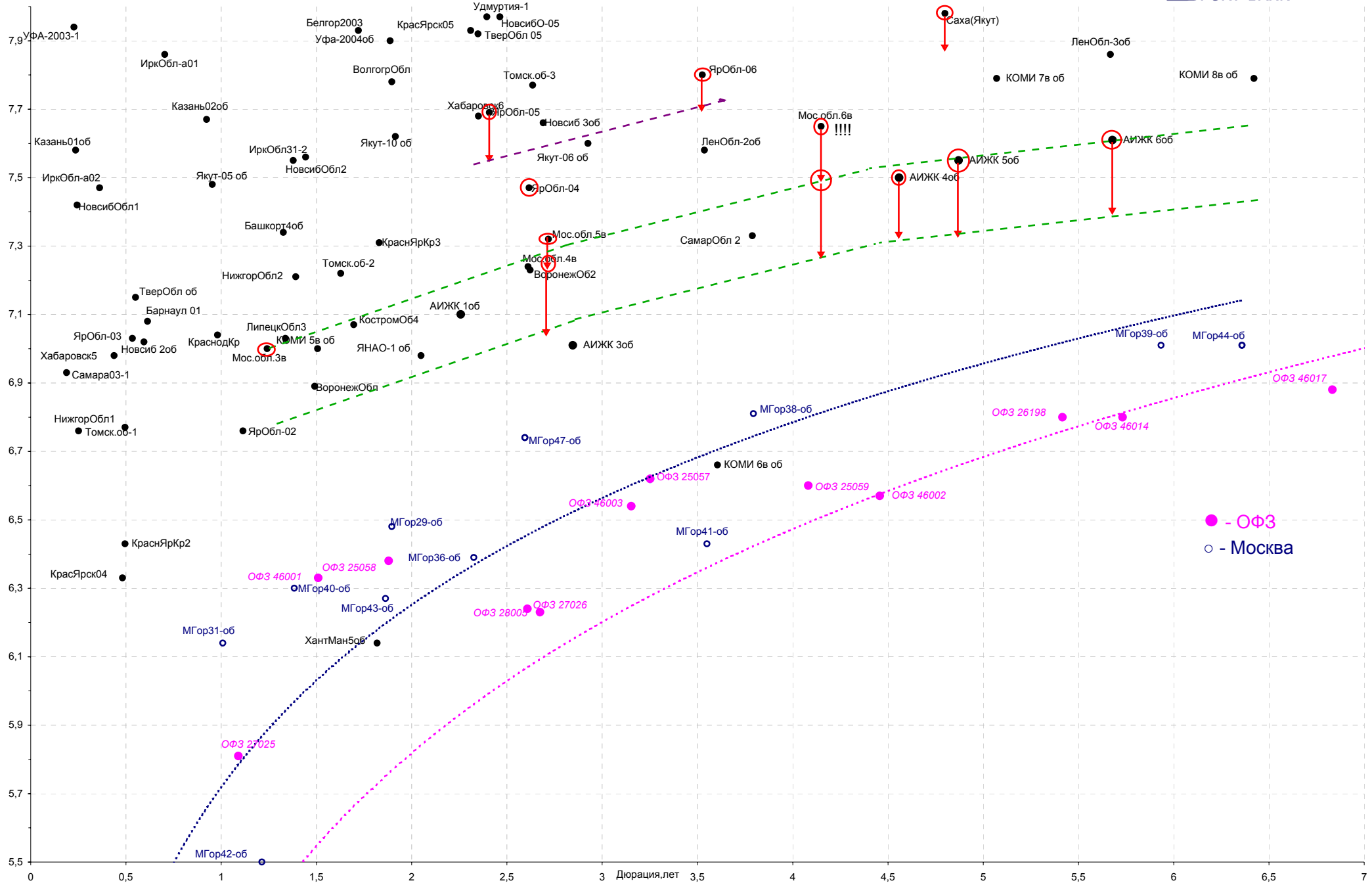
[Вернуться к оглавлению](#)

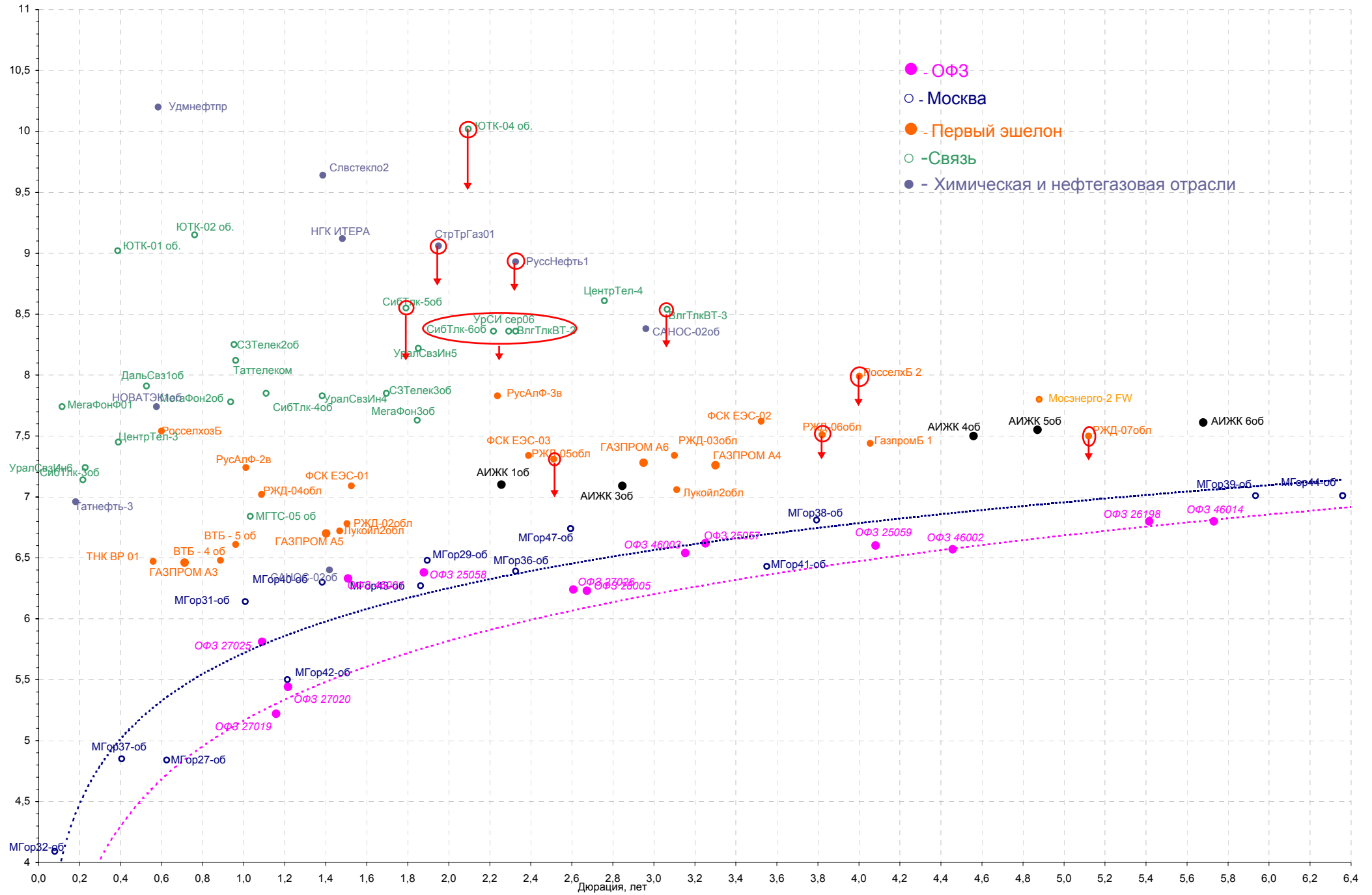


Дюрация, лет

# Кривая доходности региональных долгов

25.04.2006

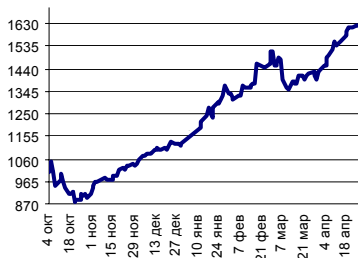






## Акции

РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

25.04.06 на рынке акций не было единой динамики. Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 0,14% до 1 627,51 п. Лидерами влияния на индекс РТС стали акции Сбербанка, подорожавшие на 2,8% и Норильского Никеля, прибавившие 6,1%. Акции компаний нефтяной отрасли снизились вследствие негативной динамики цен на нефть.

Сегодня динамика цен на рынке акций, скорее всего, будет нейтральной.

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](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

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

## Начальник отдела

+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

Пикулев Павел Андреевич

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