

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

Fitch Ratings повысило рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Российской Федерации в иностранной и национальной валюте с «BBB» до уровня «BBB+». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Одновременно агентство повысило краткосрочный рейтинг с «F3» до «F2» и страновой потолок Российской Федерации с «BBB» до «BBB+». Cbonds.

Министерство финансов РФ начало размещение средств Стабфонда путем их конвертации в иностранную валюту. В соответствии с утвержденной Минфином валютной структурой 45% Стабфонда должно держаться в долларах США, 45% - в евро и 10% - в фунтах стерлингов. Cbonds.

Денежный и валютный рынок

По итогам вчерашнего дня курс доллара упал на 1 коп. до 26,911 руб. Вчера кредитные организации уплачивали НДС и акцизы, поэтому сумма остатков средств на корсчетах и депозитах понизилась на 53,5 млрд. руб. до 583,9 млрд. руб. Сегодня ставки на межбанковском рынке, скорее всего, будут находиться на уровне 1,5-2%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – 4-4,5%, так как запас ликвидности все еще очень велик.

Еврооблигации

Российские еврооблигации подросли до 108% от номинала (+0,12 п.п.). Спрэд сузился до 115 п. (-3 п.). По итогам сегодняшнего дня мы прогнозируем нейтрально-позитивную динамику Rus30.

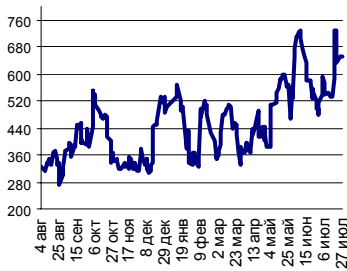
Рублевые облигации

Присвоение России инвестиционного рейтинга расшевелило уснувший рынок. Цены наиболее ликвидных выпусков немного подросли. В корпоративном сегменте изменение цен составило от -0,1 до +0,4 п., в региональном – от -0,1 до +0,2 п. Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня рынок рублевых долгов покажет положительное изменение котировок.

Акции

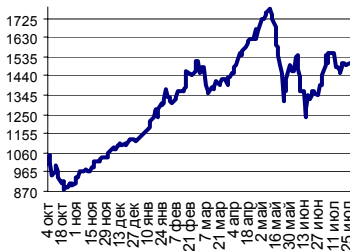
Индекс РТС вырос по итогам дня на 0,45% до 1 506,4 п., но индекс ММВБ, который снизился на 0,4% до 1 332,35 п., на наш взгляд, более реалистично отражает вчерашнюю картину. Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня изменение цен на российском рынке акций будет нейтральным.

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	1.2577	-0.0057	0.0081
Нефть Brent, IPE	73.28	-1.78%	-1.45%
S&P 500	1 268.88	0.63%	2.59%
Libor(6M) (%)	5.5600	0.002	-0.020
MOSPRIME(3M) (%)	4.4300	-0.030	-0.350
UST10 (%)	5.0650	0.020	-0.065
RusGLB30	108.00	0.120	0.940
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.9110	-0.0115	-0.1140
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.0400	0.0200	0.1501
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	360.0	-11.6	-83.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	223.9	-41.9	-30.1
Индекс РТС	1 506.4	0.45%	3.49%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	31.4	14.9	2.4
Индекс ММВБ	1 332.35	-0.40%	2.78%
ЗВР (млрд. долл)	255.7		2.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 600.7		46.80

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

По итогам вчерашнего дня курс доллара упал на 1 коп. до 26,911 руб., оборот понизился до \$1 715 млн. и составил \$1 058 млн. (-\$648 млн.) на TOM и \$657 млн. (-\$33 млн.) на TOD. Торговая активность продолжает падать – денег для уплаты налогов у банков хоть отбавляй, а кульбиты пары евро-доллар на FOREX не дают спекулянтам возможности определиться со стратегией.

На FOREX курс евро понизился против доллара до 1,257 (-1 цент) после публикации хороших данных по потребительскому доверию и данных по рынку вторичного жилья. Индекс потребительского доверия вышел на уровне 106,5 п. при прогнозе 104 п., а количество продаж новых домов составило 6,62 млн. при прогнозе 6,6 млн.

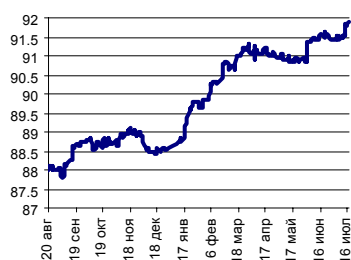
Рынок евро-доллар все больше отклоняется от предыдущего растущего ценового коридора. В ближайшее время мы ждем нейтральную динамику курса евро против доллара. В более длительной перспективе – роста европейской валюты.

Курс рубль-доллар



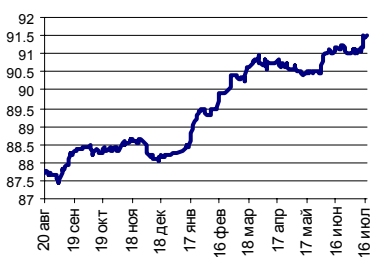
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



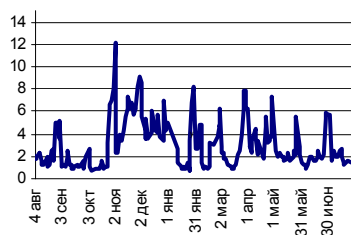
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

Вчера кредитные организации уплачивали НДС и акцизы, поэтому сумма остатков средств на корсчетах и депозитах понизилась на 53,5 млрд. руб. до 583,9 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 26.07.06 составило 14,4 млрд. руб.

С учетом всех возможных поступлений и отчислений за последние два дня совокупный отток денег в бюджет по уплате НДС и акцизов составил около 100 млрд. руб. Кредитным организациям осталось заплатить только налог на прибыль в пятницу. Денег на это хватит, а ставки на межбанковском рынке, скорее всего, будут находиться на уровне 1,5-2%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – 4-4,5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

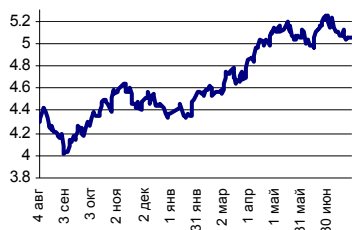
Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня подросла на 2 б.п. до 5,06%. Котировки снизились из-за того, что данные о доверии потребителей и продаж на вторичном рынке жилья оказались лучше прогнозов. Новости привели к усилению ожиданий повышения ставки рефинансирования ФРС США на августовском заседании на 0,25 п.п., хотя вероятность такого развития событий после выступления Б. Бернанке стабильно колеблется около 50%.

Мы предполагаем, что сегодня рынок казначейских обязательств завершит день нейтрально.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

Российские еврооблигации подросли до 108% от номинала (+0,12 п.п.). Спрэд сузился до 115 п. (-3 п.). Вчера Fitch повысило кредитный рейтинг России до BBB+. Следующий уровень – уже категория «А». По Fitch Россия догнала ЮАР, причем спрэд между доходностями суверенных долгов Африканской республики и Treasuries на 20 б.п. уже, чем у Rus30 и UST10, что вызывает определенный оптимизм.

По итогам сегодняшнего дня мы прогнозируем нейтрально-позитивную динамику Rus30.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

25.07.06 цены на рынке госдолга преимущественно повышались. Объем торгов составил 1 452 млн. руб. (+872 млн. руб.). Оборот по внесистемным сделкам был равен 1 560 млн. руб. (+736 млн. руб.). Оборот по междилерскому РЕПО – 4 798 млн. руб. (+306 млн. руб.). Наибольший оборот прошел по ОФЗ 46018 (+0,15 п. при обороте 273 млн. руб., доходность 6,83%), одновременно ставшей и лидером роста. В лидерах снижения – ОФЗ 45001 (-0,28 п. при обороте 59 млн. руб., доходность – 4,5%).

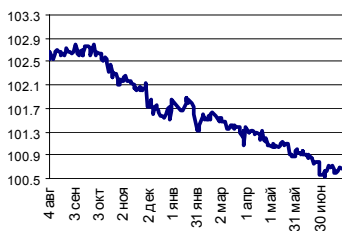
Вчера агентство Fitch объявило о повышении суверенного рейтинга России на одну ступень до BBB+. Новость оказала позитивное влияние на конъюнктуру рынка государственных долгов. Росту цен также способствовал интерес иностранных инвесторов к российскому внешнему долгу.

RGBI



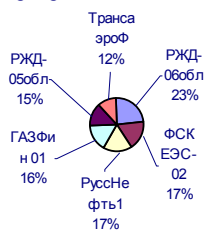
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



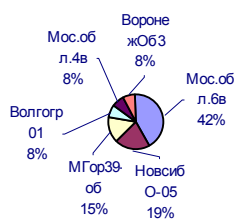
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

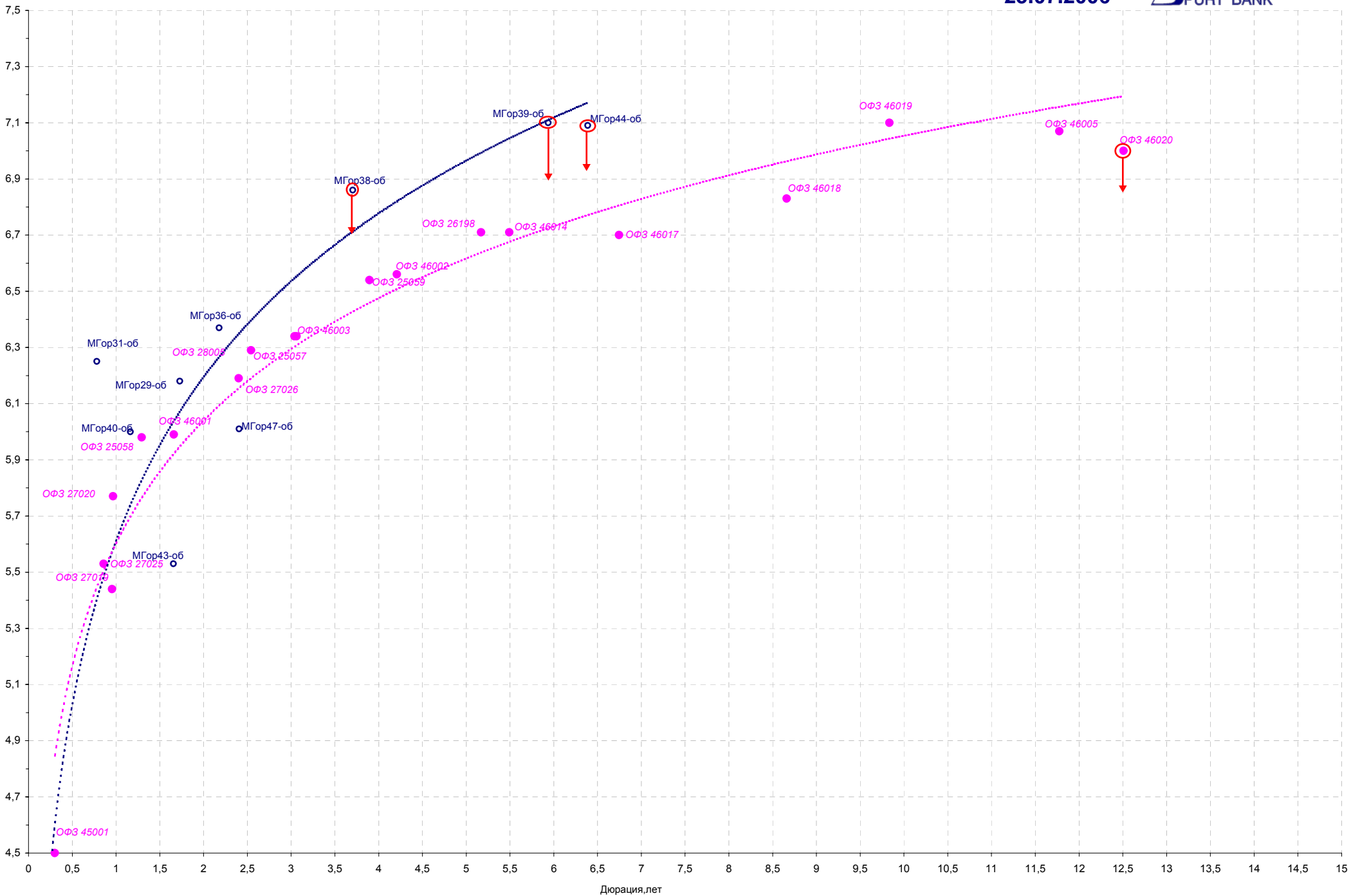
Корпоративные облигации

Присвоение России инвестиционного рейтинга расшевелило уснувший рынок. Цены наиболее ликвидных выпусков немного подросли. В корпоративном сегменте изменение цен составило от -0,1 до +0,4 п., в региональном – от -0,1 до +0,2 п.

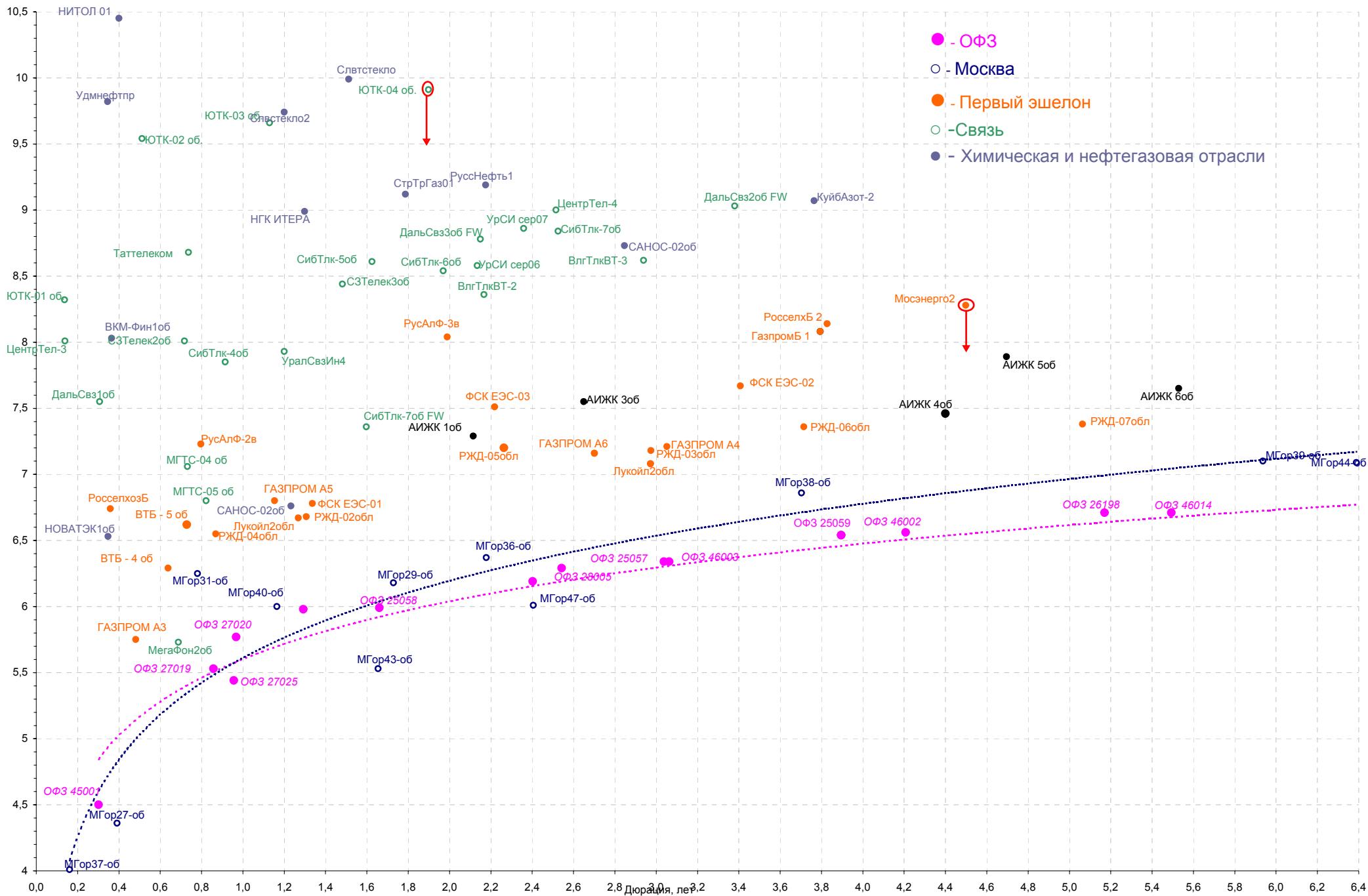
Лидерами по изменениям за день стали облигации ПятерочкаФ (+0,5 п.п. при обороте 5,6 млн. руб., доходность 8,68%) и СибТлк-5 (-0,49 п.п. при обороте 1,5 млн. руб., доходность 8,61%). Объем торгов понизился на 3,3 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 750 млн. руб. (против 1 054 млн. руб. накануне), в РПС – 3 841 млн. руб. (против 6 850 млн. руб. днем ранее). Оборот повысился на 4,6 млрд. руб., в том числе на бирже – 1 294 млн. руб. и РПС – 6 102 млн. руб.

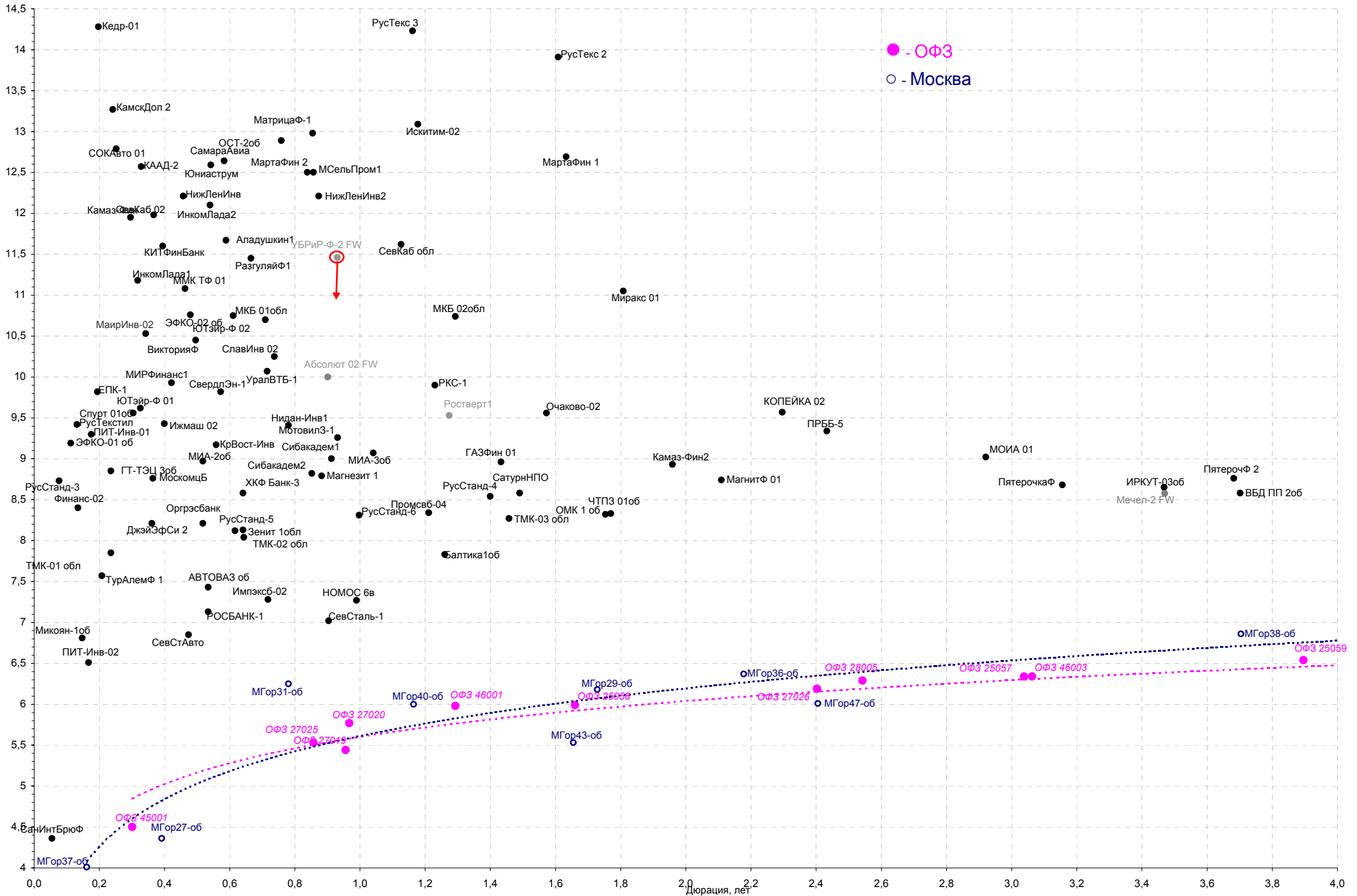
Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня рынок рублевых долгов покажет положительное изменение котировок.

[Вернуться к оглавлению](#)



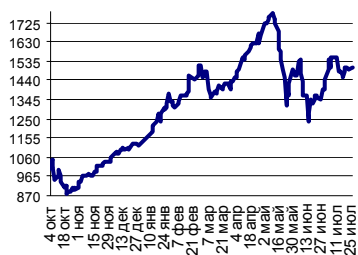
Дюрация, лет





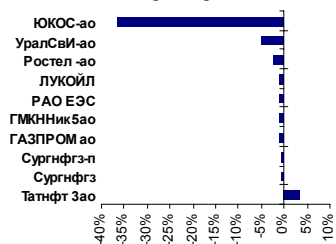
Акции

РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс РТС вырос по итогам дня на 0,45% до 1 506,4 п., но индекс ММВБ, который снизился на 0,4% до 1 332,35 п., на наш взгляд, более реалистично отражает вчерашнюю картину.

В первой половине дня росли бумаги РАО ЕЭС, но после сообщения об одобрении доэмиссии акций комитетом по стратегии и реформированию компании, они упали на 0,8%. Динамика акций ГМК-5 была похожей на РАО – рост до 3-х часов дня и падение. Бумаги Газпрома, Лукойла, Сургутнефтегаза снижались почти весь день подряд. Обычные акции Татнефти вчера были среди немногих бумаг, показавших позитивную динамику.

Российский фондовый рынок днем импортировал негатив из Европы, а вечером из США, когда после обнадеживающего роста S&P 500 в начале торгов инвесторы испытали столь же разочаровывающее падение.

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня изменение цен на российском рынке акций будет нейтральным.

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

Уже 1 августа ЮКОС могут объявить банкротом, а его активы — выставить на продажу. У «Газпрома» есть ровно неделя на то, чтобы зарезервировать интересующее его имущество банкрота. Поэтому, как стало известно «Ведомостям», монополия ведет переговоры с лондонским офисом ЮКОСа о покупке 20% «Газпром нефти», «Арктикгаза», Ангарской НХК и 49% словацкого Transpetrol. Диагноз о банкротстве ЮКОСу Эдуард Ребгун, временный управляющий компании, поставил еще 20 июля, а вчера он предложил кредиторам признать компанию банкротом и попросить суд ввести в компании конкурсное производство. Финансовый анализ ЮКОСа показал, что восстановить платежеспособность компании невозможно: долг, признанный судом, составляет 491,6 млрд руб., а активы компании — 477,1 млрд руб., объяснил Ребгун кредиторам. По его мнению, компания еще в 2004 г. утратила финансовую независимость, к тому же она сама обращалась в суд Техаса с иском о банкротстве, напомнил управляющий. Представители ЮКОСа и GML возражали, что Ребгун «серьезно недооценил» активы ЮКОСа, которые на самом деле стоят \$37,8 млрд. После выплаты долгов (\$17,7 млрд) у компании останутся еще активы, утверждают представители опальной компании. Но 93,9% кредиторов проголосовали за признание ЮКОСа банкротом. Сразу после этого акции ЮКОСа на ММВБ рухнули более чем на 35% до 14 руб. Ведомости.

«АвтоВАЗ» раздумал строить новый завод в Тольятти мощностью 450 000 машин в год. Концерн сделал ставку на строительство двигательного завода и ищет другие варианты собирать больше автомобилей. Новый завод появится, если поиски не дадут результата. Но и в этом случае его мощность не превысит 220 000 машин в год. Грандиозные планы «АвтоВАЗа», объявленные в начале года, становятся все призрачнее. Минэкономразвития отклонило идею руководителя Роспрома и члена совета директоров «АвтоВАЗа» Бориса Алешина о включении подпрограммы по автопрому в федеральную целевую программу «Национальная технологическая база на 2007-2011 гг.». С ее помощью автопром (и в первую очередь «АвтоВАЗ») получил бы из бюджета \$2 млрд на финансирование НИОКР. Сейчас из этой подпрограммы предлагается сделать ведомственную программу, но ее финансирование вряд ли начнется с 2007 г. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,0687	0,0366	34,0699	34,0649	25 850 000
EURTOM_UTS	34,0451	0,0327	34,075	34,04	6 015 000
EUR_TODTOM	-0,0011	-0,0001	-0,0015	-0,0015	5 700 000
USDOD_UTS	26,9174	-0,0033	26,9005	26,925	657 131 008
USD_TODTOM	-0,0036	0,0006	-0,002	-0,0033	1 829 200 000
USDOTM_UTS	26,9148	-0,0181	26,8801	26,911	996 195 968

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	273 710 514	110,05	0,15	6,83	16	0
SU46014RMFS5	198 403 256	108,68	0,08	6,71	17	0
SU25060RMFS3	190 342 824	99,09	-0,01	6,30	7	0
SU27025RMFS4	149 290 887	100,87	-0,13	5,53	17	0
SU46003RMFS8	133 074 431	111,56	0,01	6,34	19	0
SU26198RMFS0	72 987 532	96,44	0,14	6,71	7	0
SU25058RMFS7	63 340 309	100,74	0,01	5,99	14	0
SU46001RMFS2	62 259 895	105,44	-0,02	5,98	9	0
SU46017RMFS8	59 704 723	105,98	0,14	6,70	10	0
SU45001RMFS3	59 418 239	101,70	-0,28	4,50	2	0
SU46020RMFS2	54 130 010	100,20	0,14	7,00	13	0
SU45002RMFS1	31 848 655	100,15	-0,09	2,92	3	0
Итого	1 452 370 530				148	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	143 007 328	106,42	-0,01	11	378 940 512	610 782 016
НовсиБО-05	65 169 488	100,92	-0,28	9	0	26 758 928
МГор39-об	51 813 236	108,62	0,06	8	122 754 896	579 967 040
Волгогр 01	26 513 710	103,09	0,39	4	0	37 748 880
Мос.обл.4в	25 822 958	110,27	0,29	10	132 145 000	0
ВоронежОбЗ	25 787 970	107,45	-0,08	12	61 192 500	42 922 200
Мос.обл.5в	23 862 358	107,33	0,07	17	28 179 376	301 083 488
БелгОб Зоб	14 125 647	101,37	0,18	10	0	0
НижгорОбл2	13 111 644	103,89	-0,01	8	0	0
МГор44-об	7 596 765	108,49	0,20	4	221 077 424	326 297 728
Хабаровск5	768 442	100,45	-0,15	5	40 965 240	0
КОМИ 7в об	105 200	105,20	-1,57	1	0	0
Удмуртия-1	65 423	100,65	-0,23	1	0	104 699 272
Итого	442 852 635			199	1 275 752 240	2 753 387 374

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-06обл	46 846 004	100,41	0,11	15	90 273 152	314 174 368
ФСК ЕЭС-02	34 972 448	102,41	0,11	6	152 524 000	309 725 664
РуссНефть1	33 681 096	100,54	0,01	18	51 761 500	24 794 612
ГАЗФин 01	32 641 258	99,59	0,09	9	225 865	169 983 968
РЖД-05обл	29 825 484	99,08	0,21	7	652 517 760	285 358 912
ТрансаэроФ	23 360 220	100,5	0,06	3	0	0
РЖД-07обл	21 311 508	101,48	0,12	9	467 049 984	240 202 832
ЮТК-04 об.	20 495 334	101,01	0,14	9	33 694 544	161 305 344
НФК-1	19 970 000	99,85	-0,15	1	7 998 400	0
ГАЗПРОМ А4	17 699 294	103,5	0,37	10	131 453 504	125 647 808
ВлгТлкВТ-3	16 934 500	100,15	0,19	12	49 970 000	0
МонеткаФ-1	16 002 000	100	0,00	9	55 022 500	0
СибТлк-6об	15 361 826	98,99	0,24	12	29 680 000	26 376 980
СевСталь-1	15 162 548	101,05	-0,03	2	0	0
САНОС-02об	10 410 000	104,1	0,10	2	0	123 629 936
ГАЗПРОМ А6	10 074 788	99,75	0,15	5	203 759 280	310 826 848
Удмнефтпр	10 000 001	100	0,02	16	0	79 854 176
ЦентрТел-4	9 240 098	112,88	0,10	9	5 635 000	210 654 736
ГлМосСтр-2	8 279 677	100,55	-0,03	6	30 150 000	92 838 680
СтрТрГаз01	7 451 124	101,16	0,03	12	0	146 310 592
УралСвзИн5	7 090 122	101,72	0,07	3	12 649 206	0
Югтранзит2	6 970 600	99,58	-1,92	3	39 789 000	0
ПятерочкаФ	5 644 798	109,4	0,50	5	204 089 520	73 393 672
НКНХ-04 об	5 206 910	103,52	0,02	2	0	69 344 720
Лукойл2обл	4 115 626	100,85	-0,05	3	45 291 648	0
ИнкомЛада2	4 004 200	100,08	0,02	4	117 058 224	10 182 393
Итого	850 716 483			729	4 826 517 749	6 682 357 837

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	18 182 225 920	18,956	-0,85%	52 113	491 026 272	2 483 004 928
ГАЗПРОМ ао	9 815 036 928	272,18	-0,83%	25 501	441 785 152	3 098 663 680
ЛУКОЙЛ	5 394 237 952	2270,21	-0,89%	17 154	57 553 124	1 630 980 480
ГМКННик5ао	3 702 692 608	3407,01	-0,84%	14 869	15 089 344	292 203 008
Татнефт 3ао	1 460 545 664	133,42	3,61%	14 319	37 802 840	51 785 468
Сургнифз	942 514 496	39,767	-0,51%	4 557	7 882	571 714 240
Ростел -ао	418 131 360	133,16	-2,29%	6 374	221 780 944	1 834 578 816
Итого	41 376 723 654			160 319	1 351 689 176	10 545 687 028

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

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

mrodchenkot@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

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

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.