

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

Золотовалютные резервы РФ с 14 по 21 апреля 2006 года увеличились на \$5,1 млрд. (+2,41%) до \$217,1 млрд. Об этом сообщил сегодня Департамент внешних и общественных связей Банка России.

В этом году Россия планирует полностью погасить задолженность перед Парижским клубом, заявил Владимир Путин. Выступая на российско-германском экономическом форуме

Денежный и валютный рынок

В среду курс доллара на торгах ТОМ прибавил 1 копейку и завершил день на уровне 27,39 руб. Сегодня мы ждем снижения курса американской валюты на 2-3 коп. Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах вырос на 41 млрд. руб. до 443,2 млрд. руб. за счет поступления денег с валютного рынка. Сегодня ставки МБК будут находиться на уровне 6%.

Еврооблигации

На рынке еврооблигаций цены снижались. Rus30 закрылась на уровне 108,0 (-0,5 п.п.). Спрэд немного расширился – 105 п. (+3 п.).

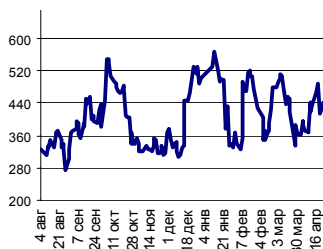
Рублевые облигации

26.04.06 на российском долговом рынке возобновилось снижение котировок. Корпоративные и региональные облигации первого эшелона потеряли в цене порядка 0,3 п.п. по средневзвешенным ценам. Сегодня цены на рынке рублевых долгов продолжают снижение.

Акции

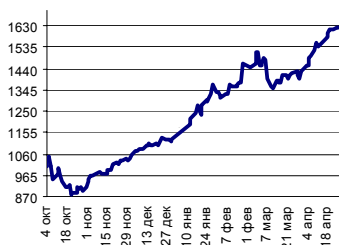
26.04.06 на рынке акций продолжился рост цен. Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 2,56% до 1 669 п. Сегодня рынок акций, скорее всего, завершит день в небольшом минусе вследствие продолжающегося падения котировок на нефтяные фьючерсы.

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 опер. (млрд. руб)	2 252,7		48,40

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

В среду курс доллара на торгах ТОМ прибавил 1 копейку и завершил день на уровне 27,39 руб. Продажи американской валюты поутихли. Стоп-сигналом для спекулянтов стал небольшой рост доллара на вчерашней торговой сессии. Объем валютных интервенций Банка России составил около 10 млрд. в рублевом эквиваленте. Оборот на торгах ТОМ - \$1,99 млрд. (-\$900 млн.)

Несмотря на то, что доллар сегодня снова подрос, мы не ждем возобновления продаж американской валюты прежними темпами. Вчерашняя передышка «сбила дыхание» спекулянтов.

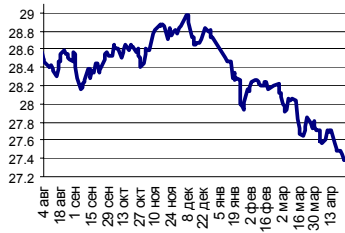
На FOREX в европейскую торговую сессию курс евро снижался против доллара. Достижение технического барьера около 1,24 предполагало коррекции, игроки стали понемногу фиксировать прибыль. В американскую торговую сессию евро стал снова подрастать и завершил торги на отметке 1,245.

Новости макростатистики США: заказы на товары длительного пользования в марте выросли на 6,1% (ожидания – 1,8%), продажи новых домов составили 1 213 тыс. (ждали – 1 100 тыс.).

Рост евро, несмотря на позитивные данные по американской экономике и рост доходностей US Tresuaries, свидетельствует о силе европейской валюты. Впрочем, до заседания ФРС настроения на валютном рынке еще могут измениться в пользу доллара.

Сегодня мы ждем встречного роста доллара против евро.

Курс рубль-доллар



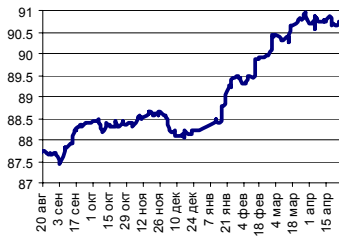
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



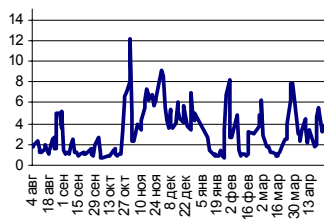
Источник: Банк Спурт

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 вырос на 41 млрд. руб. до 443,2 млрд. руб. за счет поступления денег с валютного рынка. Сальдо операций с банковским сектором на сегодняшнее утро равно 10,5 млрд. руб.

Завтра банкам предстоит пройти последний крупный налоговый платеж в этом месяце - налог на прибыль. Текущей величины остатков средств на корсчетах и депозитах может хватить для уплаты налога на прибыль. В противном случае объем привлечения у Банка России будет небольшим.

Сегодня банки могут предварительно заплатить часть намеченного на завтра налога, поэтому ставки МБК будут около отметки 6%.

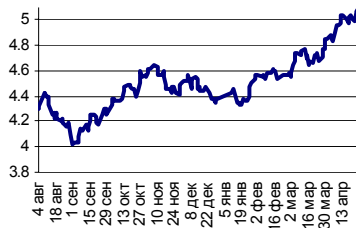
[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций**Казначейские облигации**

Доходность UST10 составила на закрытие 5,11 (+4 б.п.). Хорошие статистические данные по американской экономике снова дали повод для игры на понижение котировок US Treasuries. Из важных событий сегодня запланировано выступление Б. Бернанке.

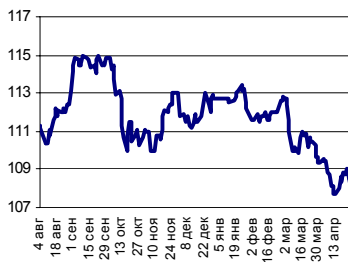
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

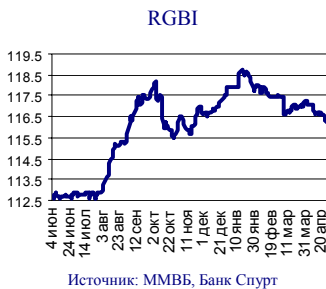
Российские еврооблигации

На рынке еврооблигаций цены снижались. Rus30 закрылась на уровне 108,0 (-0,5 п.п.). Спрэд немного расширился – 105 п. (+3 п.).

[Вернуться к оглавлению](#)

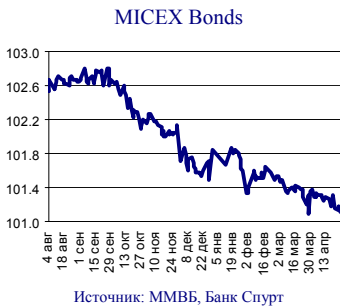
Рублевые облигации

Государственные облигации



Вчера цены на рынке госдолга преимущественно падали. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 3 280 млн. руб. (+272 млн. руб.). Объем торгов составил 535 млн. руб. (+112 млн. руб.). Активнее всего проходили сделки с ОФЗ 46020 (-0,13 п.п. при обороте 313,6 млн. руб., доходность 7,07%). Лидер роста – ОФЗ 25057 (+0,21 п.п. при обороте 97,1 млн. руб., доходность 6,55%), лидер падения - ОФЗ 27026 (-0,50 п.п. при обороте 1,6 млн. руб., доходность 6,44%).

Падение цен было связано с негативной динамикой котировок на рынке еврооблигаций. Мы считаем, что сегодня ценовая динамика на рынке госдолга снова будет отрицательной.



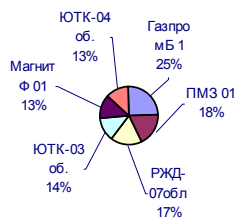
Корпоративные и региональные долги

26.04.06 на российском долговом рынке возобновилось снижение котировок. Корпоративные и региональные облигации первого эшелона потеряли в цене порядка 0,3 п.п. по средневзвешенным ценам.

Коррекция на рынке рублевых долгов была вызвана негативной динамикой российских еврооблигаций. Внутренние факторы тоже не радовали. На денежном рынке ставки МБК хоть и снизились на 1,5 п.п., но все еще оставались высокими – на уровне 4,5%, номинальный курс рубля потерял 1 копейку.

Лидерами по изменениям за день стали облигации КостромОбл-4 (+1,95 п.п. при обороте 13,9 млн. руб., доходность 5,95%) и НКНХ-4 (-1,95 п.п. при обороте 25,8 млн. руб., доходность 8,95%). Объем торгов снизился на 2,3 млрд. руб. за счет операций в РПС: сумма операций на бирже – 1 814 млн. руб. (против 1 055 млн. руб. накануне), в РПС – 4 381 млн. руб. (против 7 476 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО несколько сократился – 8 245 млн. руб. (9 075 млн. руб. днем ранее). Ставки по бумагам первого эшелона – 6,5-7,8%, телекомы – 6,5-12,8%, региональные облигации – 5,1-11,2%, второй-третий эшелон – 1,4-23,6%, банки – 1,0-13,3%.

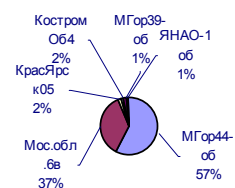
Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (корпоративные облигации)



Вчера утром стало известно о том, что Центртелекому предъявлены налоговые претензии на сумму 2,4 млрд. руб. за 2002-2003 гг. На этой новости 4-й облигационный выпуск компании подешевел на 0,57 п.п.

ФНС не впервые предъявляет налоговые претензии к операторам Связьинвеста. В 2005 г. требования ФНС к двум другим дочкам Связьинвеста: Дальсвязи и ЮТК составили \$25 млн. и \$32 млн., соответственно. Решение по иску Дальсвязи, по словам ее гендиректора Антона Алексеева, должно быть вынесено во второй половине мая.

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



Сегодня запланированы размещения трех банков: АКИ Банка, Уралвнешторгбанка, ЕБРР. По нашему мнению, наиболее интересным является предложение Уралвнешторгбанка. Банк имеет рейтинг В2 по шкале Moody's. Уралвнешторгбанк обладает разветвленной региональной сетью, по итогам 2005 г. занял 76 место по объему чистых активов. Справедливую доходность банка мы оцениваем на уровне 10,8%.

В случае объединения Уралвнешторгбанка с Сибкакадембанком (Moody's В1, Fitch В-) потенциал снижения доходности размещаемых облигаций составит 50-80 б.п. от справедливого уровня.

Облигации ЕБРР будут интересны, прежде всего, консервативным инвесторам. Цена облигаций ЕБРР защищена от воздействия рыночной конъюнктуры переменным купоном, привязанным к Mosprime.

Параметры размещенных облигаций: АрнестФ-1, Синергия-1:

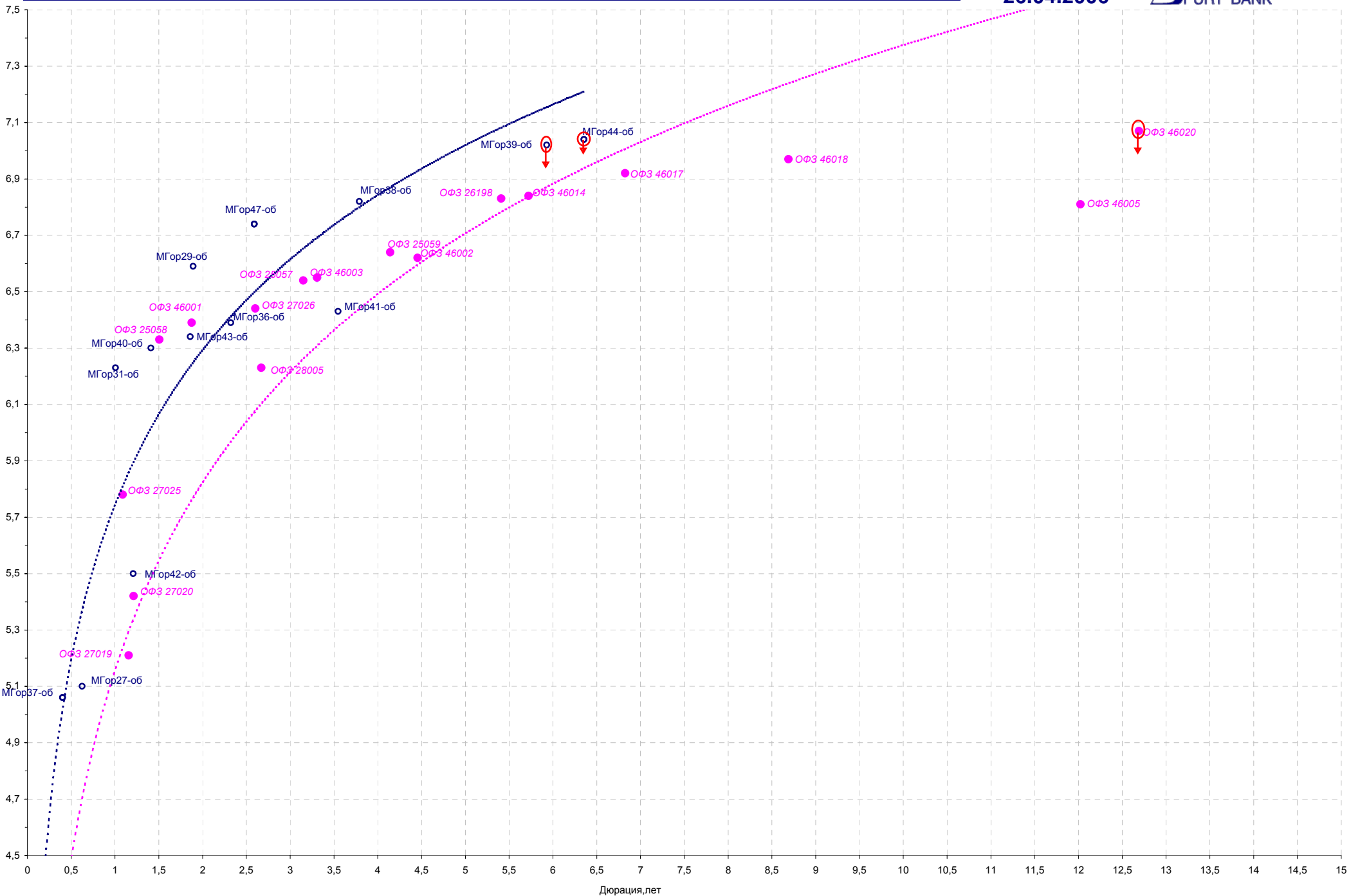
	АрнестФ-1	Синергия-1
Объем эмиссии, млрд. руб.	0,6	1
Срок обращения, лет	3	3
Оферта, лет	1 и 2	1,5
Ставка купона (конкурс)	10,3	10,7
Объем размещения, %	100	100
Дох. к оферте	10,57	10,99

Параметры сегодняшних размещений:

	АКИ Банк	УралВТБ	ЕБРР
Объем эмиссии, млрд. руб.	0,6	1,5	5
Срок обращения, лет	3	2	5
Оферта, лет	1	1	нет

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

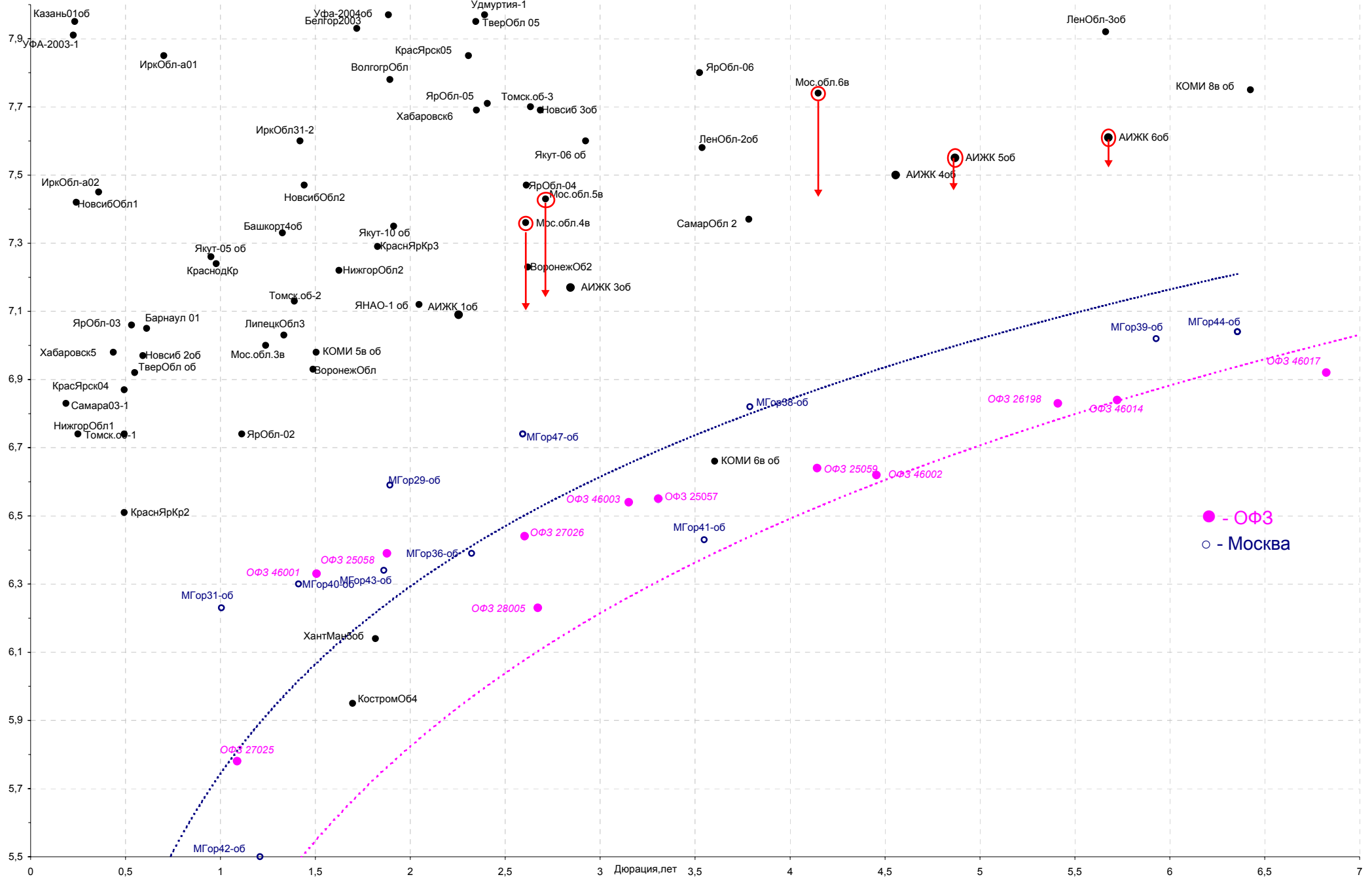
[Вернуться к оглавлению](#)

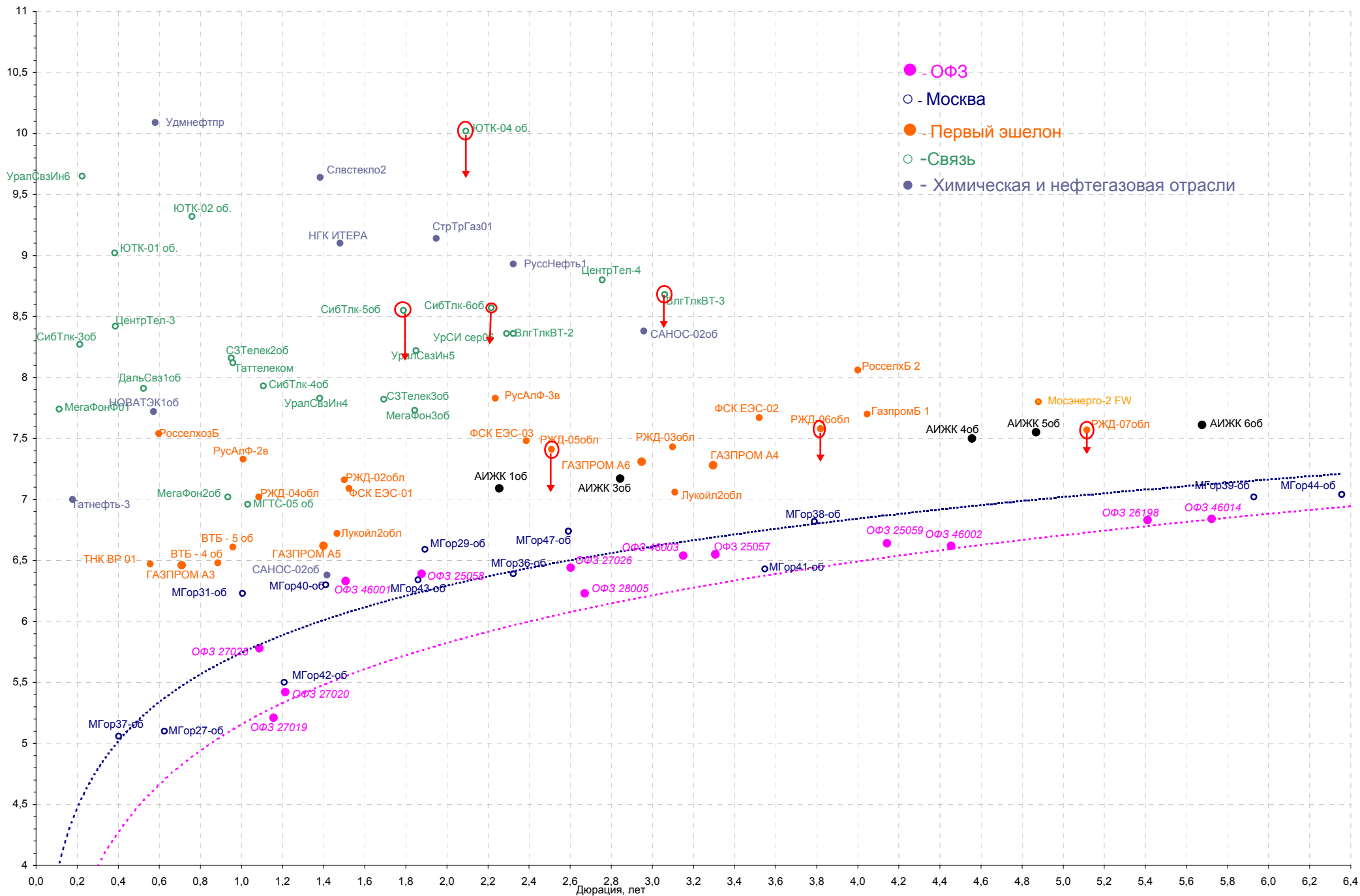


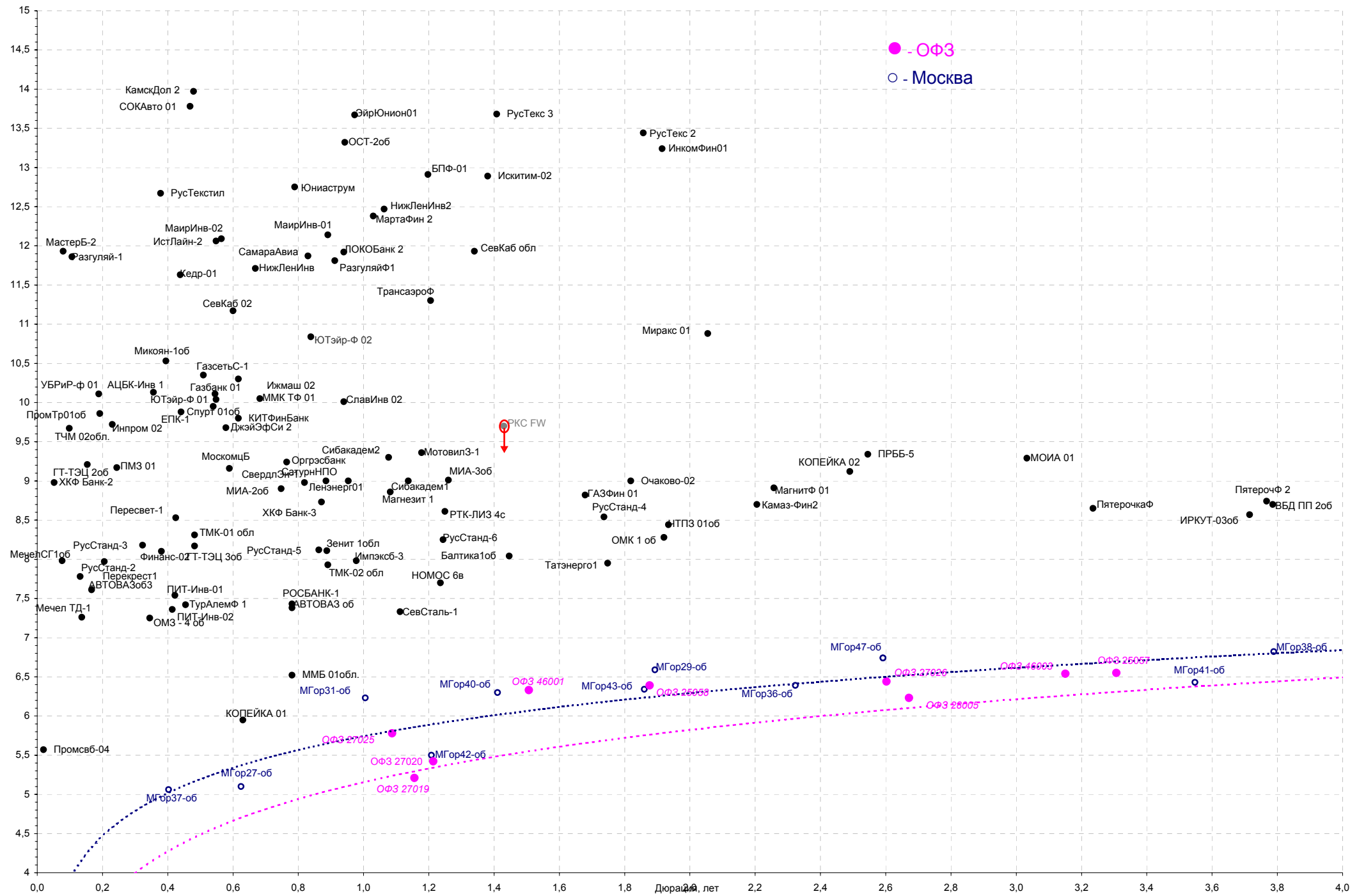
Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

26.04.2006

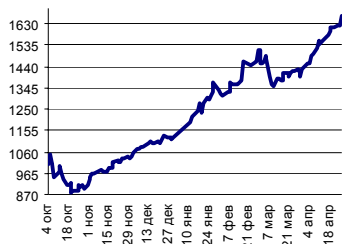






Акции

PTC



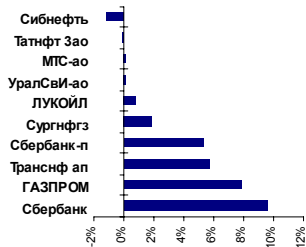
Источник: ФБ PTC, Банк Спурт

26.04.06 на рынке акций продолжился рост цен. Индекс PTC по итогам вчерашнего дня подрос на 2,56% до 1 669 п. Среди фишек в лидерах по динамике – акции Сбербанка (+9,63%), Газпрома (+7,86%), РАО ЕЭС (+1,34%).

Вчера стало известно, что подразделение банка Morgan Stanley Capital, специализирующееся на составлении индексов приняло решение увеличить долю Газпрома в MSCI EM до 2,45% с 0,38% и MSCI Russia до 29,15% с 5,85%.

Сегодня рынок акций, скорее всего, завершит день в небольшом минусе вследствие продолжающегося падения цен на нефть.

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

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.