

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

Коротко о главном

События и факты

Глава Минэкономразвития Герман Греф поддерживает позицию министра финансов РФ Алексея Кудрина, который считает абсолютно неприемлемым инвестировать средства стабфонда внутри России. Об этом Г.Греф сообщил журналистам. АКМ.

Инфляция в РФ январе-феврале 2006 года составит около 4%. Такое мнение на заседании Правительства высказал глава Минэкономразвития Герман Греф. АКМ.

Денежный и валютный рынок

На внутреннем валютном рынке курс доллара на торгах ТОМ составил 28,006 руб. (-9 коп.). Сегодня курс доллара, вероятно, немного подрастет, ориентировочно до 28,03 руб. Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах вырос на 12,9 млрд. руб. до 361,3 млрд. руб. Ставки на денежном рынке будут невысокими - 2-3% MIA CR (overnight).

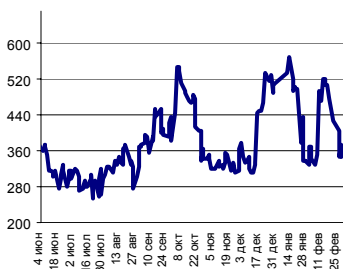
Еврооблигации

Вчера рынок еврооблигаций вновь был малоактивен. Российская Rus30 закрылась на уровне 112,6875 (-0,0625 п.п.). Спрэд вновь оказался ниже 100 пунктов – 99 п. (-3 п.).

Рублевые облигации

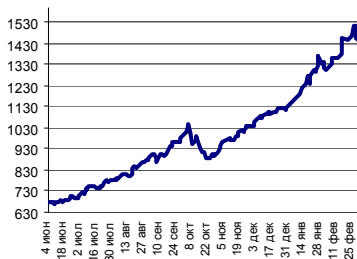
01.03.06 на рынке рублевого долга цены преимущественно снижались. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах -0,3+0,1 п.п., региональные бумаги потеряли в цене до 0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Сегодня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке рублевых облигаций.

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	1.1921	-0.0016	0.0001
Нефть Brent, ICE	62.45	1.12%	1.38%
S&P 500	1 291.24	0.83%	0.64%
Libor (6M) (%)	4.9900	0.000	0.050
MOSPRIME(3M) (%)	5.0800	-0.020	-0.010
UST10 (%)	4.5890	0.042	0.026
RusGLB30	112.69	-0.060	0.690
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	28.0060	-0.0791	-0.2040
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	33.4500	0.1150	-0.1325
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	309.6	0.6	-17.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	51.7	12.3	-49.0
Индекс РТС	1 450.8	-0.18%	0.45%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	101.3	9.0	-83.7
Индекс ММВБ	1 336.55	1.19%	1.41%
ЗВР (млрд. долл)	195.4		1.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 179.1		40.60

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

На внутреннем валютном рынке курс доллара на торгах ТОМ составил 28,006 руб. (-9 коп.). Объем торгов на ТОМ был равен \$0,812 млрд., ТОД - \$0,655 млрд. Курс евро расчетами ТОМ на внутреннем рынке – 33,45 руб. (+9 коп.). Оборот на торгах европейской валютой ТОМ был равен €5,3 млн., ТОД – €8 млн.

Рубль вчера снова немного подрос как по отношению к доллару, так и к евро. Участие Банка России на торгах, а также объем интервенций были небольшими. Сегодня курс доллара, вероятно, немного подрастет до 28,03 руб.

На FOREX курс евро немного скорректировался вниз, к отметке 1,192. Статистические данные по экономике США были в целом нейтральными. Личные доходы выросли на 0,7% (рыночные ожидания - 0,6%), уровень личных расходов составил 0,9% против ожидаемых 1%. Расходы на строительство увеличились на 0,2% против 1,2%, индекс ISM составил 56,7 против ожидаемых 55,5.

Сегодня запланировано заседание ЕЦБ, на котором будет обсуждаться вопрос о повышении ставки рефинансирования. Мы предполагаем, что денежные власти еврозоны повысят ставку на 0,25 б.п., так как уровень инфляции в странах Еврозоны по-прежнему находится около верхней границы комфортного диапазона ЕЦБ.



Источник: ММВБ, Банк Спурт

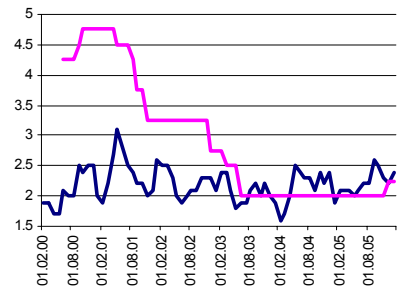


Источник: Банк Спурт



Источник: Банк Спурт

Ставка рефинансирования ЕЦБ (фиолет. график)
НСРП Еврозоны-12 (синий график)



Источник: ЕЦБ

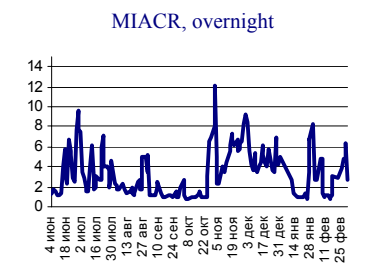
Кроме заседания ЕЦБ сегодня запланирована публикация ВВП и РПИ Еврозоны, а также числа увольнений и обращений за пособиями по безработице в США.

Рынок уже дисконтировал повышение ставки рефинансирования ЕЦБ на 0,25 п.п. до 2,5%, о чем свидетельствуют опросы, поэтому решение денежных властей по увеличению ставки не станет неожиданностью. Интрига, как всегда, будет заключена в том, что же скажет глава ЕЦБ Ж.-К. Трише. Наши ожидания по рынку евро-доллар сегодня нейтральные.

Денежный рынок

Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах вырос на 12,9 млрд. руб. до 361,3 млрд. руб. С учетом возврата денег по аукциону прямого РЕПО на сумму 18 млрд. руб., проведенного Банком России позавчера, чистый рост уровня банковской ликвидности составил около 30 млрд. руб. Увеличение ликвидности произошло, вероятно, вследствие поступления средств по ломбардному аукциону, проведенному накануне, а также бюджетных средств.

Сегодня на утро зафиксировано небольшое положительное сальдо в размере 2,7 млрд. руб. Ставки на денежном рынке будут невысокими - 2-3% MIACR (overnight).



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций**Казначейские облигации**

Доходность UST10 вернулась на уровень предыдущего торгового дня – 4,59 (+4 б.п.). Сегодня запланировано выступление члена Совета ФРС Марка Олсона, но предполагается, что его речь будет сконцентрирована на вопросах банковского сектора, а не на денежно-кредитной политике США. Сегодня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке американских казначейских обязательств.

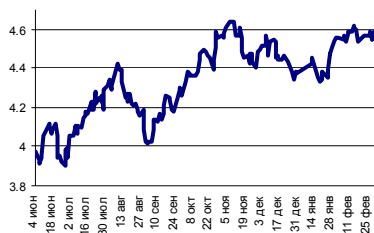
[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

Вчера рынок еврооблигаций вновь был малоактивен. Российская Rus30 закрылась на уровне 112,6875 (-0,0625 п.п.). Спрэд сузился до 99 п. (-3 п.).

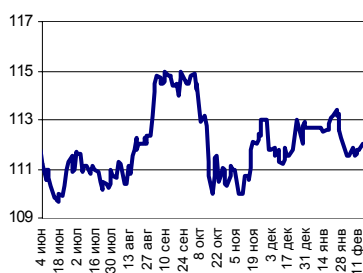
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

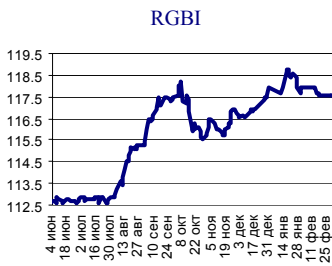
RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации



Источник: ММВ Б, Банк Спурт

Во вторник на рынке госдолга цены снизились, а рыночная активность подросла. Оборот составил 1 179 млн. руб. Рынок ОФЗ никак не может определиться с трендом, несмотря на позитивную, казалось бы, динамику макроэкономических факторов: укрепления курса рубля, рост цен российских еврооблигаций за последние две недели, а также снижение ставок на денежном рынке.

История знает случаи, когда после нескольких дней стагнации и мизерных оборотов рынок госдолга начинает искать идеи на рынке корпоративных и субфедеральных облигаций. Так было и вчера. Поскольку цены негосударственных рублевых долгов снизились, то решил не отстать и рынок госдолга. Возможно также, что на инвесторов психологически давил запланированный в ближайшие дни объем размещений суверенных и квазисуверенных облигаций: ОФЗ 46019 и ОБР-3 на сумму 10 и 20 млрд. руб., соответственно.

Обе причины, на наш взгляд, обосновательны и относятся к разряду «детских страшилок». С притоком ликвидности уйдет зависимость рынка госдолга от негосударственных рублевых обязательств. Что же касается выпусков ОФЗ 46019 и ОБР-3, то спрос на них на аукционе, скорее всего, будет небольшим, поскольку ОФЗ 46019 - это не эталонный, низколиквидный выпуск, а ОБР, скорее, является аналогом банковских депозитов, нежели рублевых облигаций.

Корпоративные и региональные долги

01.03.06 на рынке рублевого долга цены преимущественно снижались. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах -0,3+0,1 п.п., региональные бумаги потеряли в цене до 0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. На рынке снова появился неизвестный продавец, из-за которого и происходила стагнация цен негосударственных долгов.

Лидерами по изменениям за день стали облигации ТомскОбл-1 (+1,82 п.п. при обороте 4,0 млн. руб., доходность 6,12%) и ЛенОбл-2 (-0,78 п.п. при обороте 6,3 млн. руб., доходность 7,57%). Объем торгов сократился: на бирже прошло сделок на 1 388 млн. руб. (против 1 256 млн. руб. накануне), в РПС - 5 066 млн. руб. (против 7 929 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО с облигациями резко вырос - 10 067 млн. руб. (6 743 млн. руб. днем ранее). Лидерами по объемам торгов стали: в ТС среди корпоративных бумаг - РЖД-3 (-0,01 п.п. при обороте 62,9 млн. руб., доходность 6,95%), среди региональных - МосОбл-5 (-0,08 п.п. при обороте 221,5 млн. руб., доходность 6,91%). В РПС максимальный объем торгов продемонстрировали Газпром-5 (1 054,4 млн. руб., 10 сделок, доходность 6,45%) и МГор-39 (447,1 млн. руб., 9 сделок, доходность 6,73%), соответственно. Ставки по бумагам первого эшелона - 5,6-7,4%, телекомы - 2,7-14,1%, региональные облигации - 1,6-15,7%, второй-третий эшелон - 1,9-23,7%, банки - 1,0-14,0%.

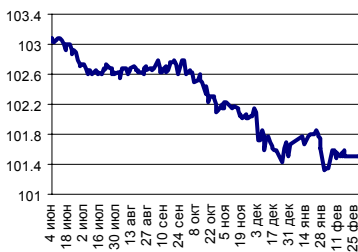
Сегодня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке рублевых облигаций.

02.03.06 запланированы размещения облигаций:

	Объем, млрд. руб.	Срок обр., лет
Амурметалл-1	1,5	3
ВМК-Финанс-1	0,2	5
КБ МИА-3	1,5	6
Мосэнерго-2	5	10
МК в Сокольн.-1	1	3

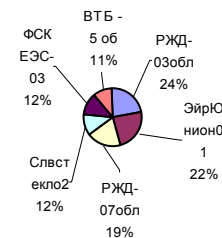
Мы рекомендуем участвовать в аукционе Мосэнерго. По нашему мнению, справедливая эффективная доходность выпуска находится около 7,6-7,9% годовых. При участии в размещении, на наш взгляд, стоит придерживаться умеренно-агрессивной стратегии.

MICEX Bonds



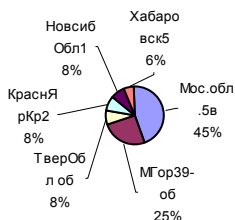
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

[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

Скорородова 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 Равилевич

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.