

# Еженедельный обзор финансовых рынков

## Оглавление#

**КОРОТКО О ГЛАВНОМ**

**ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ**

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК  
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ**

КАЗНАЧЕЙСКИЕ  
ОБЛИГАЦИИ США  
РОССИЙСКИЕ  
ЕВРООБЛИГАЦИИ

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

**АКЦИИ**

**ПРОЧИЕ РУБЛЕВЫЕ РЫНКИ**

ВКСЕЛЯ  
РЕПО

**НЕФТЬ**

**НОВОСТИ**

**ИТОГИ ТОРГОВ ЗА НЕДЕЛЮ**

## Коротко о главном

### Денежный и валютный рынок

Курс доллара на торгах TOM по итогам недели вырос на 16 коп. до 27,07. Рост доллара произошел вследствие позитивной динамики курса американской валюты на FOREX. Мы считаем, что на предстоящей неделе курс доллара снова подрастет, ориентировочно на 10-15 копеек. Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели снизился на 22,8 млрд. руб. до 567,6 млрд. руб. Ставки МБК находились на уровне 2-3%. Мы предполагаем, что на этой неделе ставки на межбанковском рынке вырастут до 4-6% в связи с началом крупных налоговых платежей.

### Еврооблигации

По итогам недели российские еврооблигации немного подросли вслед за Treasuries, но активы стран с развивающейся экономикой – как акции, так и долги – все еще остаются под прессом продаж, поэтому российский суверенный кредитный спрэд сохранил тенденцию к расширению, а цены подросли лишь чуть-чуть. Rus30 подорожала на 0,6875 п.п. и завершила торги на уровне 107,5%. По итогам этой недели возможен небольшой дальнейший рост котировок.

### Рублевые облигации

Цены на рынке рублевых облигаций завершили прошедшую неделю разнонаправлено. Изменение котировок в госсекторе составило от -0,3 до +0,3 п., в региональном и корпоративном сегментах – от -0,2 до +0,2 п. Мы предполагаем, что на этой неделе поддержку рублевым долгам окажет восстановление цен российских еврооблигаций, поэтому и на рублевом рынке цены могут немного подрасти, несмотря на осложнение ситуации с банковской ликвидностью.

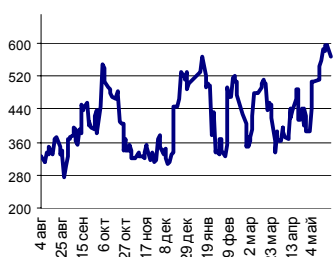
### Акции

Более чем годовой растущий тренд на рынке акций был сломлен, и цены продолжили стремительное падение на фоне продаж, которые охватили рынки стран с развивающейся экономикой. Индекс РТС упал на 13,8% и завершил торги на уровне 1449 пунктов – максимальное недельное падение за два последних года. Мы не рассчитываем, что на этой неделе конъюнктура рынка акций заметно изменится в позитивную сторону. В лучшем случае, можно рассчитывать на стабилизацию рынка.

### Нефть

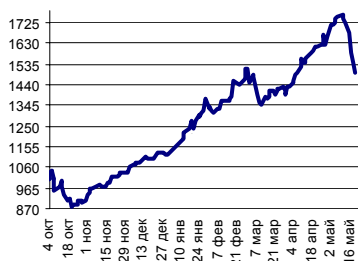
На прошедшей неделе на рынке нефтяных фьючерсов наблюдалось уверенное снижение котировок. В среднем цены упали на 5% - Light Sweet на NYMEX – до 68,53\$/b (закрытие пятницы). Контракты ICE Brent достигли отметки 68,68\$/b. При отсутствии взрывных драйверов роста на рынке снижение продолжится, по меньшей мере, до отметки 67-67\$/b (NYMEX), где мы ожидаем непродолжительной консолидации.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2746	-0.0088	-0.0177
Нефть Brent, IPE	68.68	-1.42%	-5.03%
S&P 500	1 267.03	0.41%	-1.87%
Libor(6M) (%)	5.2970	0.027	0.017
MOSPRIME(3M) (%)	5.0000	0.000	0.320
UST10 (%)	5.0540	-0.019	-0.132
RusGLB30	107.50	0.500	0.690
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	27.0700	0.0250	0.1599
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.5000	-0.0700	-0.2750
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	344.2	-28.0	4.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	223.4	1.3	-22.8
Индекс РТС	1 449.8	-2.74%	-13.76%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	42.8	-35.6	-79.2
Индекс ММВБ	1 265.87	-3.26%	-14.68%
ЗБР (млрд. долл)	236.1		5.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 336.7		21.50

**Главные события и факты прошедшей недели**

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 12 мая 2006 года составлял \$236,1 млрд. против \$231,1 млрд. на 5 мая 2006 года. Объем денежной базы в узком определении на 15 мая 2006 года составил 2336,7 млрд. рублей против 2315,2 млрд. рублей на 10 мая 2006 года. Банк России.

На прошедшей неделе Банком России по поручению Минфина были проведены аукционные размещения ОФЗ 46017 и 46020. Параметры размещений:

	ОФЗ 46017	ОФЗ 46020
Объем эмиссии, млрд. руб.	10	5
Срок обращения, лет	10	30
Спрос, млрд. руб.	23,5	13,6
Выплата купона, раз в год	4	2
Доходность по ср/взв. цене	6,83	7,06
Доходность по ср/взв. цене пред. дня	6,89	7,04

Источник: Банк России

Рост промышленного производства в РФ в январе-апреле 2006 года в годовом исчислении составил 3,5%. Об этом говорится в сообщении Росстата. АКМ.

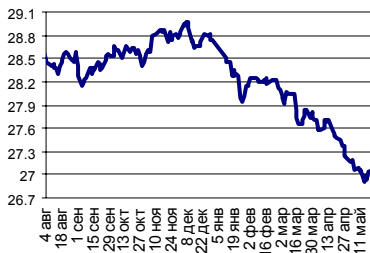
Инфляция в РФ с 1 по 15 мая 2006 года составила 0,2%. Об этом сообщила пресс-служба Минэкономразвития РФ. По итогам апреля инфляция в РФ составила 0,4%, а за первые четыре месяца текущего года – 5,4%. Минэкономразвития прогнозировало рост цен за первые четыре месяца текущего года на 5,4-5,6%. АКМ.

Было объявлено, что 25 мая на ММВБ состоится аукцион по продаже ОБР-2 в объеме 10 млрд. руб. ММВБ.

[Вернуться к оглавлению](#)

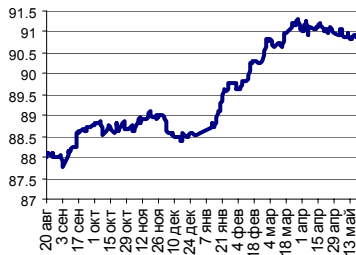
## Валютный и денежный рынки

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Курс доллара на торгах ТОМ по итогам недели вырос на 16 коп. до 27,07 руб. Рост курса американской валюты, как обычно, был тесно связан с позитивной динамикой доллара на FOREX. Оборот за неделю составил \$8,6 млрд. (\$12 млрд. на предыдущей неделе).

Торги на прошедшей неделе проходили спокойно. Число желающих «шортить» доллар заметно поубавилось из-за его роста на FOREX. Всплеск активности наблюдался только в пятницу, когда кредитные организации, готовясь к уплате НДС, продали ЦБ долларов на сумму около 60 млрд. в рублевом эквиваленте.

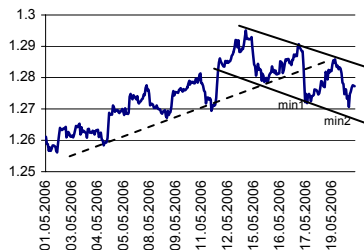
Мы считаем, что на предстоящей неделе курс доллара снова подрастет, ориентировочно на 10-15 копеек. Обороты на торгах американской валютой в период уплаты налогов будут повышенными.

На прошедшей неделе на FOREX впервые за полтора месяца курс доллара вырос против евро на 1,5 цента до 1,277. Конъюнктура, сложившаяся на товарных рынках в начале недели (падение цен на энергоносители и металлы) снизила опасения по поводу нарастания дефицита платежного баланса США, а также риска «импортируемой» инфляции. К другим новостям, оказавшим поддержку доллару, можно отнести вербальные интервенции министра финансов Франции Т. Бретона, который заявил, что рост евро нежелателен для европейской экономики, поэтому необходимо сделать все, чтобы разница в стоимости евро и доллара дальше не увеличивалась.

### Технический взгляд на рынок евро-доллар

На часовом графике на прошедшей неделе произошел перелом краткосрочного растущего тренда. Мы предпологаали, что графику евро-доллар удастся в конце недели достигнуть нижнего уровня канала (min2), чтобы соблюдалось соотношение  $min2 < min1$ . Отскок произошел немного раньше, но этого было достаточно, чтобы прогнозировать продолжение падения доллара в рамках нисходящего канала. На дневном графике рост доллара выглядит как начало коррекции, глубину которой мы оцениваем в 1-2 цента. Скорее всего, «дно» находится где-то около 1,25-1,26.

Евро-доллар, часовой интервал



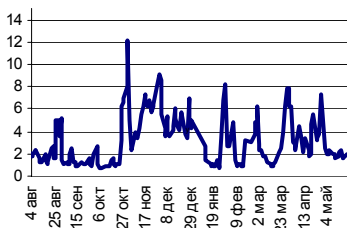
Евро-доллар, дневной интервал



Источник: RBC

Мы рекомендуем держать краткосрочные короткие позиции по паре евро-доллар, со стопом на уровне 1,28 и целью 1,26. В то же время, следует помнить, что долгосрочный тренд по паре EUR/USD уже направлен вверх, поэтому надолго задерживаться в «шортах» все же не стоит.

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

### Денежный рынок

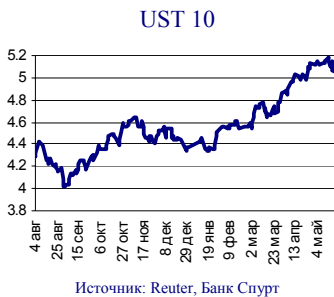
Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам прошедшей недели снизился на 22,8 млрд. руб. до 567,6 млрд. руб. Кредитные организации продавали доллары и платили первые налоги: ЕСН со страховыми взносами и совершали авансовые платежи по НДС, причем объем продаж долларов в рублевом эквиваленте был меньше, чем объем уплаты налогов на 22,8 млрд. руб. Ставки МБК на прошедшей неделе находились на уровне 2-3%.

Мы предполагаем, что в мае банки, как и в предыдущем месяце, при уплате налогов обойдутся собственными силами, а объем операций прямого РЕПО с ЦБ будет минимальным. Дополнительную поддержку кредитным организациям окажут традиционные продажи долларов, проводимые ими непосредственно перед очередным налоговым платежом. В «налоговые» дни ставки на межбанке будут повышенными – на уровне 5-6%, но в промежутках между ними могут снижаться до 2-3%.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Рынок валютных облигаций

## Казначейские облигации США

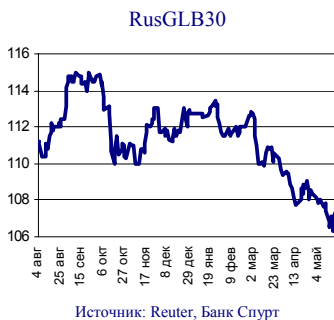


По итогам недели доходности на рынке казначейских облигаций США заметно снизились, несмотря на то, что выходящая макроэкономическая статистика не рисует определенной картины относительно того, какие действия ФРС на следующем заседании выглядели бы уместными с точки зрения контроля над инфляцией и поддержания устойчивого экономического роста. Доходность десятилетней ноты за неделю упала на 0,15 п.п. до уровня 5,05%. Двухлетняя нота, более зависимая от ставки ФРС, показала куда более скромное снижение доходности (-0,04 п.п.) и завершила неделю на уровне 4,96%.

Кривая приняла заметно более плоский вид, видимо, сказалось сочетание технических и фундаментальных факторов. Доходность коротких бумаг остается высокой на фоне зашкаливающей за 60% вероятности повышения ставки ФРС на следующем заседании, которую отражает рынок фьючерсов. Доходность длинных бумаг реагирует на слабую статистику по рынку жилья и слабый индекс опережающих индикаторов – данные, которые свидетельствуют о возможности замедления экономического роста в будущем. Кроме того, рынок, похоже, верит, что ФРС удастся удержать инфляцию под контролем. Техническую поддержку рынку оказывает закрытие коротких позиций в преддверии окончания месяца и благоприятная картина на ценовых графиках.

Главные новости прошедшей недели – апрельские индексы цен производителей и потребителей разочаровали полным отсутствием возможности их единообразной трактовки. Базовый индекс цен производителей (+0,1%/1,5%) вышел очень низким, базовый индекс потребительской инфляции (+0,3%/2,3%), наоборот, высоким, поэтому даже краткосрочно инфляционная картина остается очень размытой, а двухлетнее повышение ставки уже начинает угнетающе сказываться на самых чувствительных индикаторах деловой активности. Как поступать в такой ситуации ФРС, неясно. Будем ждать публикацию данных по доходам и расходам потребителей и индексу PCE, которая состоится в пятницу на этой неделе.

На текущую неделю у нас нейтральный взгляд на рынок. В рамках технического движения доходность UST10 может дойти до локального уровня поддержки 5,01%, однако ее дальнейшее снижение маловероятно. Более того, в преддверии пятничной публикации апрельского PCE ставка UST10 может опять вернуться ближе к уровню 5,1-5,15%. Некоторая волатильность возможна в среду и в четверг, когда будет опубликована очередная порция статистики по рынку жилья и цифры по ВВП за первый квартал. Мы не ждем, что на этой неделе картина относительно дальнейших действий ФРС станет более ясной.



## Российские еврооблигации

По итогам недели российские еврооблигации немного подросли вслед за Treasuries, но активы стран с развивающейся экономикой – как акции, так и долги – все еще остаются под прессом продаж, поэтому российский суверенный кредитный спрэд сохранил тенденцию к расширению, а цены подросли лишь чуть-чуть. Rus30 подорожала на 0,6875 п.п. и завершила торги на уровне 107,5%. Спрэд Rus30-UST10 на прошлой неделе расширился до 122 б.п., а в этот понедельник с утра он достигал даже максимальных с начала 2006 года 127 б.п.

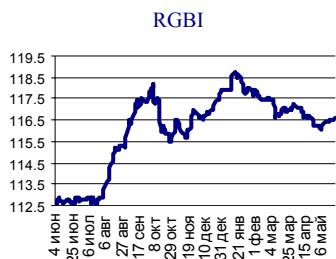
Настроения в сегменте Emerging debt царят более чем грустные. Новостные заголовки в Reuter, касающиеся долгов развивающихся стран, пестрят словосочетанием risk aversion (отказ от рисков). В качестве основной причины продаж называются опасения нарастания инфляции в США. Нам такая трактовка динамики рынка не кажется обоснованной, особенно на фоне снижения доходности долгосрочных Treasuries и стабилизации американского рынка акций. Улучшение обстановки на американских рынках происходит потому что инвесторы поверили, что Федеральный Резерв сумеет удержать инфляцию под контролем. А между тем, ларчик, на наш взгляд, открывается просто. На фондовых рынках развивающихся стран началась полномасштабная коррекция, фонды спешат зафиксировать прибыль после бурного роста цен накануне. И хотя основные события происходят на рынках акций, негатив распространяется и на долги. Кроме того, цены на нефть и прочие Commodities падают, что также способствует продажам.

На наш взгляд, текущее расширение спрэдов пока не имеет под собой фундаментальных причин. Поведение рынка акций может оказывать на долги Emerging markets лишь психологическое воздействие до тех пор, пока снижение цен на товарных рынках не несет прямой угрозы кредитоспособности стран-экспортеров сырья. А до этого, согласитесь, еще далеко. Во всяком случае, снижение котировок Brent с \$75 до \$67 и даже, как мы опасаемся, до \$63 никак не меняет расклад в макроэкономике РФ. Более глубокой коррекции ждать пока не приходится, а в долгосрочной перспективе цены на Commodities вполне могут продолжить свое восхождение.

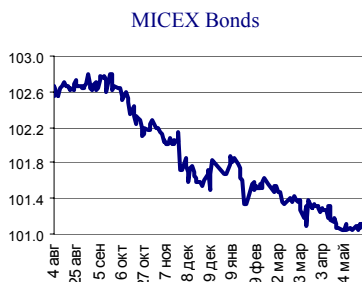
Мы рассчитываем, что как только фондовые рынки развивающихся стран стабилизируются, спрэд Rus30-UST10 вновь быстро сократится, правда, это может случиться за счет роста доходности базовых активов. Как бы то ни было, мы не ждем, что в ближайшую неделю котировки российских еврооблигаций снизятся. Скорее наоборот, по итогам недели возможен их небольшой рост.

[Вернуться к оглавлению](#)

### Рублевые облигации

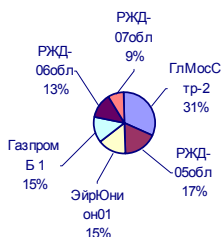


Источник: ММВБ, Банк Спурт



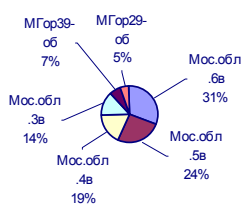
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов за неделю на ММВБ, руб. (корп. облигации)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Цены на рынке рублевых облигаций завершили прошедшую неделю разнонаправленно. Изменение цен в госсекторе составило от -0,3 до +0,3 п., в региональном и корпоративном сегментах – от -0,2 до +0,2 п. Оборот в госсекторе составил 25 млрд. руб. (4,7 млрд. руб. на предыдущей неделе). Объем торгов в негосударственном сегменте с учетом РПС тоже вырос - 43 млрд. руб. (28 млрд. руб. неделей ранее). Оборот по РЕПО был равен 52 млрд. руб. (36 млрд. руб. на предыдущей неделе).

Негативная внешняя конъюнктура (распродажа активов развивающихся стран и расширение кредитных спрэдов) практически не затронула рублевые долги. Как нам кажется, рублевые долги поддерживали три фактора: позитивные ожидания по курсу рубля, грядущая либерализация валютных операций и низкие ставки межбанковского рынка. В начале недели министр финансов А. Кудрин заявил, что единственный возможный способ снизить темпы роста инфляции в условиях мягкой бюджетной политики – это продолжить укреплять рубль и Банк России будет при необходимости использовать этот инструмент. Кроме того, рынок помнит обещание к июлю отменить резервирование по ОФЗ, поэтому игроки не прекращают продавать валюту, даже несмотря на рост курса доллара. В таких условиях игрокам трудно настроиться на негативный лад.

**Рынок государственного долга.** В первой половине недели рынку госдолга не давали расти игроки, намеренно завышавшие доходности ОФЗ 46017 и 46020 перед аукционами по этим бумагам. Сами аукционы прошли очень удачно – спрос по обоим выпускам более чем в два раза превысил предложение, и Минфину даже не пришлось предоставлять премию. В оставшееся время эти выпуски вели себя лучше остального рынка.

**Негосударственные облигации** снизились в первый день торгов вследствие негативного воздействия внешней конъюнктуры и падения цен гособлигаций, но в остальное время котировки понемногу подрастали. Популярностью пользовались недооцененные выпуски – Мос.Обл.- 4,5,6, РЖД – 5, 6, 7, ЮТК-4, РосселхБ-2.

На текущую неделю мы придерживаемся умеренно оптимистичного взгляда. Мы ожидаем, что котировки на рынке внешнего долга на этой неделе не будут давить на цены рублевых облигаций, а налоговые платежи и ухудшение ситуации с ликвидностью игроки могут и вовсе проигнорировать.

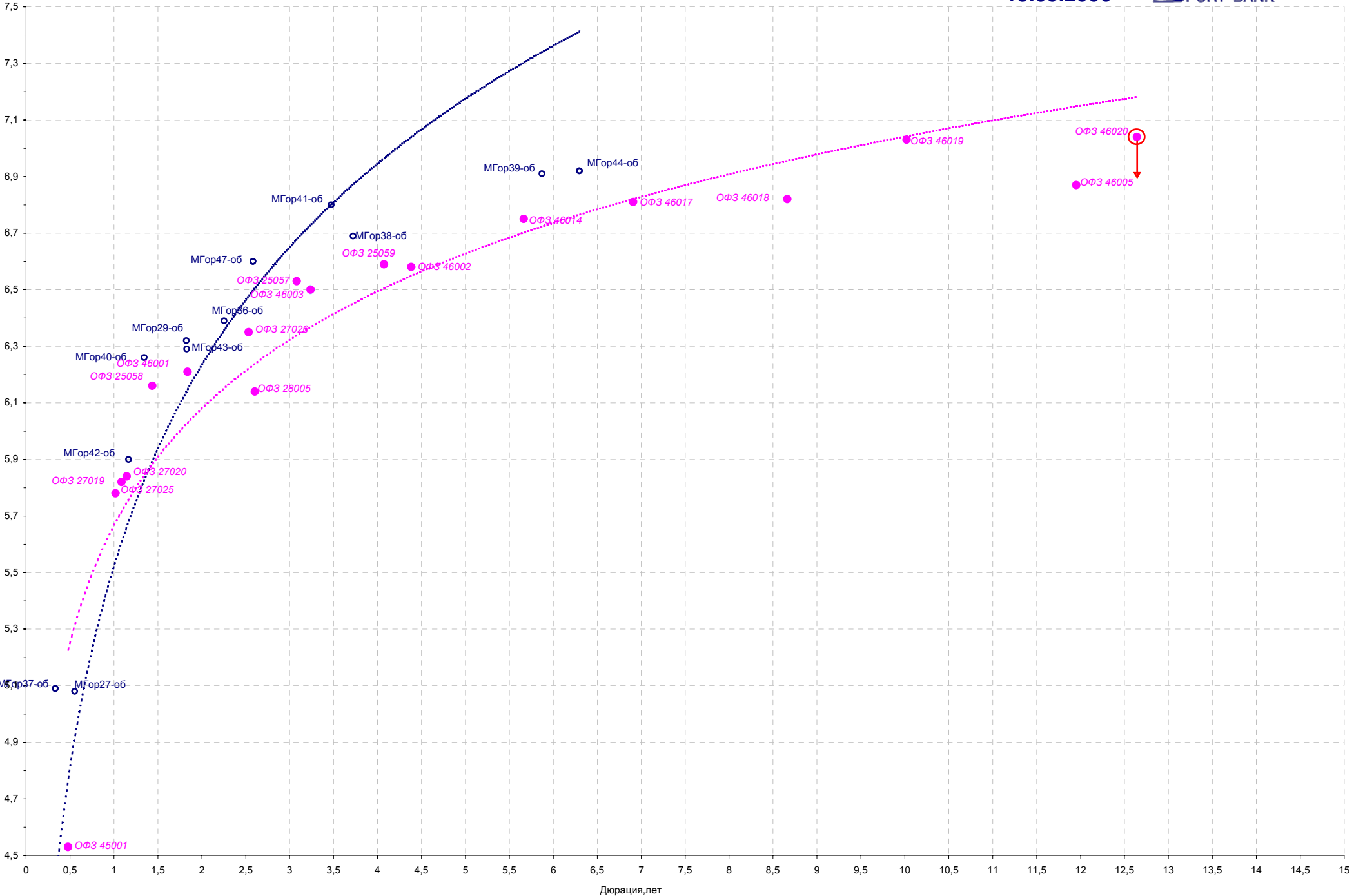
Наши рекомендации – ОФЗ 46020, ЯрОбл-6, Саха (Якут), Мос.Обл.-6, АИЖК-5, 6, ЮТК-4, УРСИ сер-6, ВлгТлк-3, РосселхБ-2, РЖД-6, РКС-1 FW.

Запланированные на эту неделю размещения:

	Объем эмиссии, млрд. руб.	Срок обращения, лет	Оферта, лет	Дата аукциона
Татфондбанк-3	1,5	3	1,5	23.05
Транскапиталбанк-1	0,8	3	1	24.05
Сиб.Агр.Гр.-1	0,4	3	1,5	24.05
ИНПРОМ	1,3	5	1	24.05
Волгогр.обл.-3	0,55	4	-	24.05
Сибирьтелеком-7	2	3	-	24.05
Адамант-Финанс-2	2	4	1	25.05
АГроСоюз-1	0,5	3	1	25.05
Марий Эл-2	0,5	3	-	25.05
ДЗ-Финанс-1	0,4	2	1	25.05

Мы рекомендуем обратить внимание на Сибирьтелеком.

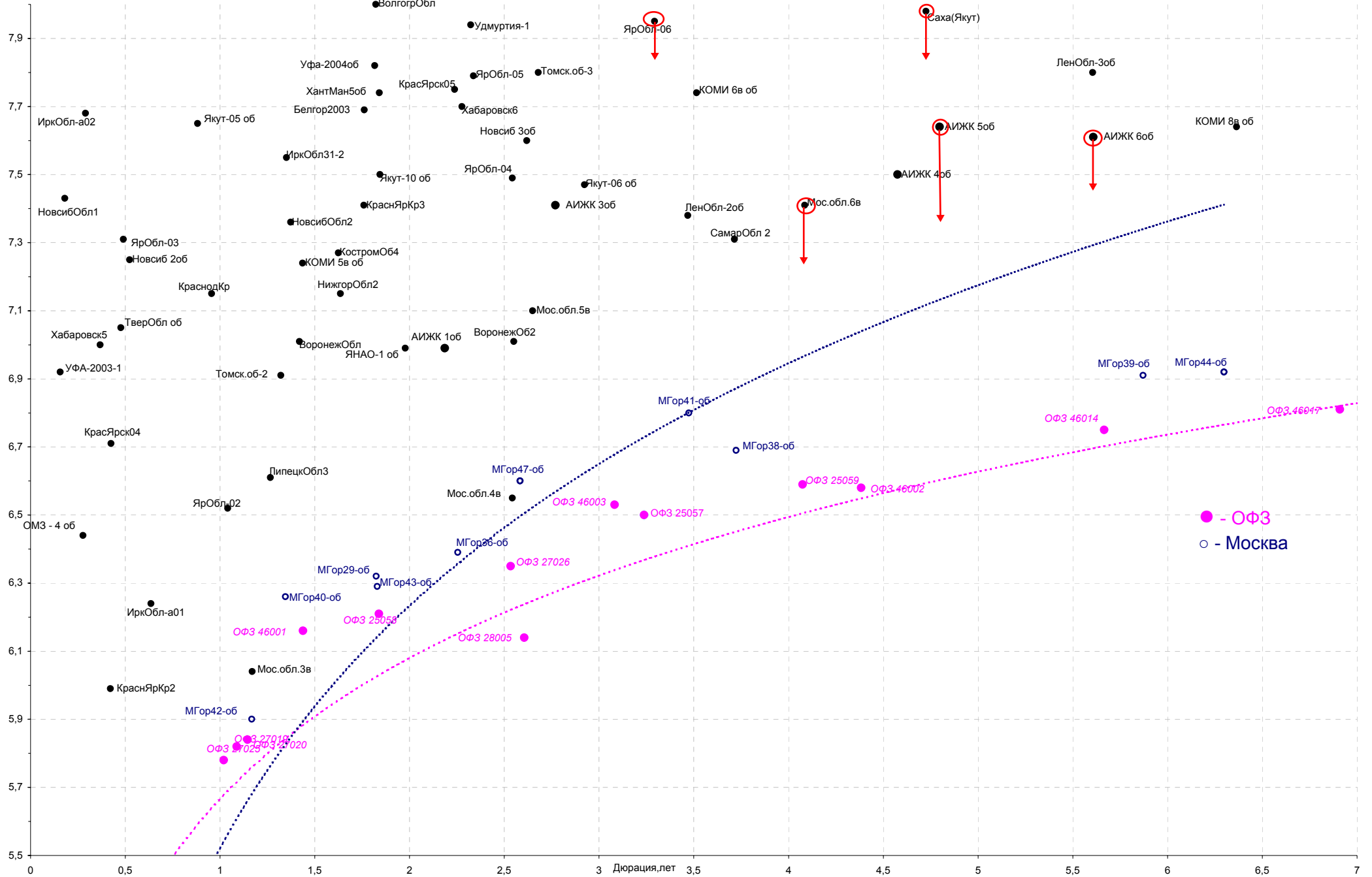
[Вернуться к оглавлению](#)



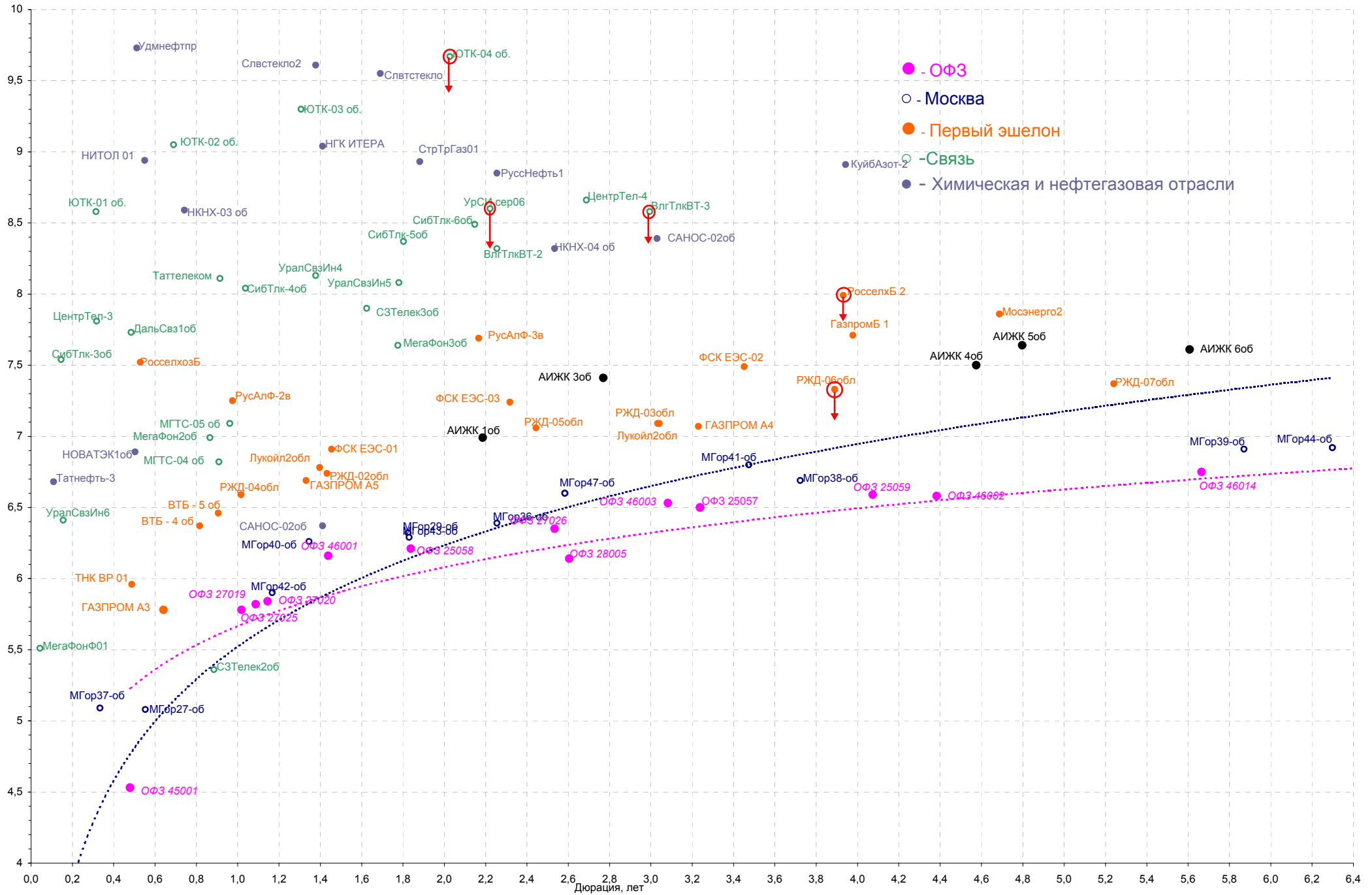
Дюрация, лет

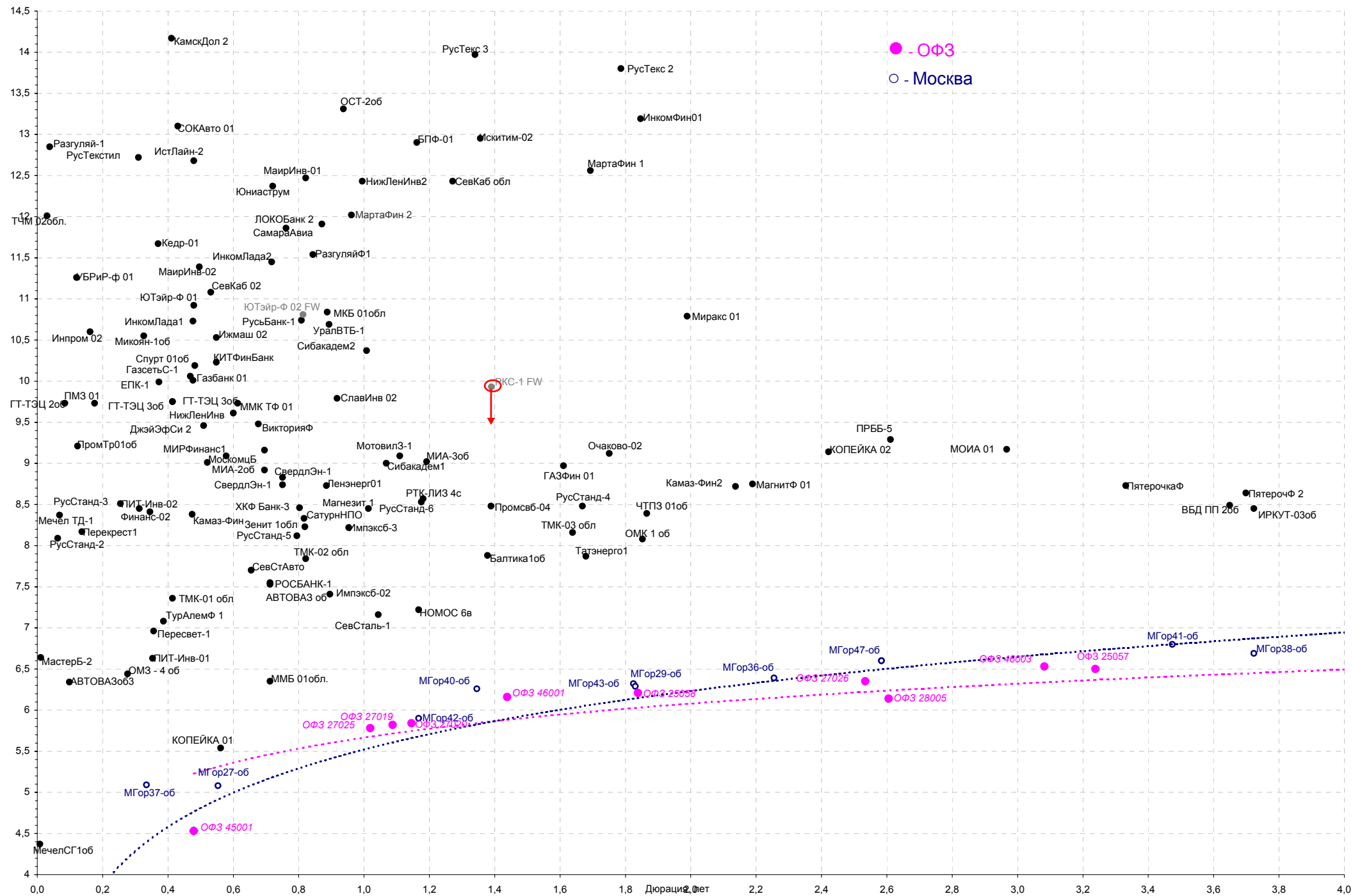
# Кривая доходности региональных долгов

19.05.2006



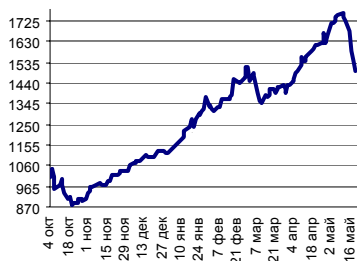
● - ОФЗ  
○ - Москва





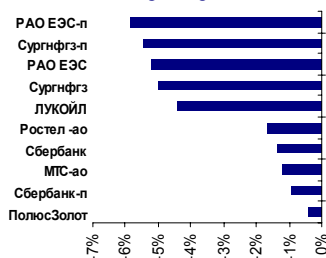
**Акции**

РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Лидеры торгов



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

К сожалению, наши негативные прогнозы оправдались. Более чем годовой растущий тренд на рынке акций был сломлен, и цены продолжили стремительное падение на фоне продаж, которые охватили рынки стран с развивающейся экономикой. Индекс РТС упал на 13,8% и завершил торги на уровне 1449 пунктов – максимальное недельное падение за два последних года.

Большинство ликвидных бумаг за неделю подешевело на 13-20%. Заметно хуже рынка остаются наиболее спекулятивные бумаги: РАО ЕЭС и Сургутнефтегаз, чьи акции подешевели на 20-21%, а от максимумов прошедшей недели они опустились почти на 30%. Наравне с рынком падают бумаги-локомотивы недавнего роста ЛУКОЙЛ (-14,8%) и Газпром (-13,41%). Лучшее в рынке ведет себя сектор телекомов, который практически не участвовал в затянувшемся ралли. Ростелеком подешевел на 5,68%, Уралсвязьинформ – на 9,09%, МТС – на 10%. Такая структура падения вполне типична для масштабной фиксации прибыли и не имеет какой-либо более глубоко скрытой логики. Вероятно, если коррекция продолжится, ее структура останется прежней.

Мы не рассчитываем, что на этой неделе конъюнктура рынка акций заметно изменится в позитивную сторону. В лучшем случае, можно рассчитывать на стабилизацию рынка. Мы неоднократно писали о том, что в процессе роста котировки большинства ликвидных инструментов превысили свои справедливые уровни, поэтому теперь, когда восходящий тренд сломлен, коррекция приняла самоподдерживающийся характер и может оказаться болезненно глубокой. Ближайшие цели поддержки мы видим на уровне 1350 пунктов по индексу РТС, а при худшем раскладе рынок может упасть и до 1200 пунктов. На наш взгляд, защитные возможности лежат в секторе телекоммуникаций.

Несмотря на головокружительную скорость падения, мы не думаем, что коррекция продлится долго. Мы рассчитываем, что влияние основного фактора поддержки – динамики цен на товарных рынках – до конца года останется позитивным, а в таких условиях, без дополнительных причин установление долгосрочного нисходящего тренда на российском рынке акций едва ли возможно. Более вероятно, что достигнув локального дна в ближайшие недели, российский фондовый рынок начнет формировать достаточно широкий диапазон консолидации, в рамках которого цены будут колебаться до конца этого года.

Аргентинский MerVal по итогам недели упал на 8,37% до 1 655,51 п. Бразильский рынок акций (Bovespa) снизился на 6,17% до 37 732,86 п. Мексиканский фондовый индекс IPC скорректировался вниз на 4,6% до 20 182,14 п. Американский фондовый индекс S&P 500 упал на 1,87% до 1 267,03 п.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Прочие рублевые рынки

### **Векселя**

Доходности на вексельном рынке за прошедшую неделю немного подросли. Как показывает индекс РВС, ликвидность вексельного рынка находится на минимальных с середины 2005 г. уровнях, поэтому рост ставок мог быть следствием действий эмитентов по повышению привлекательности и ликвидности собственных бумаг. Мы предполагаем, что доходности на рынке векселей продолжат подрастать и на этой неделе, но пугаться не стоит – пока ставки на рынке рублевых долгов будут стабильными, вексельному рынку ничего серьезного не грозит.

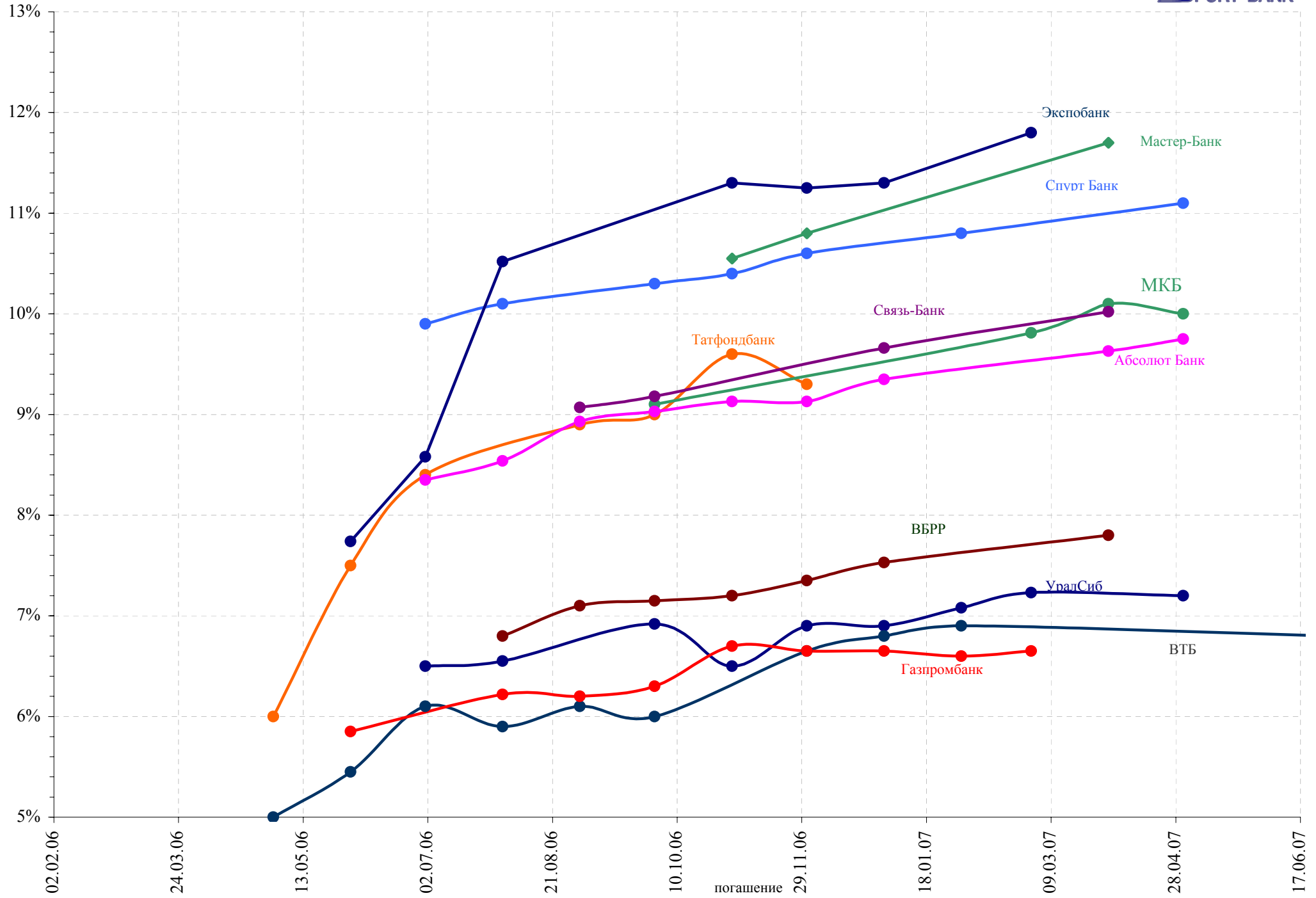
Рекомендации: покупать длинные бумаги Мастер-Банка, Абсолют Банка, Экспобанка, Связь Банка, Уралвнешторгбанка.

### **РЕПО**

На рынке межбанковского РЕПО доходности находились на уровне 4,2% (7 дней) и 4,5% (14 дней). К концу недели ставки подросли на 0,5 п.п. На рынке междилерского РЕПО доходности на период 7 дней находились на уровне 3% и 4,5% на 14 дней. Оборот по межбанковскому РЕПО за неделю составил 52 млрд. руб. (36 млрд. руб. неделей ранее). По междилерскому РЕПО за неделю было заключено сделок на сумму 24 млрд. руб. (26 млрд. руб. на предыдущей неделе).

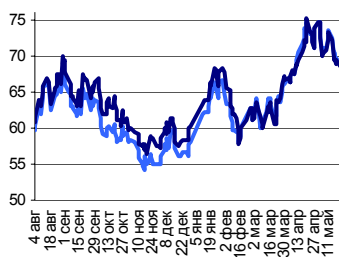
Мы предполагаем, что на предстоящей неделе доходности по операциям РЕПО будут находиться на уровне 4,5-5% в обычные дни и 6-7% в дни уплаты налогов.

[Вернуться к оглавлению](#)



## Нефть

Nymex WTI, ICE Brent



Источник: Reuters, Банк Спурт

На прошедшей неделе на рынке нефтяных фьючерсов наблюдалось уверенное снижение котировок. В среднем цены упали на 5% - Light Sweet на NYMEX – до 68,53\$/b (закрытие пятницы). Контракты ICE Brent достигли отметки 68,68\$/b.

Падению на рынке нефтяных деривативов всемерно способствовали как настроения участников, так и новостной фон недели. Во-первых, это доминирующий пессимизм игроков относительно замедления мировой экономики вследствие роста нефтяных цен – о чем свидетельствуют цифры ежемесячного доклада Международного энергетического агентства, опубликованного 12 мая. Во-вторых, ожидания (подтвердившиеся в среду) позитивной динамики запасов нефти и бензина в США – 347Mb и 206Mb, соответственно. И все это на фоне ослабления страхов вокруг иранской ядерной темы, фактически закрытой пятничным заявлением энергетических властей Ирана о том, что ОПЕК не намерен снижать уровень добычи в июне.

Итак, при отсутствии взрывных драйверов роста на рынке снижение продолжится, по меньшей мере, до отметки 67-67\$/b (NYMEX), где мы ожидаем непродолжительной консолидации. При укреплении негативных тенденций на рынке цены в ближайшие недели могут достичь следующего уровня поддержки 63-64\$/b (NYMEX).

[Вернуться к оглавлению](#)

## Новости

НК "РуссНефть" планирует в течение полутора месяцев создать совместное предприятие с одной из алжирских компаний для реализации совместных проектов на территории Алжира. Об этом сообщил в Алжире на пресс-конференции по итогам заседания российско-алжирского делового совета его сопредседатель, президент "РуссНефти" Михаил Гуцериев. По его словам, сейчас российская компания ведет переговоры с заинтересованными партнерами. РБК.

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings сегодня изменило прогнозы по долгосрочным рейтингам по международной и национальной шкалам Санкт-Петербурга со "стабильного" на "позитивный", сообщило агентство. Долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валютах подтверждены на уровне BBB-. Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте также подтвержден на уровне F3. Долгосрочный рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне AA+(rus). РБК.

Глава РАО «ЕЭС России» Анатолий Чубайс в минувшую пятницу признал, что реструктуризация энергосистемы страны может быть изменена в связи с пожеланиями губернатора Петербурга Валентины Матвиенко. Согласно концепции реформирования электроэнергетики России распределительные сети должны остаться в ведении Федеральной сетевой компании (ФСК), на 100% принадлежащей государству. Но г-жа Матвиенко почти полгода назад на совещании в присутствии первого вице-преьера Дмитрия Медведева потребовала от правительства и президента передать питерскую сетевую компанию «Ленэнерго» в собственность города. Будучи 19 мая в северной столице, г-н Чубайс сказал, что «это возможно», и предложил провести частное размещение акций в пользу Петербурга. Это может послужить сигналом и для других губернаторов, многие из которых мечтают сохранить контроль над выгодным и важным бизнесом передачи электроэнергии. «Время новостей».

Акционеры титановой корпорации «ВСМПО-Ависма» в минувшую пятницу на годовом собрании проголосовали за вхождение государства в капитал компании, сообщает Интерфакс. Впрочем, что именно за решение было принято, информагентство не сообщает. Как заявил журналистам гендиректор корпорации Владислав Тетюхин, государство рассматривает стать крупнейшим акционером компании, при этом минимум, на который оно рассчитывает, -- блокирующий пакет. Г-н Тетюхин и его партнер Вячеслав Брешт (является председателем совета директоров корпорации) сейчас лично контролируют примерно по 32% акционерного капитала «ВСМПО-Ависмы» каждый, остальные акции небольшими долями по 2--3% принадлежат портфельным инвесторам. Поэтому очевидно, что в пользу государства будут продаваться бумаги гг. Брешта и Тетюхина, в результате чего их доля будет существенно сокращена. Вместе с тем эксперты полагают, что оба они останутся акционерами компании и даже, возможно, сохранят за собой нынешние руководящие посты. «Время новостей».

Совет директоров «Роснефти» в рамках подготовки к IPO утвердил кандидатов в новый его состав, который должен быть избран на внеочередном собрании акционеров 7 июня. В списке кандидатов -- 12 человек, претендующих на девять мест. При этом четыре из них формально независимы от «Роснефти»: вице-президент «Русснефти» Олег Гордеев, до недавнего времени занимавший должность замглавы «Росэнерго», но уволившийся в апреле после скандала по поводу распределения экспортных квот на поставку нефти; вице-президент Российской академии наук Александр Некипелов; председатель исполнительного комитета инвестиционной компании Barclays Capital Ханс Йорг Рудлофф и председатель правления Внешторгбанка Андрей Костин. «Время новостей».

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов за неделю

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,6041	-0,1504	34,8500	34,5799	74 384 000
EURTOM_UTS	34,5559	-0,1357	34,6150	34,5000	76 430 000
EUR_TODTOM	-0,0015	-0,0014	-0,0010	-0,0015	27 100 000
USDTOD_UTS	27,0174	0,0727	27,0000	27,0700	4 900 920 960
USD_TODTOM	-0,0063	-0,0041	-0,0055	-0,0076	7 604 200 192
USDTOM_UTS	27,0300	0,0584	26,9701	27,0700	8 633 651 072

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46017RMFS8	12 191 262 683	105,63	-0,08	6,81	282	0
SU46020RMFS2	5 867 180 502	99,81	-0,37	7,04	151	0
RU000A0DZL92	4 020 557 518	98,51	0,04	4,65	35	0
SU46018RMFS6	1 320 586 054	110,46	0,05	6,82	80	0
SU25060RMFS3	238 249 009	98,70	0,05	6,43	29	0
RU000A0D1JF3	167 466 483	99,70	0,34	3,78	10	0
SU25057RMFS9	143 297 551	103,42	-0,10	6,50	16	0
SU25058RMFS7	113 606 175	100,42	0,06	6,21	21	0
SU26198RMFS0	96 371 043	96,00	-0,13	6,78	20	0
SU25059RMFS5	84 698 158	98,65	0,10	6,59	7	0
SU46001RMFS2	80 052 506	105,87	-0,03	6,16	14	0
SU27020RMFS5	38 838 900	104,90	-0,20	5,87	5	0
SU46014RMFS5	38 775 553	108,95	-0,09	6,75	10	0
<b>Итого</b>	<b>24 519 323 415</b>				<b>726</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	860 948 792	107,03	0,10	128	3 232 054 240	2 147 111 168
Мос.обл.5в	663 791 281	108,00	0,08	98	708 451 888	1 242 528 328
Мос.обл.4в	513 073 197	112,20	1,20	67	4 081 726 892	7 667 071 420
Мос.обл.3в	375 810 100	105,99	0,79	28	379 115 008	149 451 752
МГор39-об	183 779 520	110,20	-0,06	75	1 528 860 680	1 197 235 680
МГор29-об	136 002 378	107,16	0,16	44	252 395 496	595 928 830
КраснЯрКр3	64 279 556	99,08	-0,05	19	0	185 038 312
МГор44-об	57 749 443	110,09	0,00	20	1 598 946 240	1 233 533 168
МГор38-об	35 491 150	113,41	-0,04	16	67 448 000	147 051 827
МГор47-об	8 923 250	108,20	-0,30	6	297 244 314	700 061 836
НовсибОбл1	8 287 331	101,15	-0,27	13	0	249 550 338
НовсибО-05	5 967 299	101,20	-0,27	12	5 060 000	251 035 940
СамарОбл 2	4 945 000	98,90	0,65	1	9 900 000	147 242 704
МГор36-об	2 179	108,70	-0,50	2	15 218 000	955 867 912
МГор43-об	0	107,20	0,00	0	60 652 032	419 142 100
<b>Итого</b>	<b>3 617 734 907</b>			<b>1 111</b>	<b>12 437 157 380</b>	<b>18 738 407 739</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГлМосСтр-2	367 837 689	100,51	100,51	111	468 170 016	376 217 640
ЮТК-04 об.	228 993 332	101,63	-0,17	32	54 253 469	855 619 978
РЖД-05обл	193 333 424	99,34	-0,11	31	203 594 000	3 660 585 600
ГазпромБ 1	168 941 530	98,18	-0,42	24	215 998 000	284 963 856
РЖД-06обл	152 036 712	100,58	0,02	51	3 713 451 904	5 111 935 712
РЖД-07обл	100 219 260	101,60	0,21	21	694 965 892	1 705 830 768
ЦентрТел-4	88 088 099	114,84	0,47	36	93 873 240	762 667 616
ГАЗФин 01	78 183 923	99,53	-0,13	17	384 180 080	92 735 735
РосселБ 2	75 264 007	100,36	-0,19	10	236 879 596	237 164 676
РуссНефть1	74 850 929	101,31	0,06	38	382 931 156	178 649 972
ТМК-03 обл	65 920 996	99,90	0,00	13	159 750 000	384 025 248
ГАЗПРОМ А4	64 288 592	104,10	0,08	37	732 348 428	1 540 164 192
ФСК ЕЭС-02	55 626 953	103,11	0,02	27	380 105 759	1 609 509 280
ГАЗПРОМ А6	52 479 801	100,09	0,09	25	130 052 000	1 307 534 096
ИРКУТ-03об	49 322 741	101,50	-0,10	34	20 330 000	254 340 476
ФСК ЕЭС-03	48 541 980	99,96	-0,04	28	336 673 000	1 587 028 560
РЖД-03обл	36 499 661	104,20	-0,09	18	202 068 916	866 564 680
ЮТК-03 об.	36 492 608	102,29	-0,19	56	69 325 912	261 280 622
ХКФ Банк-3	30 185 233	100,03	0,03	13	437 314 808	0
СибТлк-5об	22 432 910	101,75	0,30	14	196 623 864	257 727 564
ЧТПЗ 01об	19 099 023	102,40	-0,10	13	36 143 060	282 330 492
ВлгТлкВТ-3	18 045 312	100,28	0,08	8	396 175 996	397 162 526
ХКФ Банк-2	16 856 976	100,04	0,22	13	584 074 392	0
РОСБАНК-1	16 005 100	101,28	-0,06	7	863 582 512	0
МоскомцБ	14 352 598	100,49	0,06	18	482 581 000	0
ВТБ - 5 об	10 391 599	99,90	-0,60	3	125 021 500	666 552 096
<b>Итого</b>	<b>4 707 358 936</b>			<b>3684</b>	<b>22 014 327 941</b>	<b>33 272 558 534</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	126 681 545 728	283,16	-13,41	224 652	6 373 298 880	28 151 714 816
РАО ЕЭС	51 500 945 408	16,924	-19,82	143 847	2 859 260 976	12 803 087 616
ЛУКОЙЛ	33 697 446 912	2116,54	-14,78	97 681	1 093 765 824	6 216 654 848
ГМКННик5ао	32 019 939 840	3371,7	-17,34	99 391	1 785 562 392	3 247 451 168
Сбербанк	8 928 064 000	42227,27	-9,45	26 948	124 101 970	2 898 659 168
Сургнфгз	8 022 641 024	37,631	-19,83	25 666	630 757 700	2 260 092 192
Сбербанк-п	4 049 496 000	693,84	-11,54	41 670	44 388 064	971 373 288
Ростел -ао	3 593 168 544	86,84	-5,68	37 104	58 837 559	3 033 493 672
ПолосЗолот	1 902 598 016	1546,83	-227,46	9 402	268 143 782	8 743 506
Сургнфгз-п	1 830 182 464	29,213	-21,26	6 815	76 176 659	340 359 804
Татнфт Зао	1 010 745 496	124,38	-27,36	11 674	12 679 142	370 867 462
<b>Итого</b>	<b>279 934 553 818</b>			<b>803 168</b>	<b>13 783 901 336</b>	<b>66 182 596 550</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

[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

## Пикuleв Павел Андреевич

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