

Еженедельный обзор финансовых рынков

Оглавление#

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Валютный рынок
Денежный рынок

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации США
Российские еврооблигации

НОВОСТИ

ИТОГИ ТОРГОВ

Коротко о главном

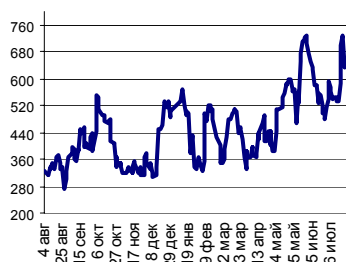
Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам недели снизился на 8 коп. до 26,878 руб. Мы предполагаем, что по итогам предстоящей недели курс доллара еще упадет против рубля на 5-10 копеек. Уровень банковской ликвидности по итогам недели вырос на 118 млрд. руб. до 650,1 млрд. руб. Мы предполагаем, что по итогам предстоящей недели доходности на денежном рынке немного подрастут, поскольку кредитным организациям предстоят сразу два крупных платежа – НДС и с акциями и налог на прибыль. Тем не менее, у нас нет сомнений в том, что налоговый период будет пройден успешно.

Еврооблигации

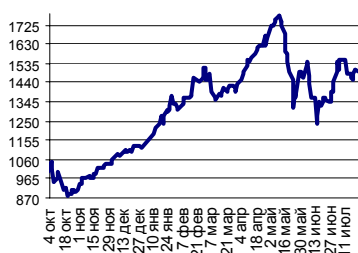
Российский внешний долг по итогам недели вырос на 0,87 п. до 108,06% от номинала. Спрэд сузился на 9 п. до 115 п. Мы предполагаем, что на предстоящей неделе на безновостном фоне инвесторы начнут фиксировать прибыль, а цена Rus30 снизится.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

PTC



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2655	0.0010	0.0034
Нефть Brent, IPE	73.75	0.04%	-4.56%
S&P 500	1 240.29	-0.71%	0.33%
Libor(6M) (%)	5.5500	-0.044	-0.030
MOSPRIME(3M) (%)	4.4900	-0.160	-0.460
UST10 (%)	5.0450	0.017	-0.015
RusGLB30	108.06	0.500	0.870
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	26.8780	-0.0445	-0.0820
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.0900	0.0900	-0.0800
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	369.0	-3.3	-30.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	281.1	18.7	148.1
Индекс РТС	1 490.1	-0.90%	0.37%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	16.4	-43.2	-20.8
Индекс ММВБ	1 315.41	-0.99%	0.18%
ЗВР (млрд. долл)	255.7		2.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 600.7		46.80

Главные события и факты прошедшей недели

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 15 июля 2006 года составлял 255,7 млрд. долларов США, против 253,2 млрд. долларов США на 7 июля 2006 года. Объем денежной базы в узком определении на 17 июля 2006 года составил 2600,7 млрд. рублей против 2553,9 млрд. рублей на 10 июля 2006 года. Банк России.

Объем добычи нефти в России в I полугодии 2006 года по сравнению с аналогичным периодом 2005 года увеличился на 2.3% до 236 млн. т. Объем добычи газа в России в I полугодии 2006 года по сравнению с аналогичным периодом 2005 года увеличился на 2.3% до 333 млрд. куб. м. Об этом говорится в сообщении Росстата. АКМ.

Президент РФ Владимир Путин подписал Федеральный закон "Об экспорте газа". Об этом сообщила пресс-служба главы государства. Закон был принят Госдумой 5 июля 2006 года и одобрен Советом Федерации 7 июля. Закон определяет основы госрегулирования экспорта газа и предоставляет исключительное право на экспорт газа организации - собственнику единой системы газоснабжения или ее дочернему обществу, в основном капитале которого доля собственника единой системы газоснабжения составляет 100%. АКМ.

[Вернуться к оглавлению](#)

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

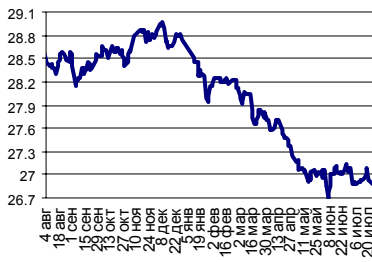
Курс доллара по итогам недели снизился на 8 коп. до 26,878 руб. Самым ярким событием стало укрепление Банком России индекса рубля к корзине валют 60/40 на 0,3% в начале недели. Неожиданный ход ЦБ привлек внимание спекулянтов. В расчете на дальнейший рост рубля по отношению к доллару банки продали двухнедельный запас американской валюты. Оборот составил \$18,9 млрд. (+\$6,1 млрд.), в том числе \$13,6 млрд. (+\$4,4 млрд.) на TOM и \$5,3 млрд. (+\$1,7 млрд.) на TOD. Оставшись без долларов, кредитные организации были вынуждены искать их «на стороне» – оборот по операциям SWAP вырос с \$6,8 млрд. до \$10 млрд., а ставка по USD_TODTOM понизилась с -2-3% до -8-12%.

Мы предполагаем, что по итогам предстоящей недели курс доллара снизится против рубля на 5-10 копеек.

На FOREX по итогам недели курс евро вырос против доллара на 0,5 цента до 1,269, и хотя итоговое изменение оказалось небольшим, рынок евро-доллар был очень волатилен. В первой половине недели курс евро упал против доллара с 1,265 до 1,246 на фоне разгорания военного конфликта на Ближнем Востоке, вызвавшего переток средств в US Treasuries. Но во второй половине недели евро уже великанскими шагами наверстывал упущенное. Сильным катализатором роста европейской валюты стало выступление Б. Бернанке, который в докладе перед Конгрессом заметил, что ФРС, принимая во внимание замедление темпов экономического роста в США, будет менее агрессивно подходить к выработке своей денежно-кредитной политики.

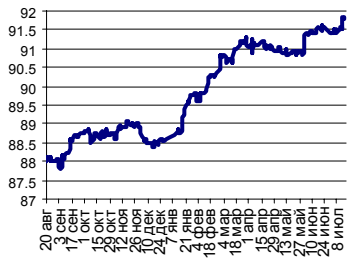
Наши ожидания по рынку евро-доллар на предстоящую неделю – умеренно-позитивные. Новостной фон ожидается бедным, и главным позитивным фактором остается растущий тренд.

Курс рубль-доллар



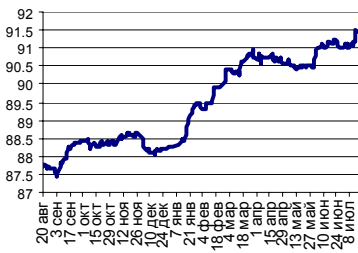
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



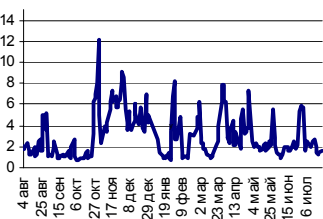
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам недели вырос на 118 млрд. руб. до 650,1 млрд. руб. Ставки на денежном рынке даже во время уплаты НДС находились на уровне 1-2%, по РЕПО с корпоративными облигациями – 4-4,5%. Своим фантастическим ростом уровень банковской ликвидности обязан действиям Банка России по укреплению курса рубля.

Мы предполагаем, что по итогам предстоящей недели доходности на денежном рынке немного подрастут, поскольку кредитным организациям предстоит сразу два крупных платежа – НДС с акцизами и налог на прибыль. Тем не менее, у нас нет сомнений в том, что налоговый период будет пройден успешно.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации США

Доходность десятилетней ноты снизилась по итогам недели на 0,02 п.п. до 5,04%, двухлетней – тоже на 0,02 п.п. до 5,07%. Кривая доходности US Treasuries остается инверсной. В первой половине недели рынок американских казначейских обязательств снизился после публикации более высокой, чем прогнозировалось, инфляции в производственном секторе. PPI за июнь увеличился на 0,5%, в то время, как рынок прогнозировал рост на 0,3%. CPI тоже оказался выше ожиданий – стержневой индекс вырос в июне на 0,3% при прогнозе в 0,2%. Но решающую роль все же сыграло выступление главы ФРС Б. Бернанке. В полугодовом обращении к Конгрессу Бернанке сделал ряд важных заявлений, суть которых сводится к тому, что экономика США входит в переходный период, которому должна соответствовать иная, чем это было во время стабильного роста, денежно-кредитная политика ФРС. Б. Бернанке сообщил, что ФРС ожидает замедления темпов роста инфляционного давления в результате предыдущих повышений ставки.

На предстоящей неделе не запланирована публикация важных данных, поэтому мы предполагаем, что доходность десятилетней ноты подрастет в результате отскока от технических уровней сопротивления, находящихся около 5%.

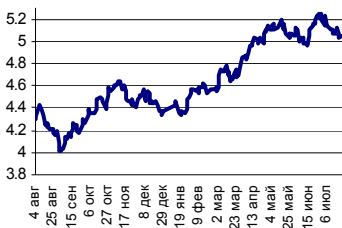
Российские еврооблигации

Российский внешний долг по итогам недели вырос на 0,87 п. до 108,06% от номинала. Спрэд сузился на 9 п. до 115 п. В начале недели отрицательное влияние на конъюнктуру ЕМ оказывал фактор «войны в Ираке», но во второй половине негатив с Ближнего Востока отошел на второй план, а в центре внимания оказалось выступление Б. Бернанке. Развивающиеся рынки с радостью откликнулись на новость о том, что ФРС уже близко к завершению цикла повышения ставки рефинансирования, в итоге индекс развивающихся стран «EMBI+ спрэд» сократился с предыдущей недели на 14 п. до 204 п.

Мы предполагаем, что на предстоящей неделе на безновостном фоне инвесторы будут фиксировать прибыль, а цена Rus30 снизится.

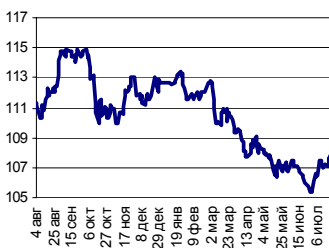
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10

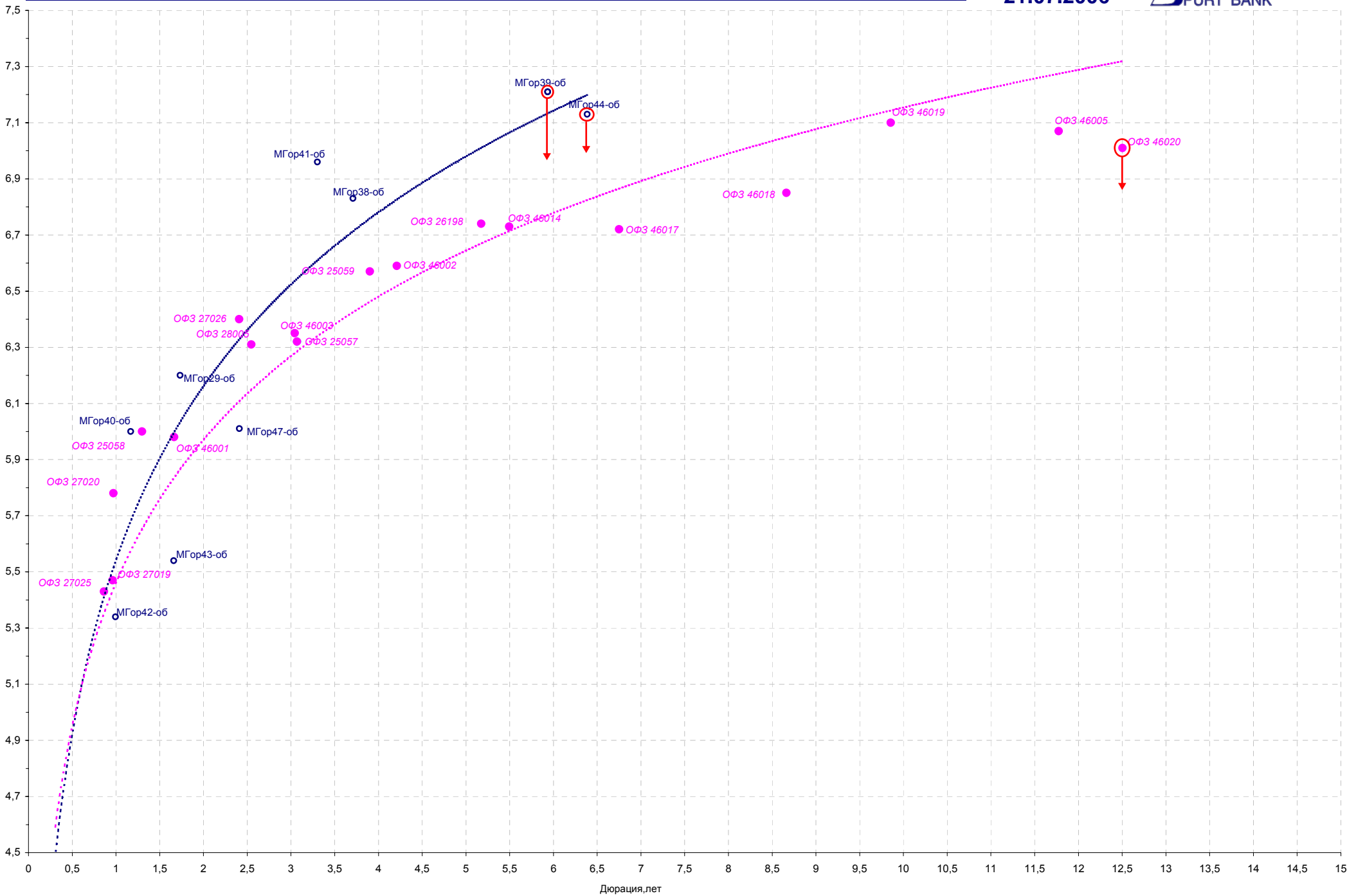


Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30

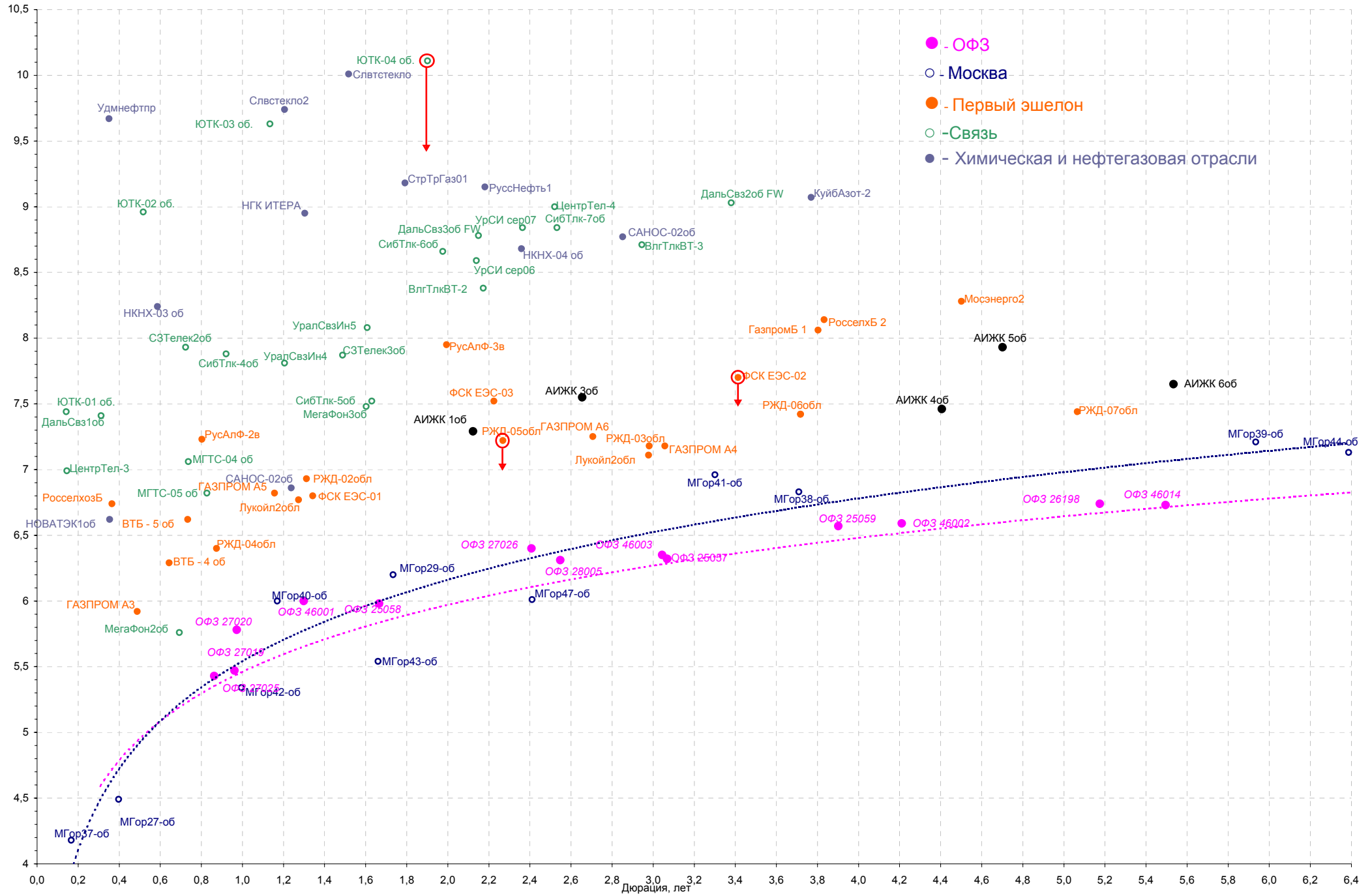


Источник: Reuters, Банк Спурт



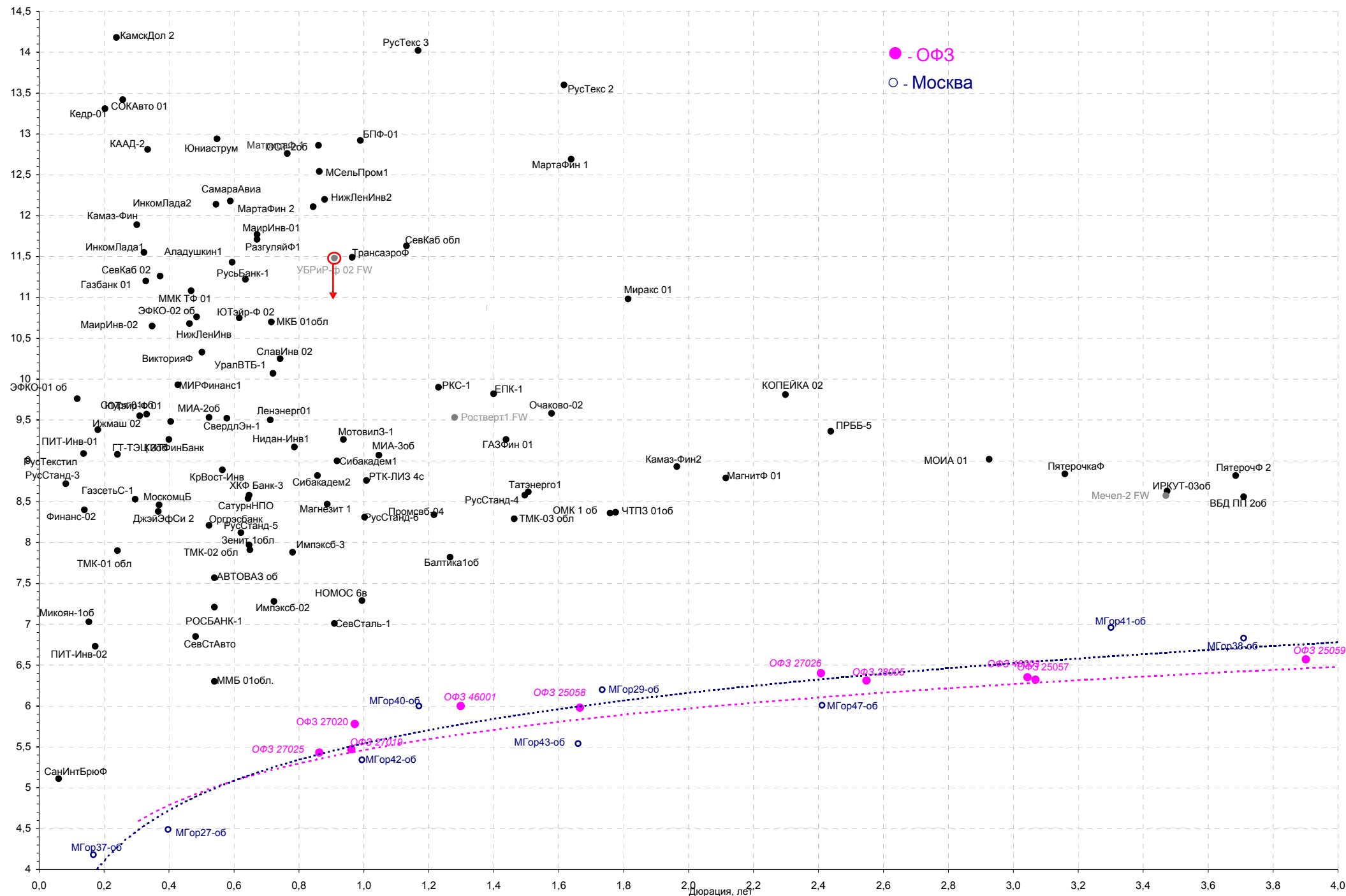
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

21.07.2006



Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

21.07.2006



Новости

Кондолиза Райс прибыла с инспекционной поездкой на Ближний Восток. На сегодня намечены ее переговоры с лидерами Израиля и Палестины по вопросу урегулирования конфликта. Как передают западные информагентства, госсекретарь США призвала Израиль и Ливан прекратить огонь. Ранее Саудовская Аравия обратилась к США с просьбой остановить военную кампанию Израиля в Ливане. Дипломатические представители Германии, Франции вчера провели переговоры с израильским правительством и палестинской автономии. Как сообщается, Израиль заявил о готовности согласиться на размещение многонациональных сил на юге Ливана. Между тем, появилась информация, что Израиль попросил Вашингтон ускорить доставку вооружений, закупленных Израилем в прошлом году. Ведомости.

Грандиозному успеху IPO «Роснефть» обязана не только зарубежным нефтяным компаниям. Как стало известно «Ведомостям», российские миллиардеры Олег Дерипаска, Владимир Лисин и Роман Абрамович вложили в акции «Роснефти» больше \$1 млрд. Среди инвесторов организаторы IPO усмотрели и структуры, близкие к «Сургутнефтегазу». Задача, стоявшая перед организаторами IPO «Роснефти», была не из простых: на падающем рынке надо было привлечь минимум \$8,5 млрд. Но они справились с ней: «Роснефть» разместила 14,8% акций за \$10,4 млрд, почти по верхней границе ценового коридора — по \$7,55 за акцию. А спрос по этой цене составил \$15 млрд. Значительный вклад внесли западные нефтяные компании: BP, Petronas и китайская CNPC купили акции на \$3 млрд, говорил президент «Роснефти» Сергей Богданчиков. Официальные данные о распределении акций в ходе IPO еще не готовы, говорит представитель «Роснефти», но будут опубликованы. Ведомости.

«Мечел» в прошлом году страдал от низких цен на сталь, а теперь его подвел и добывающий сегмент. Дешевый уголь и морозная зима привели к падению выручки в I квартале на 18%, а чистой прибыли — аж на 63% до \$62,8 млн. Но скоро черная полоса для «Мечела» закончится, прогнозируют эксперты: дорожающие сталь и сырье сулят компании хорошие результаты уже во II квартале. Группа «Мечел» всегда называла приоритетным угольный бизнес — он традиционно был более рентабельным, чем сталелитейный. Metallургический сегмент в 2003 г. заработал вдвое меньше прибыли, чем добывающий, а во II квартале 2005 г. и вовсе принес убыток. И «Мечел» пообещал больше инвестировать в угольные проекты, чем в металлургические. Но в этом году группу подвели оба сегмента, следует из опубликованных в пятницу итогов работы «Мечела» за I квартал. Чистая прибыль по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. сократилась на 62,9% до \$62,8 млн, выручка — на 17,9% до \$853,5 млн, рентабельность по EBITDA — с 26,9% до 15,7%. Разочаровал и добывающий сегмент: его выручка снизилась по сравнению с I кварталом 2005 г. на 7,7% до \$289,5 млн, чистая прибыль — на 81,2% до \$27,5 млн, а рентабельность по EBITDA сократилась почти втрое — с 44,7% до 15,9%. Ведомости.

Руководство «АвтоВАЗа» призналось в минувшую пятницу на праздновании 60-летия предприятия, что французская Renault сделала предложение о покупке крупного пакета акций российского автопроизводителя. О размере этого пакета не сообщается (ранее в СМИ говорилось о 20--25% акций). Впрочем, как заявил журналистам председатель совета директоров «АвтоВАЗа» Владимир Артяков, компания не намерена продавать свои акции Renault. А гендиректор завода Владимир Есиповский добавил: «Были сформулированы некоторые первичные предложения... Сколько бы ни просили, этот вопрос (о продаже любой доли в «АвтоВАЗе»). -- Ред.) не стоит в повестке дня». Время Новостей.

Количество кредитных историй в России превысило 7 млн штук -- столько титульных частей накопилось в центральном каталоге кредитных историй Банка России, сообщил в пятницу департамент внешних и общественных связей ЦБ. Таким образом, менее чем за два месяца количество собранных в каталоге титульных частей увеличилось на два миллиона. Как говорится в сообщении Центробанка, крупнейшими бюро по количеству накопленных кредитных историй являются «Глобал Пейментс Кредит Сервисиз», Национальное бюро кредитных историй и «Инфокредит». Хотя в России создано около 50 кредитных бюро, на тройку лидеров в общем объеме накопленных кредитных историй приходится более 90%. Доля кредитных историй физических лиц составляет 99,4% от общего количества титульных частей. Время Новостей.

Либерализация рынка электроэнергетики в ближайшие 3 года не коснется населения. Об этом сегодня журналистам сообщил глава Минпромэнерго Виктор Христенко. По его словам, согласно общему тарифному решению Правительства, в рамках реформирования электроэнергетики и газовой отрасли в 2007, 2008 и 2009 годах цены на газ вырастут на 15%, 14%, 13% соответственно, цены на электроэнергию - на 10%, 9% и 8% соответственно. Он также добавил, что на свободном рынке электроэнергии и газа цены "будут определяться самим рынком". При этом в течение трех лет, по которым ведется планирование, население будет получать электроэнергию и газ по регулируемым ценам. АКМ.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,0463	0,0888	34,1	34,0675	18 486 000
EURTOM_UTS	34,0698	0,1104	34,03	34,09	7 429 000
EUR_TODTOM	-0,0039	-0,0025	-0,004	-0,0044	4 800 000
USD_TOD_UTS	26,9149	-0,054	26,93	26,9125	985 539 968
USD_TODTOM	-0,012	-0,0042	-0,007	-0,009	2 026 300 032
USD_TOM_UTS	26,8982	-0,0582	26,9001	26,878	1 875 059 968

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46014RMFSS5	228 951 344	108,60	0,01	6,73	20	0
SU25058RMFSS7	124 940 027	100,75	0,04	5,98	7	0
SU46003RMFSS8	122 703 000	111,55	0,10	6,35	5	0
SU46018RMFSS6	108 893 172	109,85	0,00	6,85	19	0
SU26198RMFSS0	70 649 036	96,25	0,00	6,74	10	0
SU46001RMFSS2	51 727 056	105,46	-0,03	6,00	4	0
SU45002RMFSS1	43 604 444	100,24	-0,30	2,64	1	0
SU46017RMFSS8	29 746 703	105,85	-0,17	6,72	9	0
RU000A0D1JF3	24 991 536	98,16	0,04	4,65	1	0
SU25059RMFSS5	19 758 000	98,79	-0,19	6,57	2	0
SU25060RMFSS3	10 355 785	99,10	-0,05	6,30	2	0
SU46002RMFSS0	4 811 430	109,50	0,10	6,59	1	0
Итого	845 756 407				83	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	54 796 256	106,35	0,07	14	269 485 152	750 389 248
Томск.об-2	43 746 632	103,67	-0,13	7	0	0
Мос.обл.5в	41 032 732	107,20	0,11	20	607 440 000	175 258 800
Башкорт4об	29 918 200	101,08	-0,04	2	0	0
ЯНАО-1 об	27 063 040	105,72	-0,08	4	0	75 637 600
КраснЯрКр3	25 819 192	99,13	0,30	10	197 347 744	0
ЯрОбл-04	11 904 750	107,25	0,92	6	11 893 650	0
МГор44-об	10 880 001	108,29	0,13	5	0	143 681 296
НовсибО-05	2 094 052	101,51	0,71	4	30 309 462	27 271 380
Казань02об	1 016 015	101,50	0,05	2	92 019 984	0
ЛенОбл-3об	2 580	128,99	0,99	2	127 527 560	0
ЛенОбл-2об	2 480	124,02	0,77	2	101 073 176	0
МГор41-об	0			0	142 241 552	0
Итого	288 980 023			160	1 616 619 796	1 733 558 582

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГазпромБ 1	44 606 600	96,97	0,05	6	67 830 000	200 597 744
РЖД-05обл	38 697 192	99,22	-0,23	8	227 744 992	0
ГАЗПРОМ А4	36 106 400	103,42	0,09	10	94 085 296	76 636 920
ФСК ЕЭС-03	32 825 252	99,41	0,20	9	267 252 400	48 348 100
ТатфондБ 3	31 955 000	99,95	0,05	8	229 860 992	47 412 800
РосселхБ 2	29 989 932	99,9	0,17	2	19 940 000	45 891 152
МКБ 02обл	29 926 996	99,75	99,75	13	0	0
ВД ПП 2об	25 557 500	102,23	0,03	2	10 220 000	0
ЮТэйр-Ф 01	23 069 000	100,3	-0,02	8	0	140 265 568
РЖД-06обл	18 957 592	100,3	0,23	9	120 269 000	447 219 008
ФСК ЕЭС-02	17 091 820	102,23	0,12	5	186 173 344	408 504 224
ЦентрТел-4	14 237 363	112,69	0,09	11	186 936 000	434 678 720
НИКОСХИМ 1	7 639 102	100,7	-0,11	20	0	0
Открытие01	4 990 000	99,8	-0,05	1	75 831 032	0
УрСИ сер07	3 910 396	99,4	-0,20	3	89 480 000	31 960 570
ГАЗПРОМ А6	1 966 208	99,66	0,14	4	420 592 736	245 449 488
ГАЗФин 01	1 871 202	99,43	0,01	14	89 624 000	109 289 880
ЮТК-04 об.	1 280 465	100,67	0,07	4	150 950 000	19 784 628
СибТлк-4об	1 256 815	104,3	-0,04	1	10 450 000	215 290 928
Лукойл2обл	1 007 500	100,75	-0,05	1	0	108 102 696
РуссНефть1	1 007 386	100,54	0,02	7	50 205 000	357 933 504
УрСИ сер06	995 500	99,55	-0,25	1	49 775 000	122 587 712
ИРКУТ-03об	4 036	100,9	0,15	4	101 788 600	33 257 856
СибТлк-6об	2 963	98,77	-0,03	3	282 997 600	8 851 110
РЖД-07обл	1 012	101,17	0,10	1	10 117 000	970 048 512
РусАлФ-3в	988	98,8	0,10	1	98 800 000	0
Итого:	677 626 524			725	4 079 285 620	7 291 312 897

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	15 109 355 520	18,625	0,61%	39 532	163 457 872	3 023 784 448
ГАЗПРОМ ао	12 940 087 296	273,89	-1,08%	27 260	474 763 616	4 635 471 872
ЛУКОЙЛ	8 203 142 144	2287,01	-0,07%	21 068	218 635 568	1 579 259 904
ГМКННик5ао	3 151 280 640	3433,08	-1,63%	12 111	25 461 680	1 224 437 760
Сургнфгз	1 361 767 808	39,966	-0,76%	5 362	29 776 382	156 101 072
Ростел -ао	1 177 223 040	137,77	-2,96%	9 868	16 691 089	390 395 616
Татнфт 3ао	942 823 168	123,79	2,91%	10 957	9 578 001	142 539 904
Итого:	46 148 250 825			161 484	1 167 859 968	12 162 324 225

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

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

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

mrodchenko@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела

+7 843 291 50 60

Угарова Татьяна Алексеевна

tugarova@spurtbank.ru

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович

siouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Замалеев Марат Дамирович

mzamaleev@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна

gsafina@spurtbank.ru

SWIFT

+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна

rancis@spurtbank.ru

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

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.