

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
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Standard & Poor's повысило долгосрочные кредитные рейтинги Российской Федерации: по обязательствам в иностранной валюте с «BBB» до «BBB+», по обязательствам в национальной валюте с «BBB+» до «A-». Прогноз — «Стабильный». Cbonds.

Инфляция (индекс потребительских цен) в России в августе 2006г. составила 0,2%. РБК.

Денежный и валютный рынок

По итогам вчерашних торгов курс доллара на внутреннем валютном рынке составил 26,71 руб. (-7,5 коп.). Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос на 21,7 млрд. руб. до 637,7 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 05.09.06 составило 54,3 млрд. руб. Ставки на денежном рынке понизились до 2-2,5% по первому кругу и 2,5-3% по второму. Сегодня мы ждем продолжения тенденции снижения ставок.

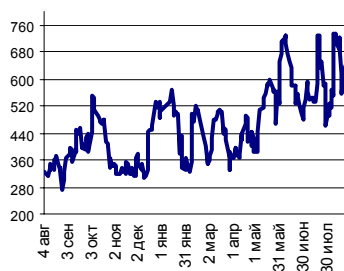
Еврооблигации

На рынке внешнего долга торги были очень вялыми. Российские еврооблигации пытались в гордом одиночестве подрасти на новостях по повышению рейтинга РФ, однако низкая активность не позволила игрокам вывести бумаги на качественно новые уровни. Возможно, им это удастся сделать сегодня, хотя за день новость от S&P уже успела «поистерпеться».

Рублевые облигации

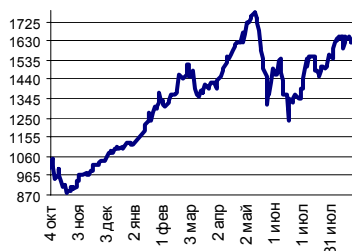
04.09.06 на российском долговом рынке цены изменялись разнонаправленно с небольшим смещением в сторону повышения. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,2 до +0,3 п.п., региональные – в пределах от -0,1 до +0,3 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы ждем сегодня продолжения позитивной динамики. После того, как схлынули опасения роста доходностей на западных рынках, ожидания укрепления рубля, низкая стоимость заимствований и повышение рейтинга создают благоприятные условия для инвестирования.

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	1.2834	-0.0026	0.0007
Нефть Brent, IPE	67.71	-2.08%	-3.08%
S&P 500	1 311.01	0.00%	0.52%
Libor(6M) (%)	5.4200	0.000	-0.041
MOSPRIME(3M) (%)	4.3800	0.000	-0.060
UST10 (%)	4.7260	0.000	-0.057
RusGLB30	111.13	0.000	0.500
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	26.7100	-0.0750	-0.0600
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	34.3550	0.1100	0.0655
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	351.2	1.1	-10.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	286.5	20.6	92.9
Индекс РТС	1 634.1	0.87%	-0.57%
Объем торгов в РТС (млн. долл.)	18.1	-4.4	9.2
Индекс ММВБ	1 451.30	1.21%	0.06%
ЗВР (млрд. долл.)	258.5		-16.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	2 693.4		0.00

Валютный и денежный рынки**Валютный рынок**

По итогам вчерашних торгов курс доллара на внутреннем валютном рынке составил 26,71 руб. (-7,5 коп.). Падение доллара было связано с негативной динамикой американской валюты на FOREX в ночную сессию. Торговая активность была низкой. Оборот на ТОМ составил \$921 млн. (-\$173 млн). Мы считаем, что сегодня активность на валютном рынке увеличится.

Вчера волатильность на рынке евро-доллар была небольшой, поскольку в Америке праздновали День Труда, а новостной фон был практически пустым. Евро завершил день около отметки 1,2866 (+2,8 цента) против доллара. Сегодня торги вновь будут проводиться на безновостном фоне. Наиболее вероятный сценарий – это консолидация евро против доллара в диапазоне 1,27-1,29.

На рынке евро-доллар обозначилась графическая фигура «вымпел». Есть небольшая вероятность пробития отметки 1,29 вверх. Если это произойдет, то фигура «вымпел» окажется завершенной. Кроме этого, будет преодолен важный психологический барьер. В этом случае мы рекомендуем открыть длинные позиции по евро с целью 1,3.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

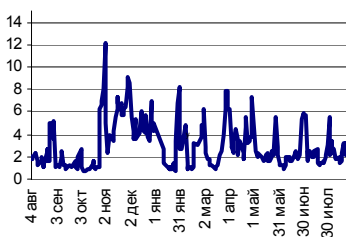
Индекс рубля к корзине валют
(50% \$, 50% €)

Источник: Банк Спурт

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

Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

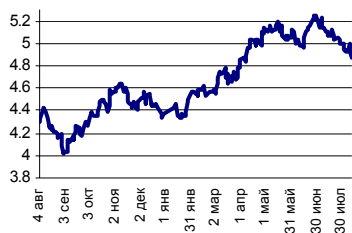
Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос на 21,7 млрд. руб. до 637,7 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 05.09.06 составило 54,3 млрд. руб. Ставки на денежном рынке понизились до 2-2,5% по «первому» кругу и 2,5-3% по второму. Сегодня мы ждем продолжения тенденции снижения ставок.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций**Казначейские облигации**

Торги вчера не проводились в связи с выходным днем в США. Новостной фон оставался исключительно бедным. Сегодня запланировано проведение еженедельных аукционов казначейских векселей на сроки 3 и 6 месяцев. Мы полагаем, что доходность UST10 останется около отметки 4,72%.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

На рынке внешнего долга торги были очень вялыми. Российские еврооблигации пытались в гордом одиночестве подрасти на новостях по повышению рейтинга РФ, однако низкая активность не позволила игрокам вывести бумаги на качественно новые уровни. Возможно, им это удастся сделать сегодня, хотя за день новость от S&P уже успела «поистрепаться».

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

В пятницу на рынке ОФЗ в ценах единого тренда не было. Реализовать свой потенциал рынку госдолга так и не удалось - помешал «фактор понедельника» и слабая активность внешних долгов. Лучшие остальных были ОФЗ 46017 и 46018. Интерес к самому длинному выпуску - ОФЗ 46020 - пока остается небольшим.

В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 6 064 млн. руб. (+2 110 млн. руб.). Объем торгов составил 1 238 млн. руб., из них 846 млн. руб. (+173 млн. руб.) приходится на торговую систему, 392 млн. руб. (-288 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 5 901 млн. руб. (-65 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46003 (+0,09 п.п. при обороте 156,7 млн. руб., доходность 6,10%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 46017 (+0,10 п.п. при обороте 120,9 млн. руб., доходность 6,59%), лидером снижения – ОФЗ 25057 (-0,45 п.п. при обороте 105,3 млн. руб., доходность 6,25%).

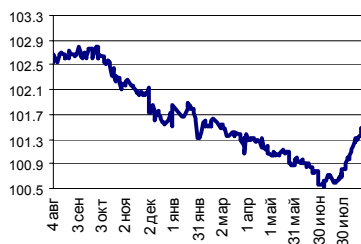
Мы полагаем, что сегодня рынок государственного долга подрастет. Макроэкономическая конъюнктура будет благоприятной в связи с ростом российских еврооблигаций и снижением ставок МБК.

RGBI



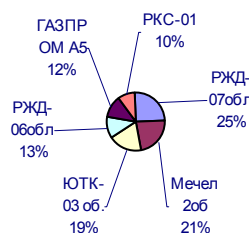
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



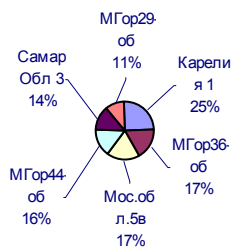
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

04.09.06 на российском долговом рынке цены изменялись разнонаправлено с небольшим смещением в сторону повышения. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,2 до +0,3 п.п., региональные – в пределах от -0,1 до +0,3 п.п. по средневзвешенным ценам.

Центральной новостью вчера стало повышение агентством S&P инвестиционного рейтинга России до BBB+. Но на этом сюрпризы не закончились. Агентство вслед за суверенным повысило рейтинги Внешэкономбанка до BBB+ и Российского банка развития до BBB. ТМК был присвоен рейтинг B+ в иностранной валюте.

Лидерами по изменениям за день стали облигации СибТлк-4 (+0,64 п.п. при обороте 9,7 млн. руб., доходность 7,60%) и Кедр-1 (-3,88 п.п. при обороте 4,9 млн. руб.). Объем торгов сократился еще на 760 млн. руб.: сумма операций на бирже – 1 438 млн. руб. (против 1 286 млн. руб. накануне), в РПС – 7 244 млн. руб. (против 8 155 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вырос на 1 млрд. руб. – 11 428 млн. руб. (10 524 млн. руб. днем ранее).

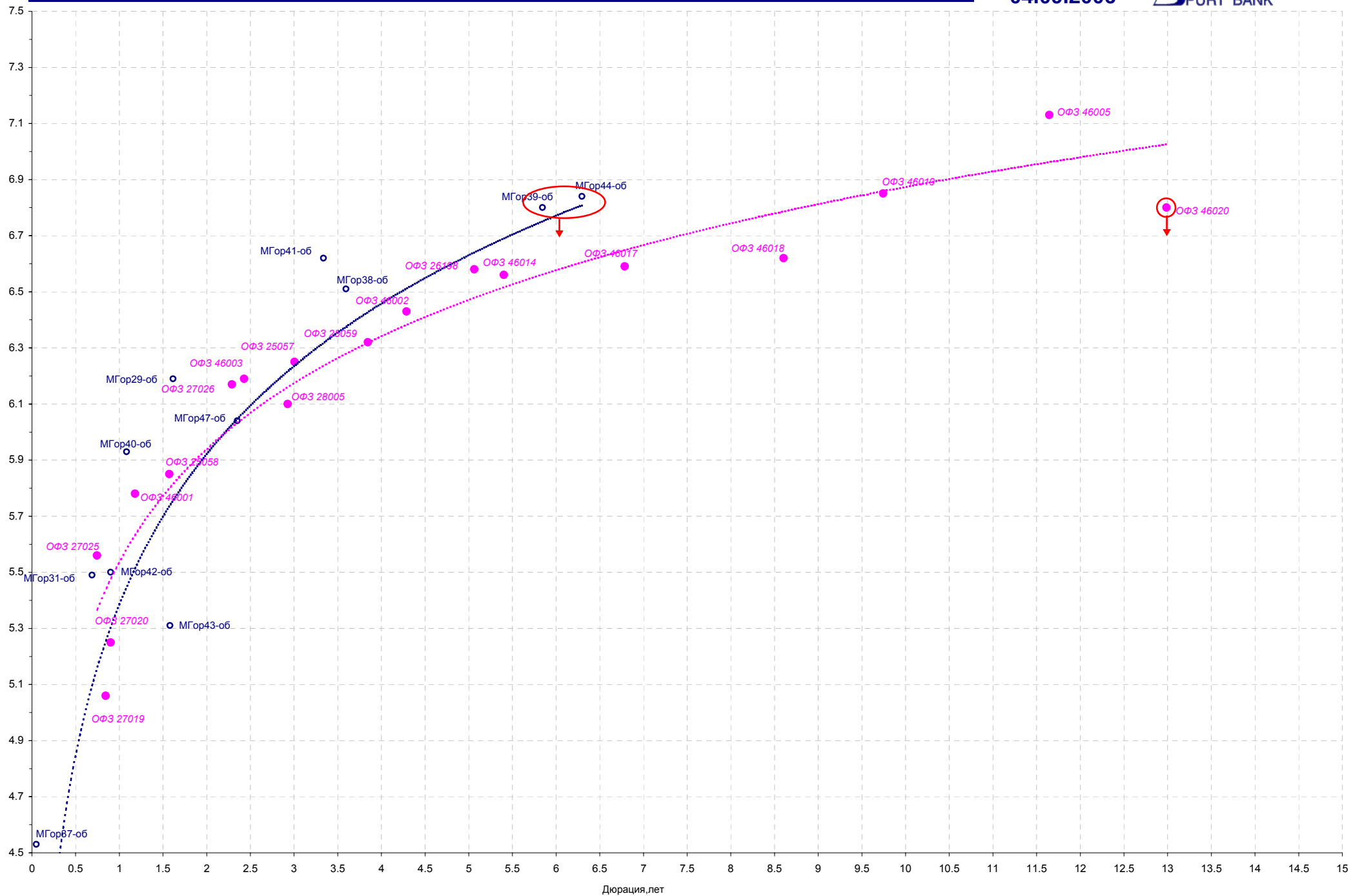
Сегодня запланировано размещение облигаций трех компаний. Мы рекомендуем участвовать в размещениях, особенно новом займе Центртелекома-5 по ставке купона от 8,4%.

	Автомир-финанс-1	ЦентрТел-5	ОМЗ-5
Объем, млрд. руб.	1	3	1,5
Срок обращения, лет	3	5	5
Оферта, лет	1	2	3
Выплата купона, раз в год	2	2	2

Объем первичного предложения в первой половине сентября составляет почти 30 млрд. руб. В основном это облигации второго и третьего эшелонов. Мы полагаем, что увеличение первичного предложения может немного затормозить рост среди бумаг дальних эшелонов, но на долгах первоклассных заемщиков это никак не отразится.

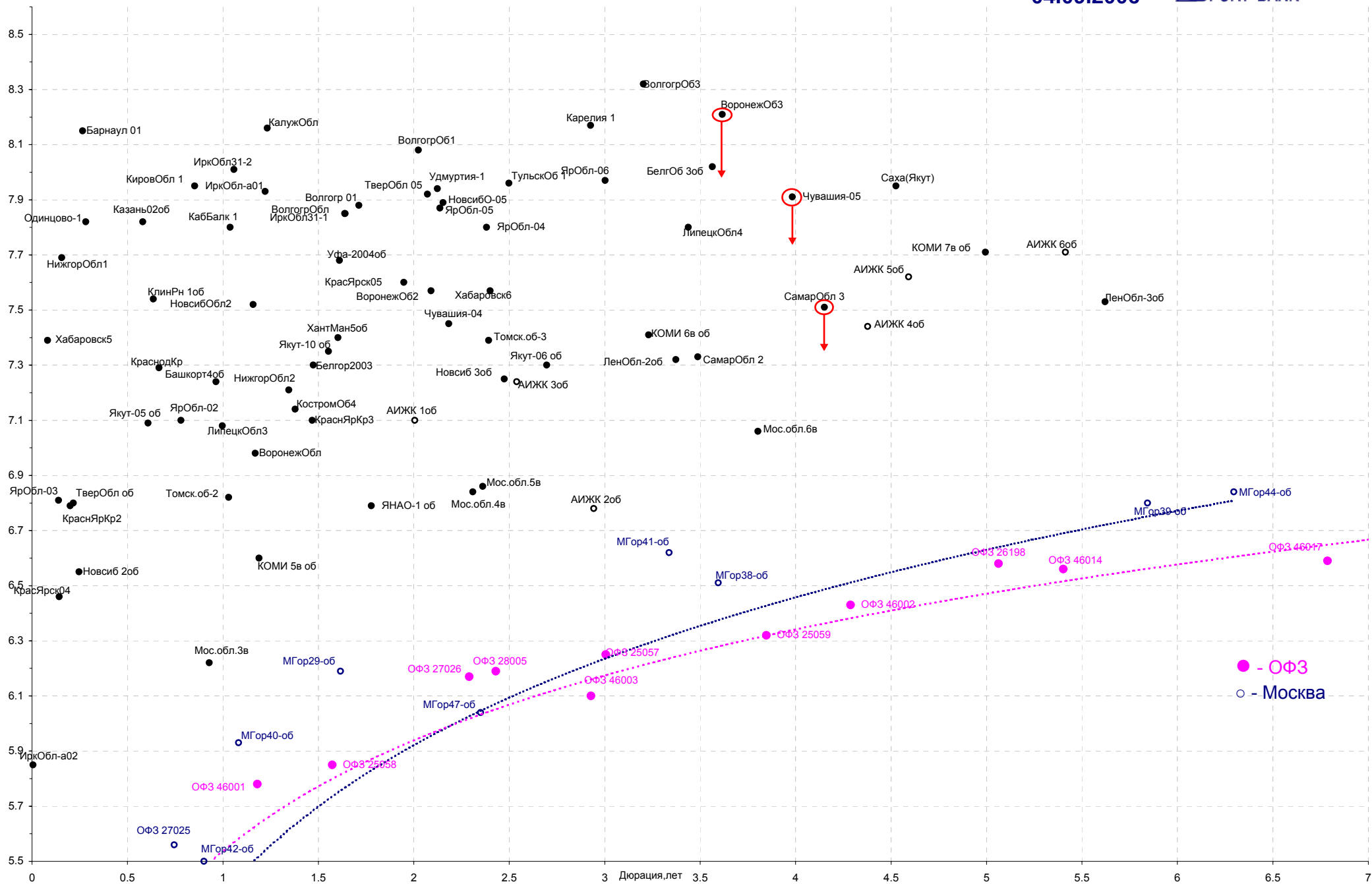
Мы ждем сегодня продолжения позитивной динамики. После того, как схлынули опасения роста доходностей на западных рынках, ожидания укрепления рубля, низкая стоимость заимствований и повышение рейтинга создают благоприятные условия для инвестирования.

[Вернуться к оглавлению](#)



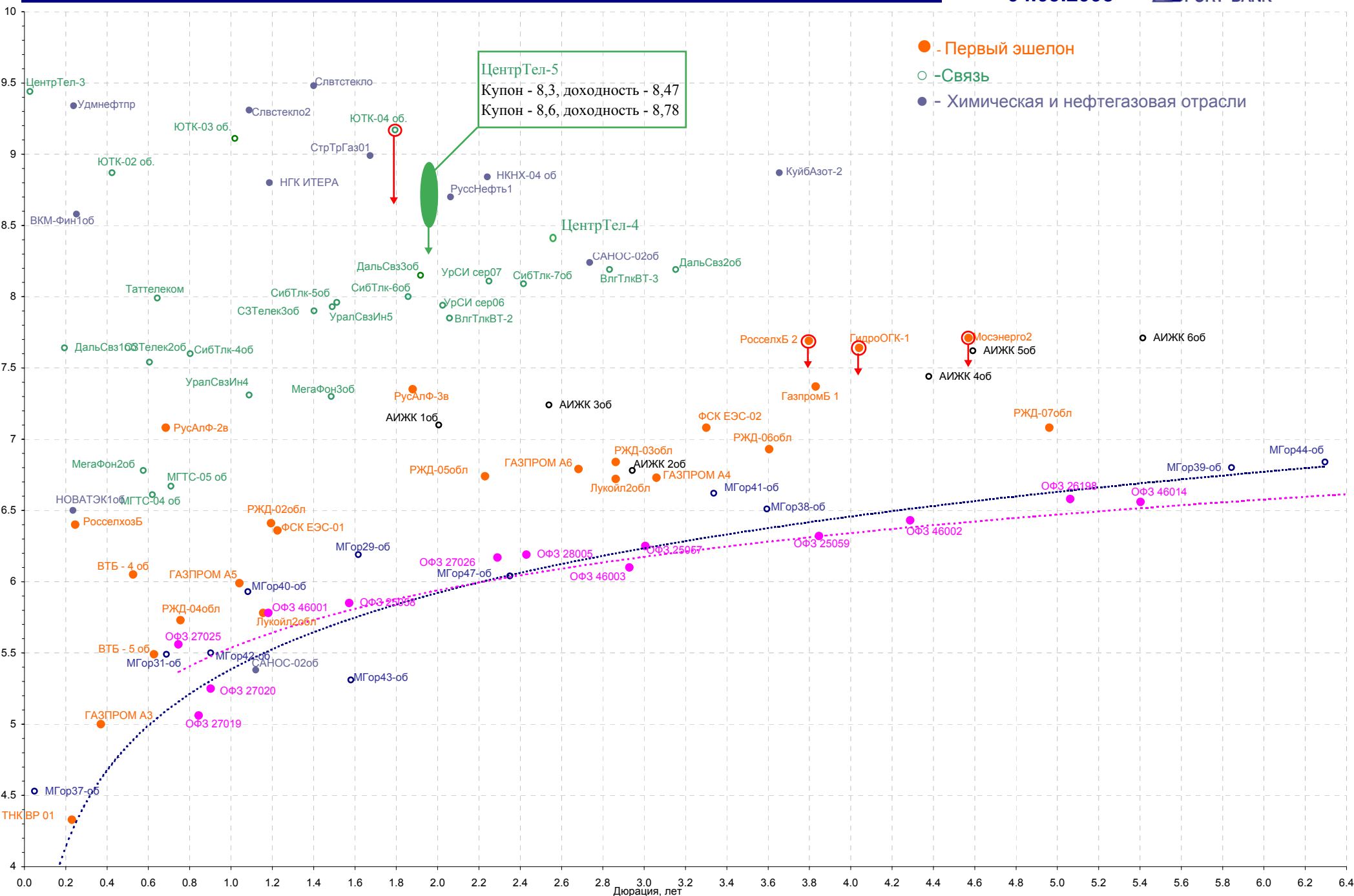
Кривая доходности региональных долгов

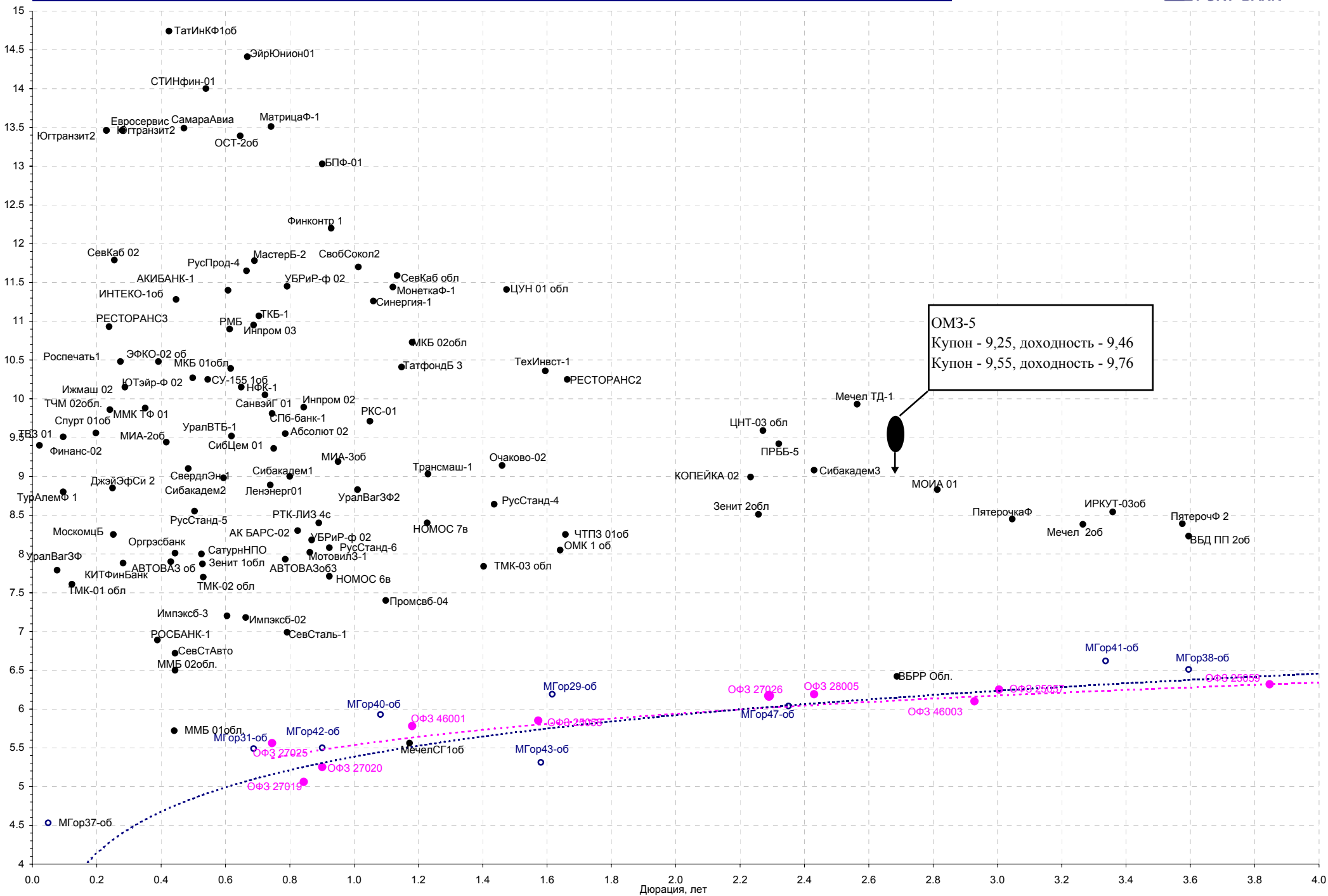
04.09.2006



- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли

ЦентрТел-5
Купон - 8,3, доходность - 8,47
Купон - 8,6, доходность - 8,78





Новости

“Газпром”, а также независимые производители газа скоро смогут продавать часть своего сырья на бирже. Как стало известно “Ведомостям”, такое постановление в субботу подписал премьер-министр Михаил Фрадков. Правительство наконец-то сделало первый шаг к либерализации внутреннего рынка газа, отмечают эксперты. Но независимые производители опасаются подвоха при распределении квот на продажу газа на бирже. Правительство давно вынашивает идею организовать биржевую торговлю сырьевыми товарами в России, но реализовать ее никак не удастся. В мае чиновников упрекнул президент Владимир Путин. “Наши товары торгуются на мировых рынках — почему не у нас?” — возмутился глава государства. Организовать торговлю нефтью и нефтепродуктами чиновники смогут лишь в следующем году, зато очередь газа настанет гораздо раньше. Ведомости.

Глава и основной владелец “Русснефти” Михаил Гучериев вчера пообещал, что в этом году компания получит \$1 млрд чистой прибыли, а в будущем году доведет добычу до 20 млн т. Это высокая планка, но достижимая, считают эксперты. “Руснефть” — одна из наиболее динамично развивающихся нефтяных компаний в стране. Начав 3,5 года назад практически с нуля, Гучериев смог вывести ее в первую десятку по отрасли. Он сделал это путем скупки небольших добывающих предприятий в Ханты-Мансийском округе, Томской области и Поволжье. По данным компании, это обошлось ей в \$2 млрд. Финансовую поддержку “Русснефти” оказывал международный трейдер Glencore, за что получил от Гучериева доли в некоторых приобретенных активах. В конце прошлого года он объявил амбициозную цель — довести добычу до 100 млн т в год, из которых только 25 млн т будет приходиться на Россию. Ведомости.

За полгода банк “Русский стандарт” заработал около \$250 млн, что в 2,6 раза больше, чем годом ранее. Экспертов это не удивляет — на рынке потребкредитования бум, а “Русский стандарт” — лидер этого рынка. Показатели работы в первом полугодии 2006 г. по международным стандартам финансовой отчетности банк “Русский стандарт” обнародовал в инвестиционном меморандуме к выпуску еврообондов. Чистая прибыль банка по МСФО за этот период увеличилась в 2,6 раза — до 6,6 млрд руб. (около \$250 млн) с 2,7 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Более того, за полгода “Русский стандарт” превзошел результаты работы за весь прошлый год — по итогам 2005 г. чистая прибыль банка по МСФО составила 5,8 млрд руб. Рост прибыли в банке объясняют “увеличением объема операций, а также оптимизацией операционных затрат”. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.3487	0.0663	34.6	34.3475	14 593 000
EURTOM_UTS	34.3479	0.0648	34.35	34.355	15 058 000
EUR_TODTOM	-0.0012	0.0027	-0.0015	-0.001	17 600 000
USDTOM_UTS	26.7163	-0.0484	26.78	26.71	920 947 968

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46003RMFS8	156 722 120	111.94	0.09	6.10	8	0
SU25058RMFS7	137 607 373	100.91	0.05	5.85	8	0
SU46018RMFS6	125 743 113	111.71	0.01	6.62	17	0
SU46017RMFS8	120 988 507	106.52	0.10	6.59	12	0
SU25057RMFS9	105 343 040	103.90	-0.45	6.25	5	0
SU26198RMFS0	84 021 262	97.12	-0.31	6.58	11	0
SU46002RMFS0	76 952 008	109.93	-0.16	6.43	4	0
SU46014RMFS5	19 610 773	109.25	0.03	6.56	4	0
SU46001RMFS2	18 524 000	105.25	0.00	5.78	4	0
SU46020RMFS2	102 750	102.75	-0.04	6.80	1	0
SU27026RMFS2	5 075	101.50	0.19	6.17	1	0
SU25060RMFS3	996	99.63	0.06	6.09	1	0
Итого	845 621 016				76	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Карелия 1	51 070 900	100.14	0.04	3	54 000 000	0
МГор36-об	34 757 000	108.62	-0.08	13	10 855 000	371 953 856
Мос.обл.5в	34 755 960	107.89	0.13	16	186 631 408	464 560 992
МГор44-об	31 998 784	109.89	0.23	14	98 910 000	526 807 840
СамарОбл 3	28 623 336	101.21	0.06	8	40 493 000	210 754 592
МГор29-об	21 974 438	106.38	0.08	8	5 121 600	0
МГор47-об	10 865 000	108.65	0.15	2	151 900 000	302 736 192
ЯрОбл-06	9 925 000	99.25	0.25	2	0	18 319 640
НижгорОбл2	8 703 882	104.05	0.09	2	20 837 000	49 265 552
ТульскОб 1	7 133 500	101.91	-0.04	3	0	0
СамарОбл 2	7 020 911	98.90	0.00	5	0	0
МГор39-об	6 827 511	110.16	0.26	8	577 883 136	493 312 800
КраснЯрКр3	4 977 428	99.59	0.12	9	0	36 822 748
КазаньОбоб	3 803 376	100.30	0.07	10	75 199 504	82 773 528
Итого	297 202 295			145	1 706 257 110	4 056 710 578

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-07обл	108 078 496	102.93	0.18	14	159 541 504	291 269 696
Мечел 2об	88 841 288	100.58	0.14	19	573 579 008	138 758 544
ЮТК-03 обл.	78 269 608	102.01	-0.37	25	0	242 283 296
РЖД-06обл	52 993 000	101.91	0.20	8	306 232 736	668 491 712
ГАЗПРОМ А5	50 875 000	101.75	-0.20	1	135 494 496	0
РКС-01	42 687 200	100.09	-0.51	7	0	80 702 856
ГидроОГК-1	39 550 292	102.37	0.12	13	511 824 992	9 499 770
НГК ИТЕРА	39 039 768	101.3	0.01	18	12 656 250	0
ФСК ЕЭС-02	30 748 250	104.23	0.13	8	350 018 816	447 686 464
ГТ-ТЭЦ 3об	30 532 206	100.28	0.02	27	0	0
ЦентрТел-4	29 902 092	114.37	-0.05	12	230 771 616	553 473 472
Инпром 03	26 120 506	99.99	0.01	10	10 000 000	64 939 072
ГазпромБ 1	24 876 952	99.46	0.31	7	159 604 992	248 144 240
РусАлФ-3в	20 990 000	99.95	0.15	5	356 014 016	247 550 256
ПромТр01об	20 010 000	100.05	0.05	3	0	27 866 340
ДомоФин-01	19 795 684	99.9	-0.01	11	39 960 000	0
РЖД-05обл	15 010 000	100.07	0.10	3	180 170 000	131 623 800
Мосэнерго2	14 054 250	100.39	0.12	4	38 653 248	0
РосселхБ 2	12 470 300	101.38	0.28	4	65 955 000	127 045 744
ГАЗПРОМ А4	11 481 744	104.84	0.08	5	51 671 624	206 742 304
РуссНефть1	11 364 000	101.46	0.21	4	65 797 500	101 395 184
СибТлк-4об	9 670 540	103.97	0.64	6	5 199 500	62 732 216
ЧТПЗ 01об	8 220 918	102.29	0.19	5	0	83 296 520
АВТОВАЗ об	7 143 735	100.57	-0.90	5	69 960 800	118 752 512
ФСК ЕЭС-03	7 034 512	100.45	0.07	6	209 940 992	98 479 024
УрСИ сер06	5 292 932	100.8	0.19	3	41 880 124	18 685 100
Итого	1 140 831 807			669	5 537 646 763	7 371 475 288

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	11 190 610 944	310.04	0.65%	24 123	190 590 512	6 523 611 136
РАО ЕЭС	6 517 775 872	19.908	1.35%	18 994	233 413 920	3 245 586 432
ЛУКОЙЛ	4 311 881 216	2261.28	1.91%	13 505	234 832 304	1 272 696 576
ГМКННик5ао	1 459 152 768	3566.02	1.13%	6 053	96 632 928	900 379 648
Сбербанк	1 075 802 880	57415.96	3.60%	2 884	6 544 848	197 757 536
Сургнфгз	508 846 304	38.953	0.22%	3 421	792 657	246 857 072
Сбербанк-п	333 342 528	840.36	2.77%	3 736	15 502 941	135 174 752
МТС-ао	264 257 824	189.48	0.26%	1 126	0	1 269 215
Сургнфгз-п	235 560 096	26.064	-0.62%	1 296	60 340 000	190 081 328
Итого	26 783 215 608			93 288	1 130 309 344	16 147 753 173

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

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

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.