

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 ОБЛИГАЦИИ	
ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
НОВОСТИ	5
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6

Коротко о главном

События и факты

Золотовалютные резервы РФ с 27 октября по 3 ноября 2006 года увеличились на \$5,1 млрд. (+1,90%) до \$274,2 млрд. Об этом сообщил сегодня Департамент внешних и общественных связей Банка России. АКМ.

По предварительным данным, демократам удалось одержать победу на выборах в сенат США. Победив в штатах Вирджиния и Монтана, они впервые с 1994г. получили большинство сенаторских кресел в конгрессе, передает (С) Associated Press. РБК.

Денежный и валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашних торгов почти не изменился – 26,6975 рублей (+1 копейка). Мы полагаем, что доллар и сегодняшний день завершит в нейтральной зоне. Уровень банковской ликвидности вырос – 404,6 млрд. руб. (+32,1 млрд.). Объем операций прямого РЕПО с Банком России составил 24 млрд. руб. (+3,2 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором сложилось отрицательным в размере 3,8 млрд. руб. У нас по-прежнему оптимистичный взгляд на денежный рынок, и мы считаем, что до начала периода налоговых платежей кредитные организации успеют расплатиться с Банком России, а ставки МБК снизятся.

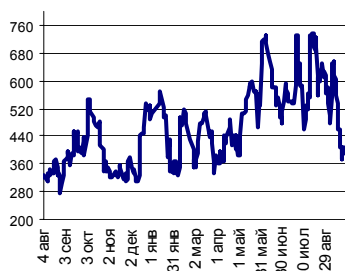
Еврооблигации

Котировки Rus30 вчера чуть скорректировались - 112,06% (-0,07 п.п.), спред немного расширился – 112 п. (+2 п.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов котировки Rus30 подрастут, отыгрывая рост базового актива в американскую сессию.

Рублевые облигации

На рынке рублевых долгов вчера не было единой динамики. Корпоративные и региональные облигации изменялись в диапазоне +/-0,3 п.п. по оценке. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок. Мы полагаем, что продавцов сдержит позитивная динамика Rus30, а также возобновление роста цен нефтяных фьючерсов.

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	1.2763	-0.0012	0.0003
Нефть Brent, IPE	59.59	1.90%	0.95%
S&P 500	1 385.72	0.21%	0.56%
Libor(6M) (%)	5.3810	-0.017	-0.009
MOSPRIME(3M) (%)	5.6100	0.100	0.330
UST10 (%)	4.6330	-0.026	0.027
RusGLB30	112.06	-0.070	0.185
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	26.6975	0.0125	-0.0715
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	34.1045	-0.0055	0.1045
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	344.6	34.4	0.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	60.0	-2.3	-1.3
Индекс РТС	1 663.2	-0.71%	3.08%
Индекс ММВБ	1 477.37	-0.24%	3.54%

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашних торгов почти не изменился – 26,6975 рублей (+1 копейка). Объем торгов вновь вернулся к своим среднемесячным значениям, составил \$1 420 млн. (-\$649 млн.) на TOM и \$563 млн. (-\$1 млн.) на TOD. Активность в течение дня была низкой, продажи американской валюты возобновились лишь к вечеру. В последние дни кредитные организации очень пристально следят за рынком FOREX и не продают доллары, считая, что курс американской валюты возобновит рост против евро. Как следствие – низкие обороты и объем интервенций Банка России.

Мы полагаем, что доллар и сегодняшний день завершит в нейтральной зоне.

На FOREX курс евро не изменился против доллара и составил 1,2763.

На первом плане остаются новости о ходе выборов в Сенат и Конгресс США. Последние данные по итогам голосований показывают, что демократы одерживают победу с перевесом в 38 голосов в нижней (228 против 196) и 1 голос - в верхней палате парламента (50 против 49, соответственно).

Инвесторы с самого начала ставили на победу демократов и не ошиблись. Тем не менее, мы полагаем, что фактор выборов уже отходит на второй план, и для продолжения роста евро могут потребоваться новые драйверы.

Мы предполагаем два наиболее вероятных сценария развития событий на рынке евро-доллар в ближайшее время. По первому евро вырастет еще на 0,5-1 цент, а затем откорректируется вниз. По второму сценарию коррекция может начаться уже от текущих уровней. Мы рекомендуем сокращать длинные позиции по евро против доллара.

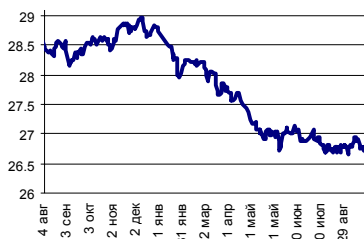
Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности вырос – 404,6 млрд. руб. (+32,1 млрд.). Объем операций прямого РЕПО с Банком России составил 24 млрд. руб. (+3,2 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором сложилось отрицательным в размере 3,8 млрд. руб.

Кредитные организации начинают привыкать к постоянному рефинансированию у ЦБ и пролонгируют старую задолженность, несмотря на то, что деньги на ее возврат, в принципе, уже есть.

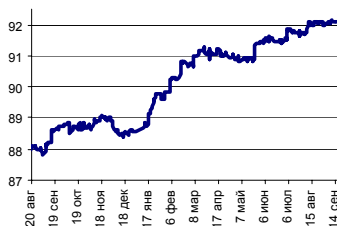
Впрочем, у нас по-прежнему оптимистичный взгляд на денежный рынок, и мы считаем, что до начала периода налоговых платежей кредитные организации успеют расплатиться с Банком России, а ставки МБК снизятся.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



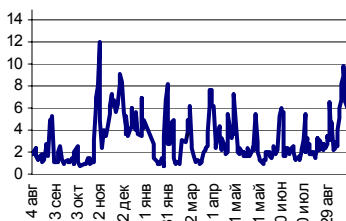
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

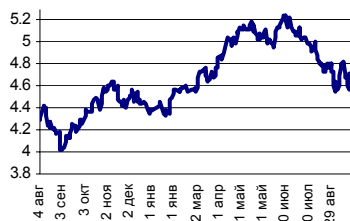
Казначейские облигации

Доходность UST10 снизилась – 4,63% (-3 б.п.). Основным позитивным фактором стали выборы в США. Демократы получили контролирующее большинство в Палате Представителей, и это теперь дает им больше возможностей для отстаивания интересов по снижению государственных расходов. Как следствие – уменьшение потребности государства в эмиссии US Treasuries. Еще один позитив – удачное размещение UST3 объемом \$19 млрд.

Мы полагаем, что ставка UST10 может продолжить движение к отметке 4,6%.

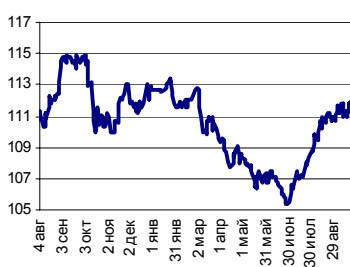
Сегодня запланировано проведение аукциона UST10, а также публикация экономических индикаторов США – торгового баланса, еженедельных обращений по безработице, индекса потребительского доверия от университета Мичигана, оптовых запасов.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 вчера чуть скорректировались - 112,06% (-0,07 п.п.), спрэд немного расширился – 112 п. (+2 п.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов котировки Rus30 подрастут, отыгрывая рост базового актива в американскую сессию.

[Вернуться к оглавлению](#)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены на рынке госдолга снизились. Главным негативным фактором по-прежнему остаются высокие ставки на межбанковском рынке. «Где же ликвидность?», - вопрошают инвесторы. Справиться с пессимизмом помогает лишь позитивная в последнее время динамика российских евробондов.

Объем торгов без учета аукциона ОФЗ 25060 составил 386 млн. руб., в том числе 156 млн. руб. (-5 млн. руб.) приходится на торговую систему, 230 млн. руб. (-380 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО составил 7 868 млн. руб. (-1 100 млн. руб.).

Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46020 (-0,01 п.п. при обороте 60 млн. руб., доходность 6,8%). Лидером снижения стал выпуск ОФЗ 25057 (-0,25 п.п. при обороте 10,4 млн. руб.) Лидер роста - ОФЗ 46017 (0,09 п.п. при обороте 13 млн. руб., доходность 6,56%).

Вчера состоялся аукцион ОФЗ 25060 объемом 4 млрд. руб., параметры размещения:

Объем размещения, млрд. руб.	4,00
Объем спроса (по номиналу), млрд. руб.	4,20
Объем размещения, млрд. руб.	2,97
Объем выручки, млрд. руб.	2,96
Доходность по цене отсечения, %	6,19
Доходность по ср/взв. цене, %	6,12

Мы полагаем, что сегодня цены на рынке госдолга продолжают стагнировать из-за высоких ставок МБК и низкого уровня ликвидности банковской системы.

Корпоративные облигации

На рынке рублевых долгов вчера не было единой динамики. Корпоративные и региональные облигации изменялись в диапазоне +/-0,3 п.п. по оценке. Макроэкономическая конъюнктура существенно не поменялась. Кредитным организациям по-прежнему не хватало ликвидности, однако наблюдаемый в последнее время рост котировок Rus30 оказывал поддержку рублевым долгам.

Вчера позитивную динамику показали облигации УрСИ-4, как наиболее ликвидные среди выпусков этой компании после сообщения о росте чистой прибыли ОАО «Уралсвязьинформ» за 9 месяцев 2006 г. по РСБУ на 74,3%.

Продолжился рост котировок облигаций ИРКУТ-3 после их включения в котировальный список А1.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок. Мы полагаем, что продавцов сдержит позитивная динамика Rus30, а также возобновление роста цен нефтяных фьючерсов.

В среднесрочной перспективе мы ждем роста цен на рынке рублевых облигаций. Очевидно, что единственным фактором, препятствующим ему, остается кризис ликвидности. Как только кризис закончится, можно ждать возобновления покупок рублевых долгов, большинство из которых уже достигло привлекательных уровней.

На первичном рынке вчера состоялись размещения:

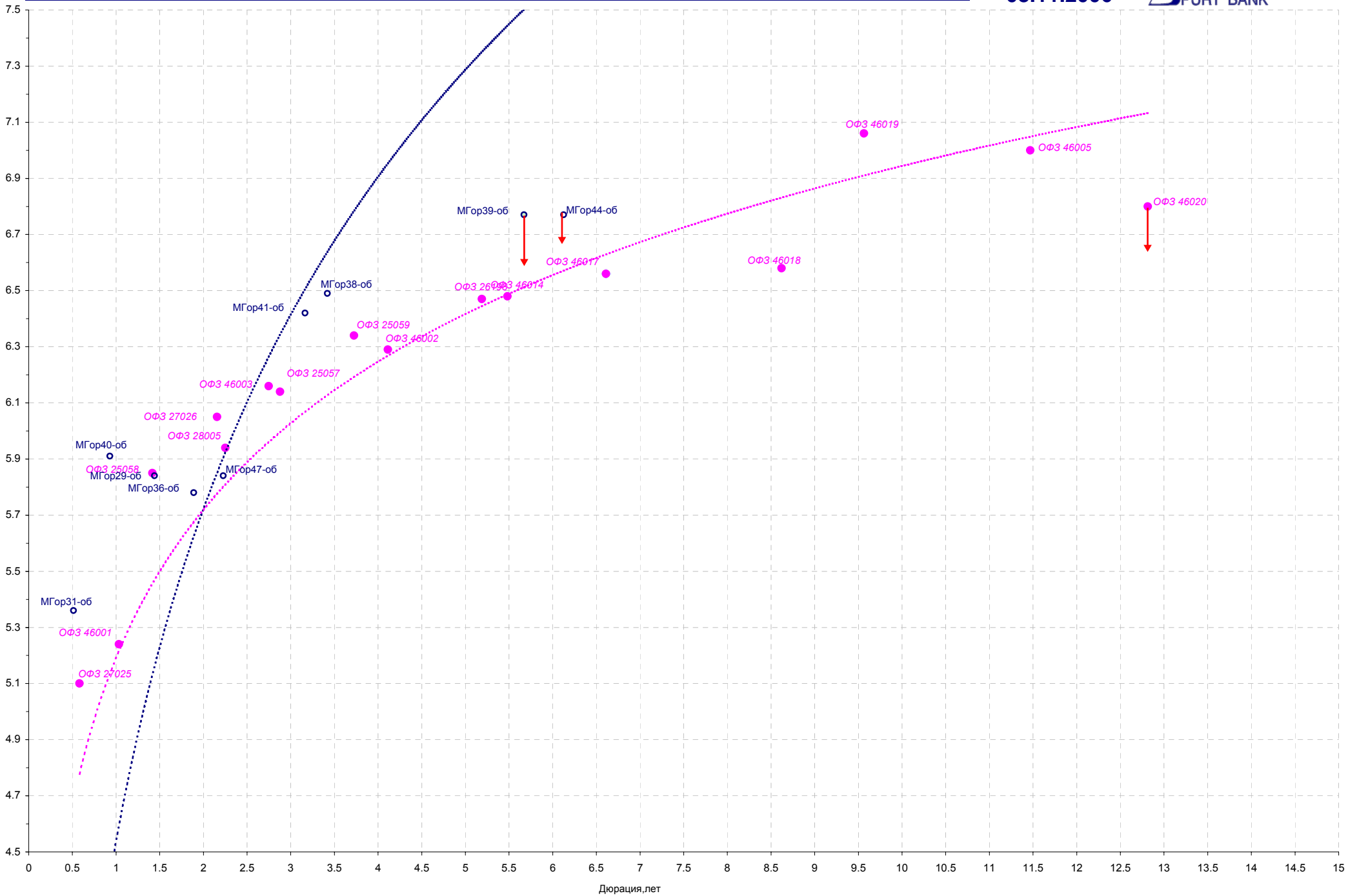
	Протек Финанс	Башкирия-5
Объем, млрд. руб.	5	1
Купон, %	8,9*	8,022
Срок обращения, лет	5	3
Оферта, лет	3	нет
Дох. к погаш. (оферте), %	9,1	7,410
Купонный период	полугодие	
Размещено, %	100	

*конкурс

Сегодня запланированы размещения облигаций:

	КБ Центр-инвест-1	СОРУС КАПИТАЛ-1
Объем, млрд. руб.	1,5	1,2
Срок обращения, лет	3	4
Оферта, лет	1	1
Купонный период	полугодие	

[Вернуться к оглавлению](#)



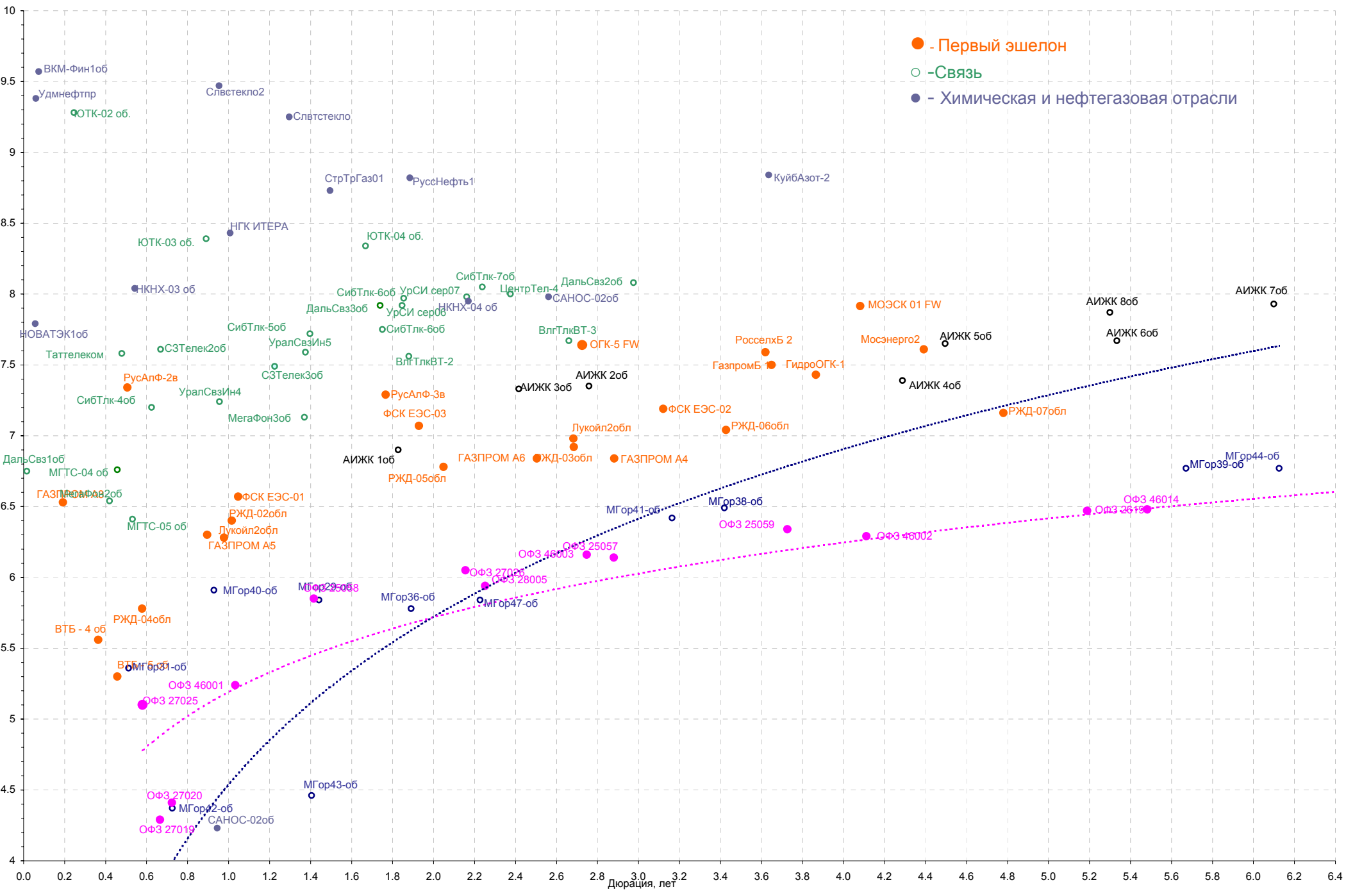
Дюрация, лет

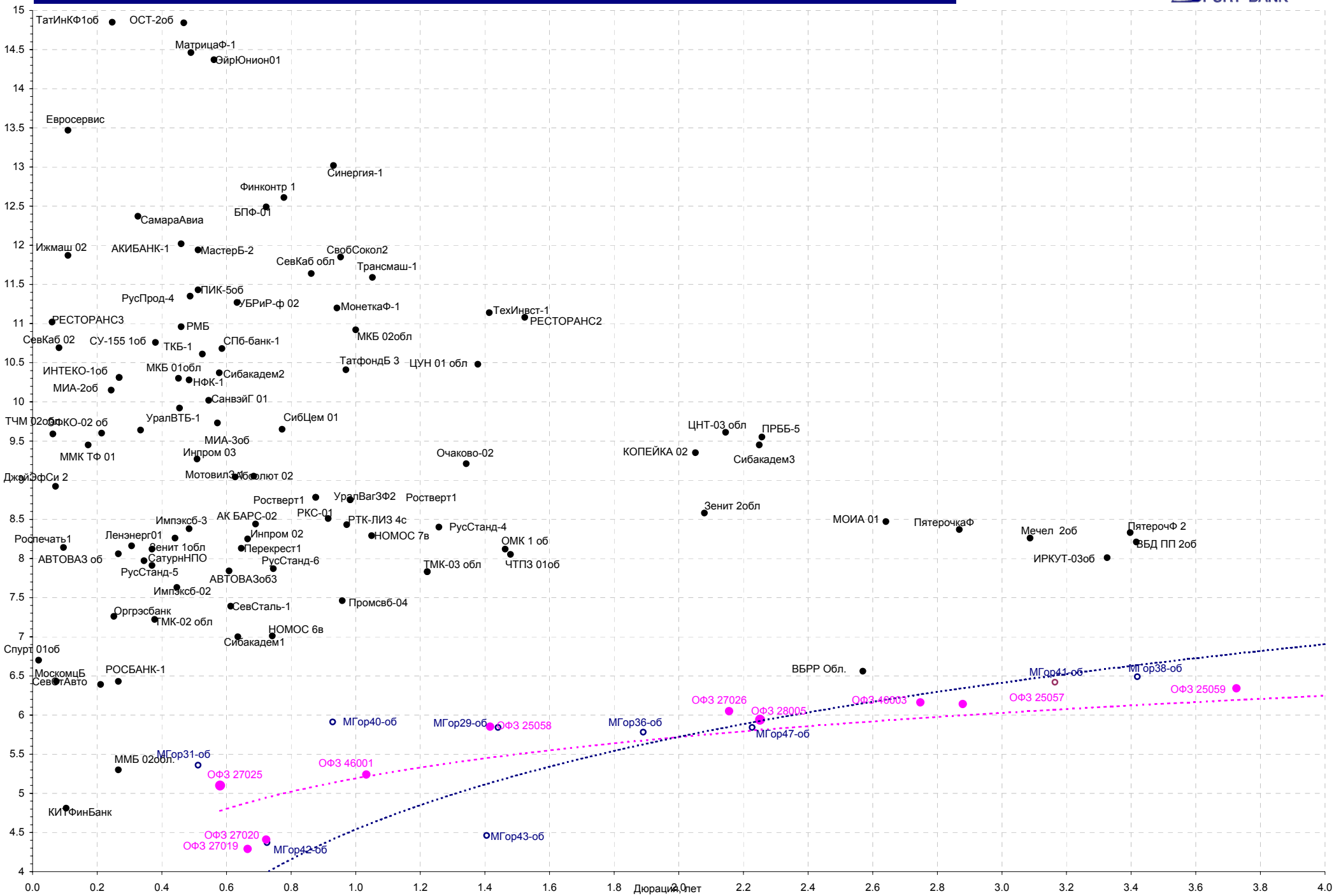
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

08.11.2006



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





Новости

Министр обороны США Дональд Рамсфелд отправлен в отставку. О своем решении уволить Рамсфелда “после серии вдумчивых бесед” с министром обороны заявил президент США Джордж Буш на пресс-конференции в Белом доме. “Сейчас правильное время для нового руководства в Пентагоне”, — сказал он, назвав Рамсфелда “великолепным лидером”, “патриотом, который служил нашей стране с честью и отличием”. Одновременно Буш выдвинул кандидатуру экс-главы ЦРУ Боба Гейтса на пост министра обороны США. Он сделал акцент на 25-летнем опыте работы Гейтса, который служил шести президентам, представляющим обе партии, и вырос с должности работника младшего уровня в ЦРУ до директора ЦРУ, в области национальной безопасности. Ведомости.

Результаты размещения акций “Северстали” разочаровали фондовых спекулянтов. Едва сделка закрылась, как они начали избавляться от ее бумаг. Вчера капитализация компании Алексея Мордашова снизилась на 7%, но трейдеры и аналитики уверены, что такой обвал временный. Принадлежащая Мордашову компания Frontdeal позавчера продала инвесторам 85 млн акций (9,1% капитала) по \$12,5. Сумма сделки составила \$1,06 млрд, а капитализация компании по итогам размещения — \$12,7 млрд (с учетом предстоящего выпуска 85 млн дополнительных акций). Мордашов в пресс-релизе “Северстали” назвал размещение успешным. Зафиксированная цена оказалась в середине ценового коридора, а спрос втрое превысил предложение, утверждают банкиры, участвовавшие в сделке. Ведомости.

“Газпром” выделил в бюджете на 2007 г. средства для выкупа 20% “Газпром нефти” у ЮКОСа. В том, что эти акции достанутся “Газпрому”, аналитики не сомневаются, обсуждая дисконт к рыночным котировкам, с которым этот пакет достанется монополии. Купив год назад 75,68% акций “Сибнефти” (теперь “Газпром нефть”) за \$13,6 млрд, “Газпром” сразу вошел в число крупнейших российских нефтяных компаний. Концерн никогда не скрывал желания выкупить у ЮКОСа оставшиеся у него 20% акций “Газпром нефти”, но договориться с владельцами опальной компании ему не удалось. Теперь “Газпрому” остается возможность приобрести этот пакет только на аукционе в ходе распродажи имущества ЮКОСа конкурсным управляющим. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.103	0.0181	34.105	34.1074	18 773 000
EURTOM_UTS	34.1172	0.0195	34.1	34.1045	18 818 000
EUR_TODTOM	0.0021	0.0004	0.0015	0.002	33 600 000
USDTOD_UTS	26.6986	-0.0324	26.6974	26.685	563 201 024
USD_TODTOM	0.0008	0.0002	0.0007	0.0008	1 882 400 000
USDTOM_UTS	26.6951	-0.0127	26.685	26.6975	1 420 530 944

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU25060RMFS3	2 977 557 805	99.57	0.03	6.12	88	0
SU46020RMFS2	60 041 022	102.69	-0.01	6.80	6	0
SU25058RMFS7	24 952 272	100.81	-0.24	5.85	7	0
SU46017RMFS8	12 904 243	106.33	0.09	6.56	10	0
SU46014RMFS5	12 023 001	109.30	-0.19	6.48	3	0
SU25057RMFS9	10 405 021	104.05	-0.25	6.14	3	0
SU26198RMFS0	8 416 942	97.71	0.00	6.47	10	0
SU27026RMFS2	2 791 250	101.50	-0.20	6.05	1	0
SU46003RMFS8	2 090 382	111.19	-0.20	6.16	2	0
SU27025RMFS4	1 006 700	100.67	-0.03	5.10	3	0
SU48001RMFS0	29 400	105.00	-0.50	7.27	2	0
SU46002RMFS0	11 016	110.16	-0.24	6.29	1	0
SU25059RMFS5	1 993	99.66	-0.16	6.34	1	0
SU46018RMFS6	1 117	111.65	0.03	6.58	1	0
Итого	3 112 232 163				138	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	45 019 696	109.80	-0.06	13	87 913 504	803 401 600
Новсиб 2об	43 143 912	100.43	0.08	4	0	0
Мос.обл.4в	21 385 528	109.94	-0.16	16	0	15 685 860
НижгорОбл3	18 756 888	101.66	0.00	6	0	48 280 752
КалужОбл-2	18 620 520	101.92	-0.13	2	0	83 217 480
Черкизово1	14 954 350	99.70	0.00	3	55 000 000	41 668 832
Мос.обл.5в	10 080 807	107.52	-0.03	2	64 560 000	529 811 904
Хабаровск6	6 769 742	101.03	0.02	8	0	76 060 992
МГор44-об	4 835 096	109.84	-0.06	6	267 048 000	255 826 272
НовсибО-05	3 441 060	101.87	0.17	5	0	87 026 312
КраснЯрКр3	2 487 500	99.50	-0.12	1	0	110 611 496
Чувашия-05	2 221 499	102.00	0.05	5	0	23 898 850
ЯрОбл-06	1 794 287	98.75	-0.25	3	0	93 815 608
ВоронежОб2	1 250 540	111.66	-0.02	14	0	45 506 168
Итого	301 037 956			188	607 793 475	4 495 465 718

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
УралСвзИн4	134 141 768	102.66	0.11	15	74 477 088	0
ИРКУТ-03об	110 601 920	102.89	0.28	61	190 923 440	97 422 096
ТатфондБ 3	106 072 728	99.97	-0.04	127	0	8 974 130
Ленэнерго01	105 893 016	100.9	-0.06	115	0	0
Мечел 2об	53 918 892	100.91	0.04	110	85 753 504	285 046 432
ЦентрТел-5	51 178 500	100.35	-0.05	12	150 450 000	152 631 360
Аладушкин1	50 222 052	98.05	-2.02	19	0	0
Петрокомб2	49 950 000	99.9	0.00	1	79 920 000	0
ГидроОГК-1	49 801 104	103.09	0.09	5	118 462 000	109 510 608
Удмнефтпр	46 954 188	100.02	0.00	16	0	23 082 540
ФСК ЕЭС-03	38 977 268	100.28	-0.07	10	348 953 792	256 861 600
РуссНефть1	26 649 418	101.15	0.03	17	221 942 096	243 176 368
Башкорг5об	25 535 000	102.14	102.14	3	102 125 000	95 500 000
ЮТК-03 об.	21 593 030	102.29	-0.02	3	0	149 036 480
УрСИ сер06	21 133 852	100.8	0.03	14	0	64 613 380
УралСвзИн5	19 442 024	102.32	-0.03	5	555 822 400	196 044 800
РЖД-02обл	17 250 520	101.47	-0.43	5	448 360 000	410 185 120
Инпром 03	16 138 055	100.83	-0.07	5	26 234 000	14 021 055
ТМК-02 обл	15 531 015	101.08	-0.02	2	15 160 500	96 902 200
Мотовил3-1	15 112 500	100.75	-0.22	2	0	39 985 516
КуйбАзот-2	12 941 385	100.5	-0.28	1	0	85 785 448
Слвстекло2	12 100 920	100.02	0.02	11	0	45 031 600
КИТФинБанк	12 069 000	100.58	0.10	2	0	38 126 160
АвтомирФ-1	11 843 000	100.01	0.01	4	35 049 000	35 947 040
Камаз-Фин2	11 471 733	100.05	-0.04	4	65 091 000	0
Арбат 01	10 531 526	100.1	-0.10	13	85 092 000	0
Итого	1 644 568 477			1409	5 724 066 660	14 669 117 055

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	14 389 167 104	22.126	-0.23%	36 682	142 495 808	4 187 990 176
ГАЗПРОМ ао	8 701 191 168	290.25	-1.05%	24 661	621 125 440	7 950 325 216
ЛУКОЙЛ	7 927 532 032	2241.29	-0.09%	19 523	119 620 120	1 776 071 920
ГМКННик5ао	2 474 280 448	3901.11	0.08%	10 255	16 583 655	909 150 952
Сбербанк	1 214 264 448	62401.18	0.24%	2 598	36 174 072	1 106 901 552
Сбербанк-п	1 058 680 000	1040.5	1.23%	7 596	3 164 465	254 384 998
Сургифгз	1 038 896 320	34.639	-0.43%	5 611	40 858 944	1 757 325 024
Ростел -ао	667 603 456	143.19	1.60%	5 180	133 295 832	1 916 439 928
СевСт-ао	434 206 560	325.29	-6.96%	4 624	20 789 978	71 607 218
Итого	40 616 546 777			146 661	1 676 844 372	21 997 382 803

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

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

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 Равилевич

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

sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна

jlavrona@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.