

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	5
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6

Коротко о главном

События и факты

Уровень инфляции в России за год с 1 сентября 2005г. по 1 сентября 2006г. достиг 9,5%, что на 1,5 процентного пункта меньше, чем за предыдущий период. Об этом сегодня сообщил первый заместитель председателя правления Центрального банка РФ Алексей Улюкаев. РБК.

Министерство экономического развития и торговли (МЭРТ) РФ пока оставляет без изменений свой прогноз по ВВП России на 2006г. - 6,6%. Об этом сообщил сегодня журналистам глава Министерства экономического развития и торговли (МЭРТ) РФ Герман Греф. РБК.

Денежный и валютный рынок

По итогам вчерашних торгов курс американской валюты составил 26,77 руб. (-1 коп.). Мы полагаем, что курс доллара сегодня подрастет на 2-3 коп. и стабилизируется около 26,79-26,8 руб. Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вновь вырос на 5,4 млрд. руб. до 624,3 млрд. руб. Мы считаем, что ставки на денежном рынке сегодня будут низкими – на уровне 2-2,5%.

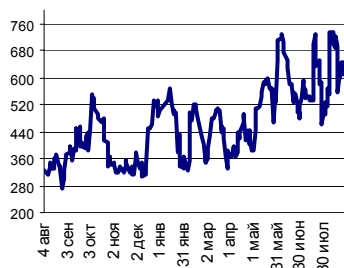
Еврооблигации

Рынок внешнего долга вновь не смог выйти за пределы торгового диапазона последних дней. Rus30 закрылась по цене 110,8125 (+0,0625 п.п.). Мы надеемся, что падение цен на энергоносители не будет затяжным, в противном случае долги развивающихся стран могут пострадать.

Рублевые облигации

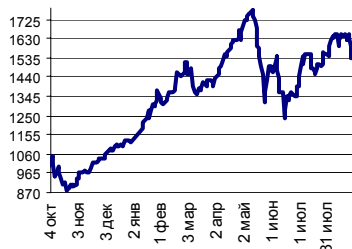
12.09.06 на российском долговом рынке цены продолжили снижение. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,4+0,1 п.п., региональные – в пределах -0,4+0,2 п.п. по средневзвешенной оценке. По итогам сегодняшнего дня мы прогнозируем продолжение падения в связи с негативной внешней конъюнктурой.

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	1.2684	-0.0029	-0.0132
Нефть Brent, IPE	62.99	-2.42%	-7.49%
S&P 500	1 313.11	1.04%	0.18%
Libor(6M) (%)	5.4300	0.010	0.011
MOSPRIME(3M) (%)	4.3000	-0.050	-0.100
UST10 (%)	4.7730	-0.026	-0.008
RusGLB30	110.81	0.060	-0.320
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	26.7700	-0.0150	0.0950
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	34.0350	-0.0225	-0.1650
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	368.3	18.0	7.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	256.0	-12.6	-30.9
Индекс РТС	1 542.7	0.52%	-6.79%
Объем торгов в РТС (млн. долл.)	66.7	32.6	22.4
Индекс ММВБ	1 371.58	1.65%	-7.40%
ЗВР (млрд. долл.)	260.4		1.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	2 661.7		-31.70

Валютный и денежный рынки**Валютный рынок**

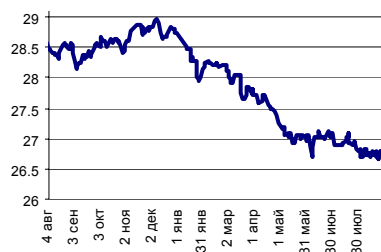
По итогам вчерашних торгов курс американской валюты составил 26,77 руб. (-1 коп.). Оборот не изменился - \$1 548 млн. в том числе на ТОМ \$996 млн. (-\$62 млн.) и TOD \$552 млн. (+\$68 млн.). Курс доллара в течение дня колебался в узком диапазоне 26,768 – 26,782. Оживление произошло только после публикации данных по торговому балансу США.

Сегодня день на валютном рынке, скорее всего, будет спокойным. Мы полагаем, что курс американской валюты подрастет на 2-3 коп. на открытии, а затем стабилизируется около 26,79-26,8 руб.

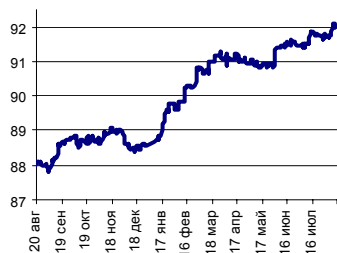
Курс евро-доллар на FOREX по итогам вчерашнего дня снизился на 0,1 цента до 1,269. Инвесторы в целом проигнорировали данные по дефициту торгового баланса США за июль, вышедшие заметно хуже ожиданий - \$68 млрд. (консенсус - \$65,5 млрд.), что произошло по двум причинам. Во-первых, сам по себе дефицит торговли еще ни о чем не говорит без второй составляющей платежного баланса – счета операций с капиталом, который будет опубликован позже. Во-вторых – впереди выход гораздо более актуальных новостей по августовской инфляции, а также заседание ФРС.

Мы полагаем, что евро сегодня продолжит снижение против доллара по направлению к нижней границе торгового диапазона, пролегающей около 1,26.

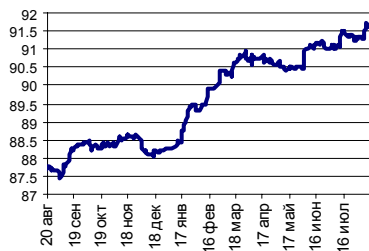
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

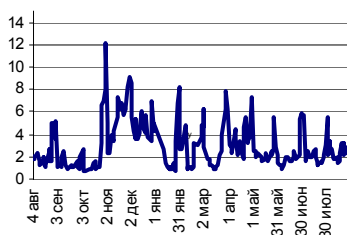
Индекс рубля к корзине валют
(50% \$, 50% €)

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 вновь вырос на 5,4 млрд. руб. до 624,3 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро, 13.09.2006 составило 57,5 млрд. руб. Мы почти уверены, что сальдо вновь состоит из обязательств по депозитным операциям и не окажет заметного влияния на уровень банковской ликвидности.

Кредитные организации не спешат продавать доллары, пока американская валюта растет на FOREX. Мы полагаем, что продажи долларов и интервенции Банка России возобновятся только с началом нового налогового периода.

Мы считаем, что ставки на денежном рынке сегодня будут низкими – на уровне 2-2,5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций**Казначейские облигации**

Доходность UST10 снизилась – 4,77% (-3 б.п.). Снижение доходности произошло после отличных итогов аукциона 10-летних казначейских нот на \$8 млрд. Доходность по цене отсечения составила 4,81%, объем спроса был равен \$23,2 млрд.

Мы считаем, что позитивные настроения на рынке UST10 будут недолговечны. Снижение цен на нефть может воскресить ожидания ускорения роста американской экономики и увеличить вероятность еще одного повышения ставки в 2006 г., хотя с другой стороны, то же снижение цен на энергоносители должно привести к падению темпов роста инфляции в потребительском секторе.

Нам остается ждать августовских цифр по инфляции, а также итогов заседания ФРС.

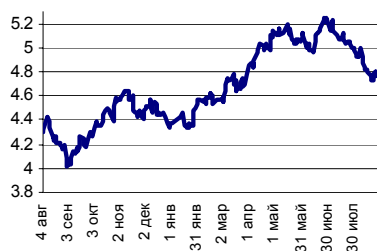
Российские еврооблигации

Рынок внешнего долга вновь не смог выйти за пределы торгового диапазона последних дней. Rus30 закрылась по цене 110,8125 (+0,0625 п.п.). Спрэд из-за падения цен на нефть вновь немного расширился – 111 п. (+2 п.). Российский внешний долг пока сопротивляется падению цен на энергоносители, что пытается делать и отечественный рынок акций.

Мы надеемся, что падение цен на энергоносители не будет затяжным, в противном случае долги развивающихся стран могут пострадать.

[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

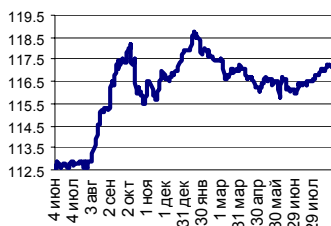
Цены во вторник в основном снижались в связи с падением котировок российских еврооблигаций, а также аукционом ОФЗ 46018.

В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 695 млн. руб. (-88 млн. руб.). Объем торгов составил 2 130 млн. руб., из них 940 млн. руб. (+284 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 190 млн. руб. (-1 099 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 5 928 млн. руб. (+190 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46017 (-0,23 п.п. при обороте 232,8 млн. руб., доходность 6,65%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 46003 (+0,69 п.п. при обороте 17,9 млн. руб., доходность 6,10%), лидером снижения – ОФЗ 46020 (-0,19 п.п. при обороте 111,7 млн. руб., доходность 6,83%).

Сегодня конъюнктура на рынке ОФЗ будет во многом зависеть от аукционного размещения ОФЗ 46018. Мы полагаем, что итоги размещения будут позитивными, несмотря на стагнацию на рынке евробондов – инвесторы успели соскучиться по аукционам длинных бумаг, да и уровень остатков средств на корсчетах и депозитах внушает уважение.

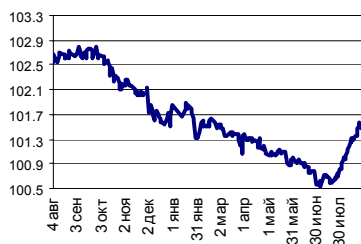
Полагаем, что госбумаги завершат день нейтрально или даже в небольшом плюсе.

RGBI



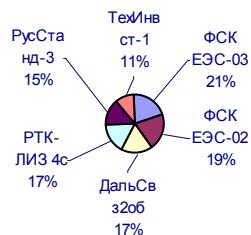
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



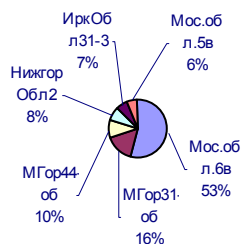
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

12.09.06 на российском долговом рынке цены продолжили снижение. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,4+0,1 п.п., региональные – в пределах -0,4+0,2 п.п. по средневзвешенной оценке. Негативным образом на рынок рублевых долгов влияет снижение цен ОФЗ, стагнация на рынке внешнего долга, а также падение цен на нефть.

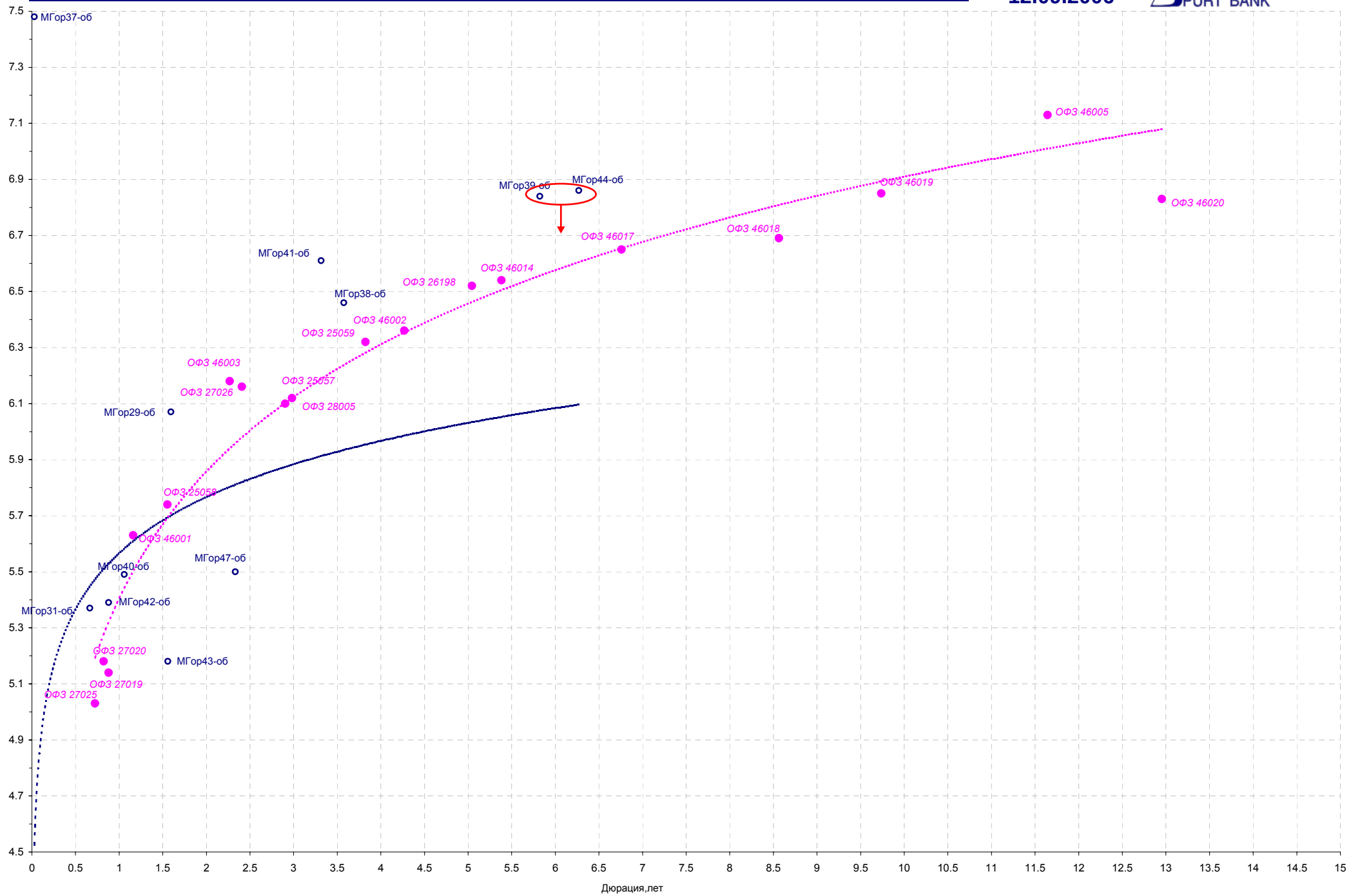
Вчера состоялись размещения нескольких эмитентов, в том числе облигации Волгателекома-4 и МОЭСК-1. Ставка купона по облигациям Волгателекома составила 7,99%, что соответствует доходности к трехлетней оферте на уровне 8,23%. Купон по долгам МОЭСК-1 установлен в размере 8,05%, что соответствует доходности к погашению через 5 лет на уровне 8,21%.

Облигации МОЭСК разместились с небольшой премией к рынку, тем не менее, мы полагаем, что этот займ в будущем может быть лучше рынка, при этом потенциал роста облигаций МОЭСК-1 по цене составляет 1-1,5 п.

Лидерами по изменениям за день стали облигации КостромОб-4 (+3,01 п.п. при обороте 3,9 млн. руб., доходность 4,95%) и ВоронежОбл-2 (-4,0 п.п. при обороте 1,1 млн. руб., доходность 7,94%). Объем торгов снизился на 860 млн. руб.: сумма операций на бирже – 1 430 млн. руб. (против 1 185 млн. руб. накануне), в РПС – 6 541 млн. руб. (против 5 927 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО существенно увеличился – 14 415 млн. руб. (9 073 млн. руб. днем ранее).

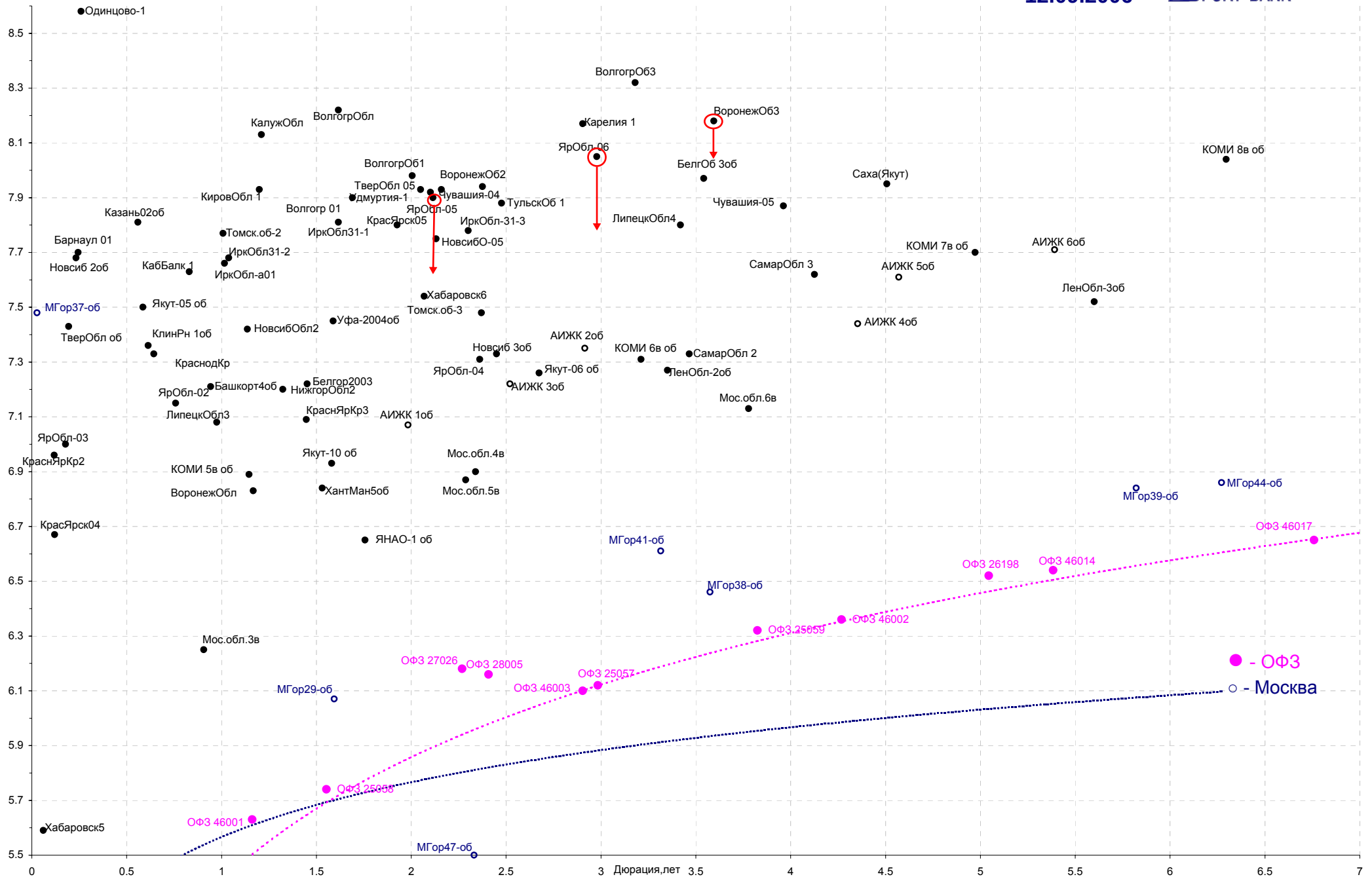
По итогам сегодняшнего дня мы прогнозируем продолжение снижения цен в связи с негативной внешней конъюнктурой.

[Вернуться к оглавлению](#)

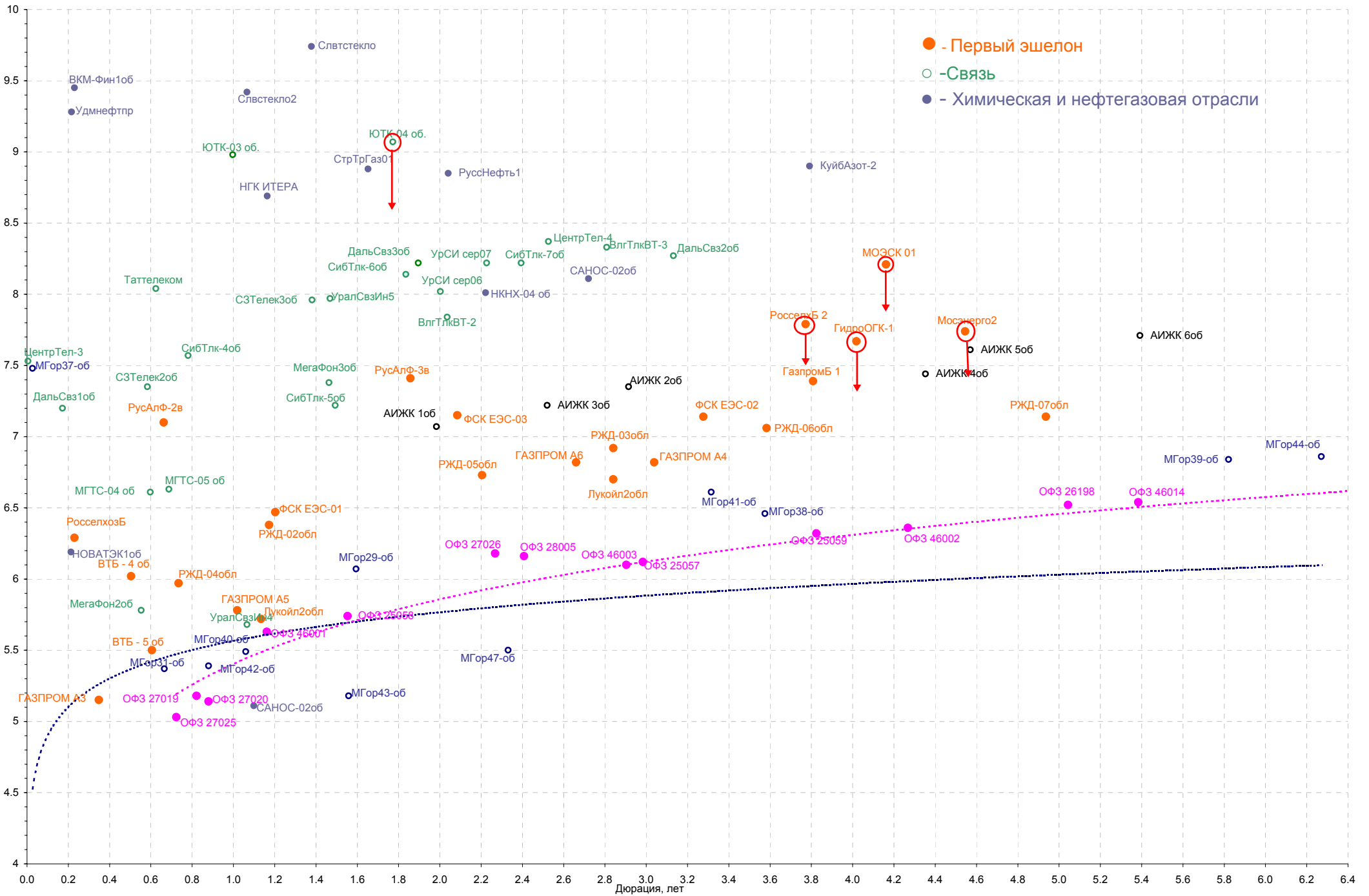


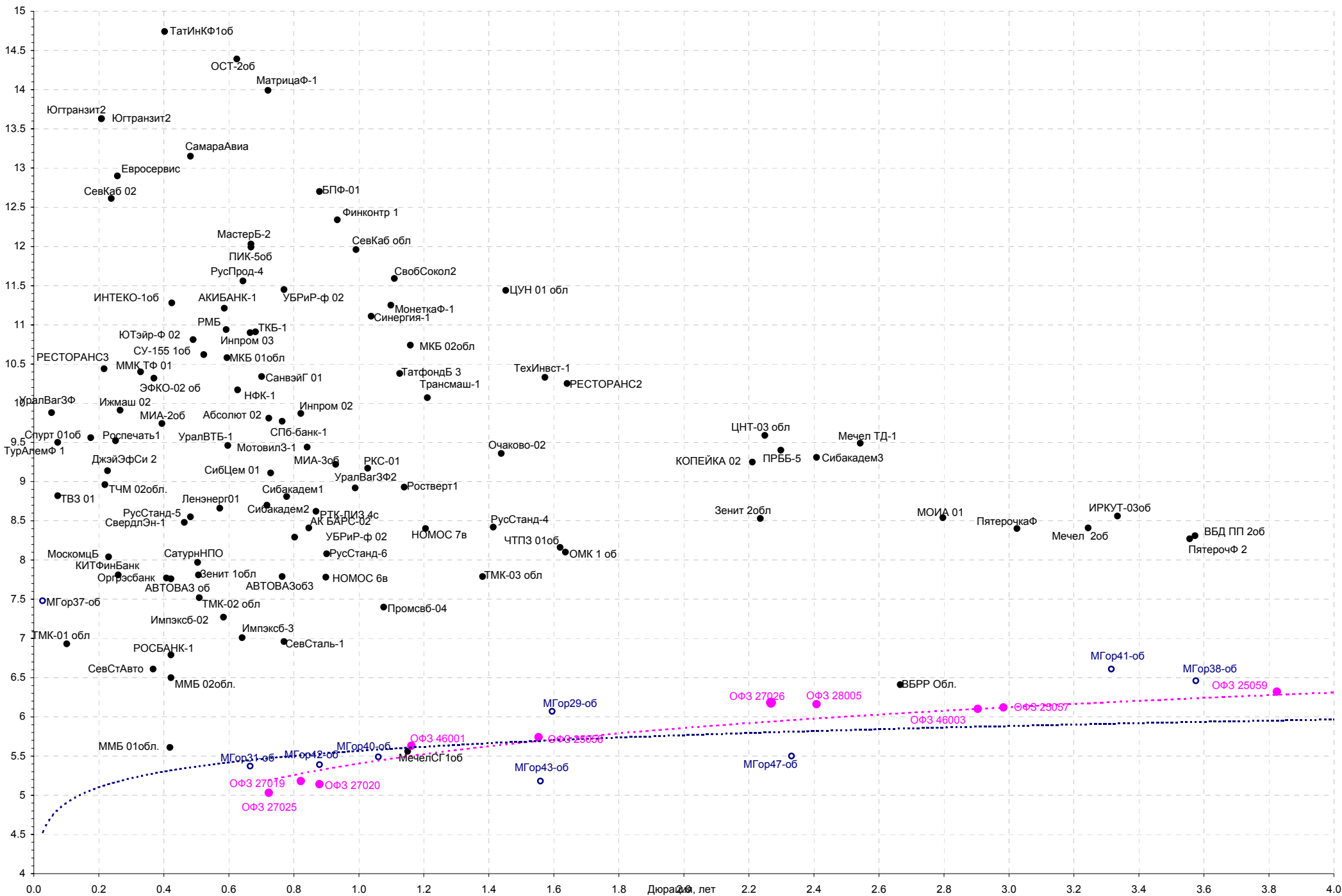
Кривая доходности региональных долгов

12.09.2006



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





Новости

Россия хотела бы получить блокирующий пакет в European Aeronautic Defence & Space Co. (EADS), заявил вчера помощник президента по международным делам Сергей Приходько. В начале недели корпорация официально подтвердила, что ее новым акционером с долей 5,02% акций стал российский Внешторгбанк (ВТБ). “Любой государственный интерес осязаем тогда, когда мы можем принимать решения или влиять на них, — цитирует Приходько “Интерфакс”. — Если мы сочтем экономически обоснованным <...> более близкую степень взаимодействия с EADS, то тогда роль государства должна быть такой, чтобы оно могло принимать решения, а решения принимаются, когда есть, по крайней мере, блокирующий пакет”. Высокопоставленный госчиновник подтвердил “Ведомостям”, что на высшем уровне идут консультации по поводу приобретения крупного пакета акций EADS, о консультациях осведомлены президент, премьер, руководитель администрации президента, помощники президента и руководство создаваемой сейчас Объединенной авиакорпорации (ОАК). Ведомости.

Минэкономразвития не намерено пересматривать прогноз по инфляции и росту ВВП на 2006 год. Об этом заявил министр экономического развития и торговли Герман Греф на ежегодной конференции UBS. По его словам, рост ВВП за год составит 6.6%. За 7 месяцев текущего года, по уточненным данным МЭРТ, он вырос на 6.7%. Г.Греф добавил, что “для изменения параметров инфляции нет никаких предпосылок”. “Мы не будем сидеть сложа руки и предпримем усилия, чтобы сдержать инфляцию в текущем году в запланированных параметрах”, — заявил Г.Греф. АКМ.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.0456	0.0535	34.045	34.045	18 607 000
EURTOM_UTS	34.0491	-0.0126	34.045	34.035	13 759 000
EUR_TODTOM	-0.001	0.0001	-0.001	-0.001	25 200 000
USDTOD_UTS	26.7777	-0.0092	26.78	26.782	551 772 992
USD_TODTOM	-0.0023	-0.0005	-0.002	-0.0027	1 330 499 968
USDTOM_UTS	26.7797	-0.0126	26.78	26.77	995 668 992

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46017RMFS8	232 802 425	106.01	-0.23	6.65	20	0
SU46014RMFS5	163 923 891	109.30	-0.04	6.54	6	0
SU26198RMFS0	134 909 724	97.41	-0.08	6.52	12	0
SU46020RMFS2	111 664 291	102.26	-0.19	6.83	4	0
RU000A0DZL92	99 975 300	99.98	0.11	3.01	1	0
SU25058RMFS7	75 698 508	101.05	-0.09	5.74	7	0
SU46002RMFS0	43 756 168	110.18	-0.01	6.36	3	0
SU25057RMFS9	25 863 183	104.29	-0.02	6.12	10	0
SU46018RMFS6	18 185 692	111.03	-0.09	6.69	4	0
SU46003RMFS8	17 963 693	111.89	0.69	6.10	5	0
SU25060RMFS3	9 962 000	99.62	-0.07	6.09	1	0
SU27026RMFS2	5 073 513	101.45	0.04	6.18	2	0
RU000A0D1JF3	321 891	99.04	0.06	3.75	2	0
Итого	940 100 278				77	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КалужОбл-2	216 730 656	102.04	0.29	11	1 899 640 320	201 187 552
Мос.обл.6в	109 773 856	107.72	-0.19	6	312 169 984	985 111 616
МГор31-об	33 108 298	103.16	0.16	4	44 333 000	0
МГор44-об	19 744 500	109.69	-0.22	3	27 437 500	504 835 712
НижгорОбл2	16 120 000	104.00	-0.13	1	16 135 500	0
ИркОбл31-3	14 967 898	99.78	0.06	6	0	55 370 012
Мос.обл.5в	12 037 967	107.73	-0.05	5	8 081 250	418 372 704
Чувашия-05	7 036 007	100.50	0.10	2	0	18 560 910
Хабаровск6	6 300 114	100.77	-0.03	6	30 208 992	0
ТульскОб 1	5 395 560	102.09	0.15	5	20 319 076	0
МГор39-об	4 791 331	109.84	-0.05	7	391 909 856	1 231 099 904
КОМИ 6в об	3 754 070	117.28	0.05	10	57 937 768	0
Мос.обл.3в	3 343 777	104.33	-0.37	1	52 762 048	208 608 880
Томск.об-3	3 000 000	100.00	-0.15	1	0	40 420 936
ЯрОбл-06	1 237 500	99.00	-0.25	2	0	27 603 960
МГор38-об	1 135	113.45	0.70	1	0	136 812 016
Итого	457 342 667			71	2 860 935 294	4 815 133 498

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЕЭС-03	68 178 096	100.13	-0.15	9	319 705 504	116 063 576
ФСК ЕЭС-02	62 834 960	104.03	-0.08	10	300 724 000	795 359 872
ДальСвз2об	56 260 000	102.29	0.04	4	20 470 000	13 746 870
РТК-ЛИЗ 4с	55 288 188	100.30	0.05	8	56 140 000	0
РусСтанд-3	50 137 500	100.28	0.05	2	0	0
ТехИнвст-1	34 947 500	99.85	0.00	2	0	15 859 920
РосселхБ 2	30 039 284	101.04	0.04	9	60 740 000	286 081 984
ПромТр01об	29 020 300	100.07	0.05	11	0	92 872 896
СибТлк-4об	21 400 480	103.89	-0.09	6	103 805 000	111 579 056
ГАЗПРОМ А4	21 236 154	104.53	-0.06	9	78 395 000	468 144 608
РусАлФ-3в	19 970 998	99.85	0.05	3	0	183 514 320
Мечел 2об	15 070 000	100.47	-0.08	2	0	135 536 992
ИнтеграФ-1	10 421 594	101.30	0.20	3	95 281 000	0
ДжэйЭфСи 2	10 338 829	100.87	-0.03	7	48 658 268	28 698 450
СалютЭнерг	10 010 500	100.11	0.00	3	100 150 000	0
ХКФ Банк-3	9 995 000	99.95	0.05	1	46 944 900	129 849 160
ДиксиФин-1	8 901 000	98.90	0.15	1	50 275 000	109 619 328
ГидроОГК-1	6 140 091	102.27	-0.04	4	0	311 871 264
СибТлк-7об	6 083 500	101.39	-0.18	2	20 270 000	29 167 968
ЦентрТел-4	5 836 970	114.45	-0.07	2	0	130 650 064
ЕПК-1	5 000 500	100.01	0.01	1	0	92 723 904
ГАЗФин 01	5 000 000	100.00	0.00	1	29 990 000	128 324 664
ГлМосСтр-2	4 350 280	101.17	0.19	3	34 915 900	143 203 792
КОПЕЙКА 02	4 070 819	99.46	0.02	11	49 651 000	18 489 160
СуварКаз-1	3 913 530	100.35	0.10	3	7 016 100	62 705 720
РЖД-07обл	3 078 000	102.60	-0.14	1	0	869 010 624
РенинсФ-01	2 567 075	99.50	-0.01	3	63 686 400	0
НФК-1	2 261 700	99.99	-0.05	8	52 000 000	0
Итого	899 924 336			607	3 497 277 491	9 599 569 363

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	17 053 882 368	286.86	1.88%	33 528	459 286 144	5 973 163 520
РАО ЕЭС	13 316 689 920	20.075	5.33%	37 083	228 869 600	1 651 420 416
ЛУКОЙЛ	6 295 391 744	2114.3	0.38%	17 895	347 623 808	1 725 608 064
ГМКННик5ао	2 894 839 040	3237.76	1.44%	9 623	100 193 936	498 939 840
Сбербанк	2 735 443 712	54468.13	1.46%	3 891	20 295 692	321 672 256
Сургнфгз	1 864 923 904	34.513	-0.03%	5 628	121 782 960	556 711 040
Татнфт 3ао	527 121 696	121.64	2.17%	7 043	32 777 574	242 725 376
УралСвИ-ао	315 239 488	1.029	3.20%	3 058	415 145	47 920 652
Сбербанк-п	289 627 456	808.78	2.20%	4 044	15 531 745	188 003 632
РАО ЕЭС-п	262 404 176	17.72	6.03%	1 816	33 002	150 485 584
Итого	46 884 685 097			140 718	1 361 337 036	12 751 815 088

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

oskorohodova@spurtbank.ru

Шаммазов Рафаэль Шамилович

rshammazov@spurtbank.ru

Шамарданов Адель Ильич

ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Отдел анализа финансовых рынков

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

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.