

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

Объем денежной базы с 7 по 13 ноября 2006 года увеличился на 13,1 млрд. руб. (+0,48%) до 2 768,1 млрд. руб. Об этом сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России. АКМ.

Банк России сегодня, 16 ноября 2006 года, разместил облигации N4-02-30BR0-4 на 446,5 млн. руб. со средневзвешенной доходностью в 5,14% годовых. Об этом говорится в сообщении ЦБ. АКМ.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 26,6599 рублей (-2,5 копеек). Мы полагаем, что сегодня американская валюта возобновит рост вслед за курсом доллара на FOREX. Уровень банковской ликвидности немного подрос – 396,8 млрд. руб. (+0,4 млрд. руб.). Ставки на денежном рынке сегодня, скорее всего, останутся высокими – на уровне 6-6,5%.

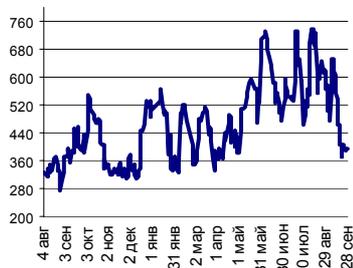
Еврооблигации

Котировки Rus30 по итогам вчерашнего дня снизились - 112,13% (-0,13 п.п.), спред к UST10 практически не изменился – 111 п. (-1 п.). Сегодня цена Rus30, скорее всего, снизится вслед за падением котировок на рынке базового актива.

Рублевые облигации

На рынке рублевых долгов вчера не было единой динамики. В региональном и корпоративном сегментах котировки изменялись в диапазоне +/-0,25 п.п. Сегодня цены на рынке рублевых долгов могут скорректироваться вниз под воздействием как дефицита ликвидности, так и снижения цен на рынке еврооблигаций.

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	1.2771	-0.0050	-0.0088
Нефть Brent, IPE	58.54	-1.53%	-4.53%
S&P 500	1 399.76	0.23%	1.55%
Libor(6M) (%)	5.3900	0.012	0.004
MOSPRIME(3M) (%)	6.0000	0.000	0.330
UST10 (%)	4.6550	0.040	0.022
RusGLB30	112.13	-0.125	-0.065
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM)	26.6599	-0.0251	-0.0451
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOM)	34.1600	0.0350	0.0605
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	337.9	0.7	5.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	58.9	-0.3	1.6
Индекс РТС	1 713.5	0.45%	1.18%
Индекс ММВБ	1 519.01	0.96%	1.07%

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 26,6599 рублей (-2,5 копеек). Объем торгов понизился - \$1 236 млн. (-\$1 087 млн.) на ТОМ и \$798 млн. (-\$120 млн.) на TOD. Кредитные организации в начале недели чуть приоткрыли «ларец с долларами» и стали доставать оттуда американскую валюту, а вчера вновь захлопнули его со стуком. Объем продаж долларов и валютных интервенций составил всего лишь около 5 млрд. в рублевом исчислении.

Сегодня американская валюта возобновит рост вслед за курсом доллара на FOREX.

На международном валютном рынке FOREX курс доллара продолжил рост против евро – 1,2795 (-0,3 цента). Несмотря на то, что данные по инфляции в потребительском секторе США оказались ниже ожиданий, выступления представителей ФРС, а также хорошие цифры по индексу промышленности ФРБ Филадельфии (5,1 п. против -0,7 п. в октябре) убедили инвесторов, что на долларе еще рано ставить крест.

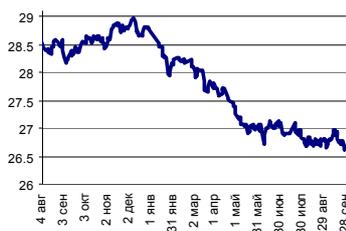
Мы полагаем, что сегодня американская валюта продолжит расти против евро, ориентировочно до 1,275.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности немного подрос – 396,8 млрд. руб. (+0,4 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором на утро 17.11.06 составило - 19,6 млрд. руб. Вчера за счет поступлений с валютного рынка банки погасили 1/3 задолженности перед ЦБ. Тем не менее, вчерашних продаж долларов будет явно не достаточно, чтобы окончательно рассчитаться по операциям прямого РЕПО и начать готовиться к уплате НДС.

Ставки на денежном рынке сегодня, скорее всего, останутся высокими – на уровне 6-6,5%.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



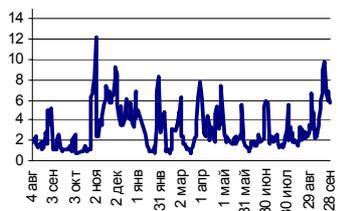
Источник: Банк Спурт

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 выросла – 4,66% (+4 б.п.). Вчерашний день на рынке американских казначейских обязательств был очень волатильным. Вначале были опубликованы данные по инфляции в потребительском секторе США. Стержневой показатель CPI составил 0,1% при прогнозе 0,2%, общая инфляция снизилась на 0,5%, хотя прогнозировали падение только в рамках 0,3%. Ставка десятилетней ноты, как и положено, отреагировала на данные падением на 4 б.п. до 4,58%, но затем произошло неожиданное. Доходность UST10 вдруг резко рванула вверх, успокоившись только по достижении середины двухмесячного диапазона консолидации.

Возможные причины столь «нерационального» поступка инвесторов – позавчерашняя публикация стенограммы заседания ФРС, в которой говорилось о сохранении высоких инфляционных рисков, а также следующие за данными CPI агрессивные выступления представителей ФРС.

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня UST10 завершит день в нейтральной зоне.

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 по итогам вчерашнего дня снизились - 112,13% (-0,13 п.п.), спрэд к UST10 практически не изменился – 111 п. (-1 п.).

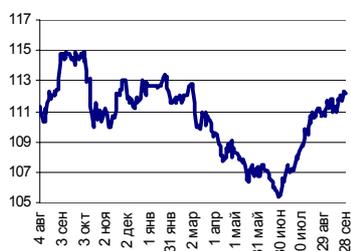
Сегодня цена Rus30, скорее всего, снизится вслед за падением котировок на рынке базового актива.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

В четверг котировки на рынке государственного долга частично восстановились после падения в первой половине недели. Объем торгов без учета аукциона ОБР-2 составил 1 173 млн. руб., в том числе 621 млн. руб. (+196 млн. руб.) приходится на торговую систему, 552 млн. руб. (-837 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО составил 6 538 млн. руб. (-2 799 млн. руб.). В лидерах снижения ОФЗ 27025 (-0,06 п.п. при обороте 51 млн. руб., доходность 5,37%). Лидер роста – ОФЗ 46017 (+0,39 п.п. при обороте 28 млн. руб., доходность 6,62%).

Мы считаем, что сегодня котировки ОФЗ стабилизируются, или чуть снизятся. Несмотря на то, что многие выпуски остаются привлекательными для стратегических покупок, инвесторов может отпугнуть падение котировок российских евробондов.

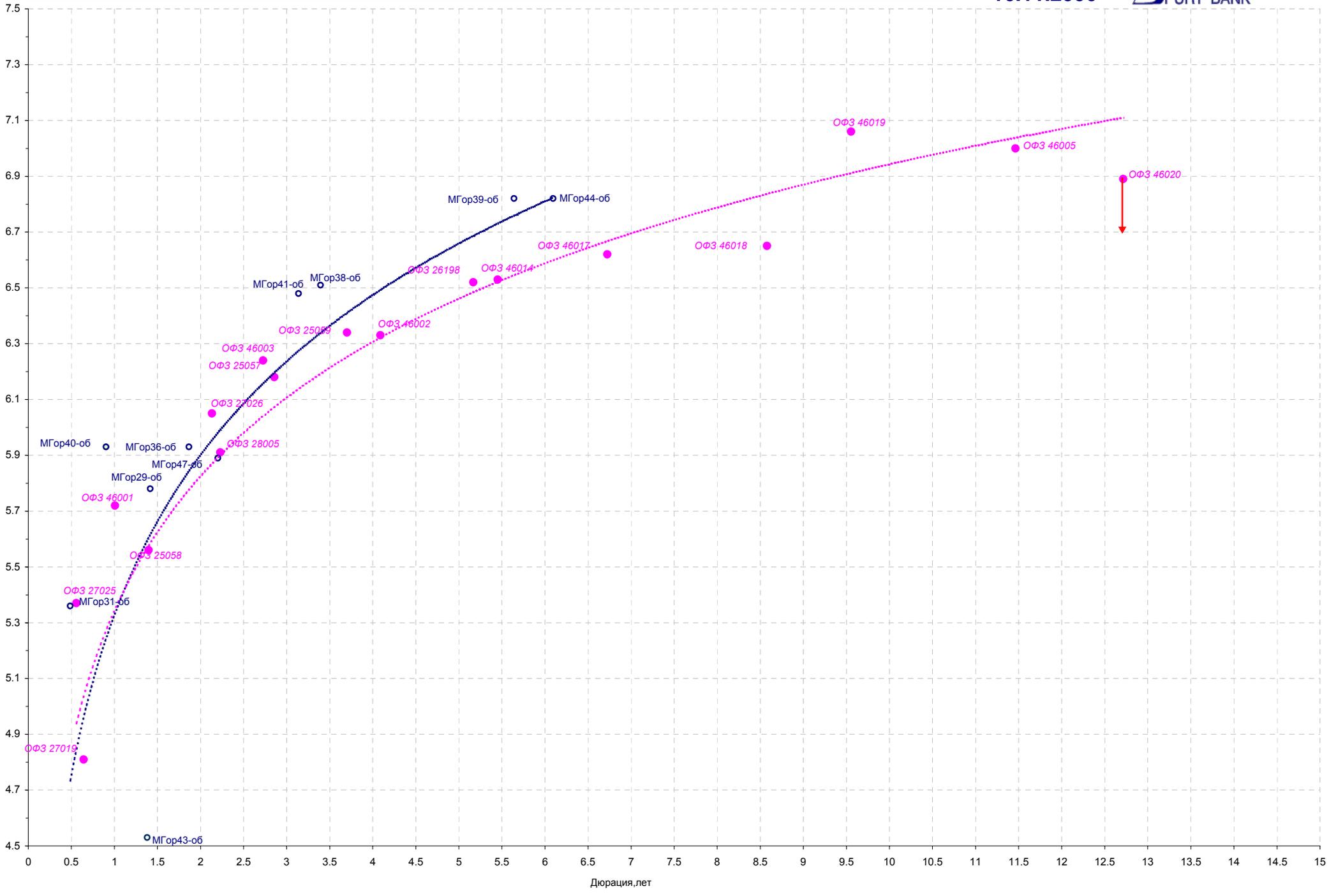
Корпоративные облигации

На рынке рублевых долгов вчера не было единой динамики. В региональном и корпоративном сегментах котировки изменялись в диапазоне +/-0,25 п.п. Сумма операций на бирже – 1 888 млн. руб. (против 2 318 млн. руб. накануне), в РПС – 7 509 млн. руб. (против 7 196 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО составил 19,7 млрд. руб. (+4,7 млрд. руб.).

Сегодня цены на рынке рублевых долгов могут скорректироваться вниз под воздействием как дефицита ликвидности, так и снижения цен на рынке еврооблигаций. Однако существенной просадки рынка не произойдет. Похоже, инвесторы твердо решили «перетерпеть» период высоких ставок на межбанковском рынке. Кроме того, доходности по облигациям первого эшелона находятся на уровне, превышающем ставки по операциям РЕПО на 1-2 п.п., что дает возможность привлечь деньги, не получив при этом убытка.

Мы рекомендуем держать портфель рублевых облигаций. Наиболее привлекательны для покупок, на наш взгляд, сейчас облигации РосселхБ-2, ГазпромБ-1, СамарОбл-3.

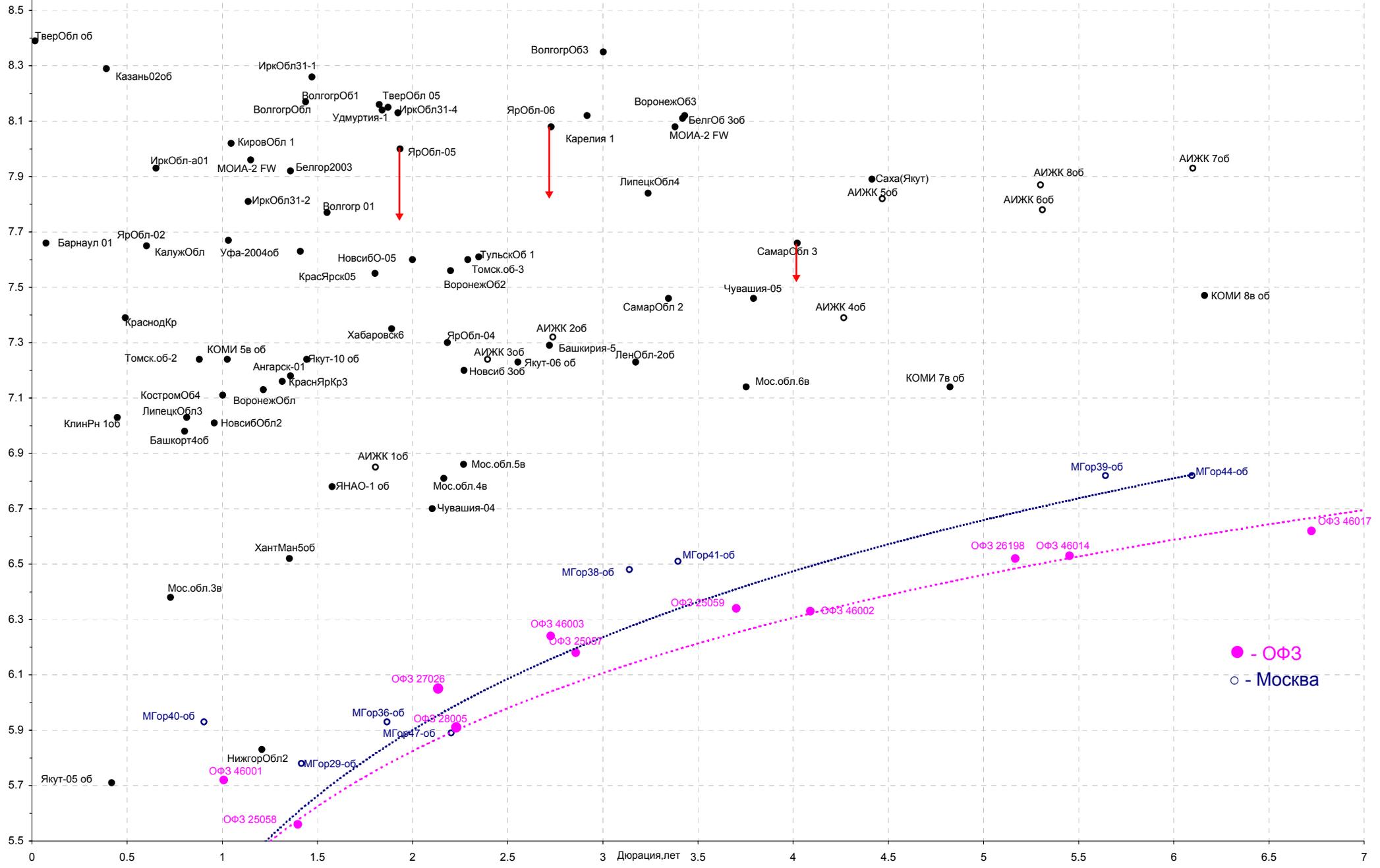
[Вернуться к оглавлению](#)



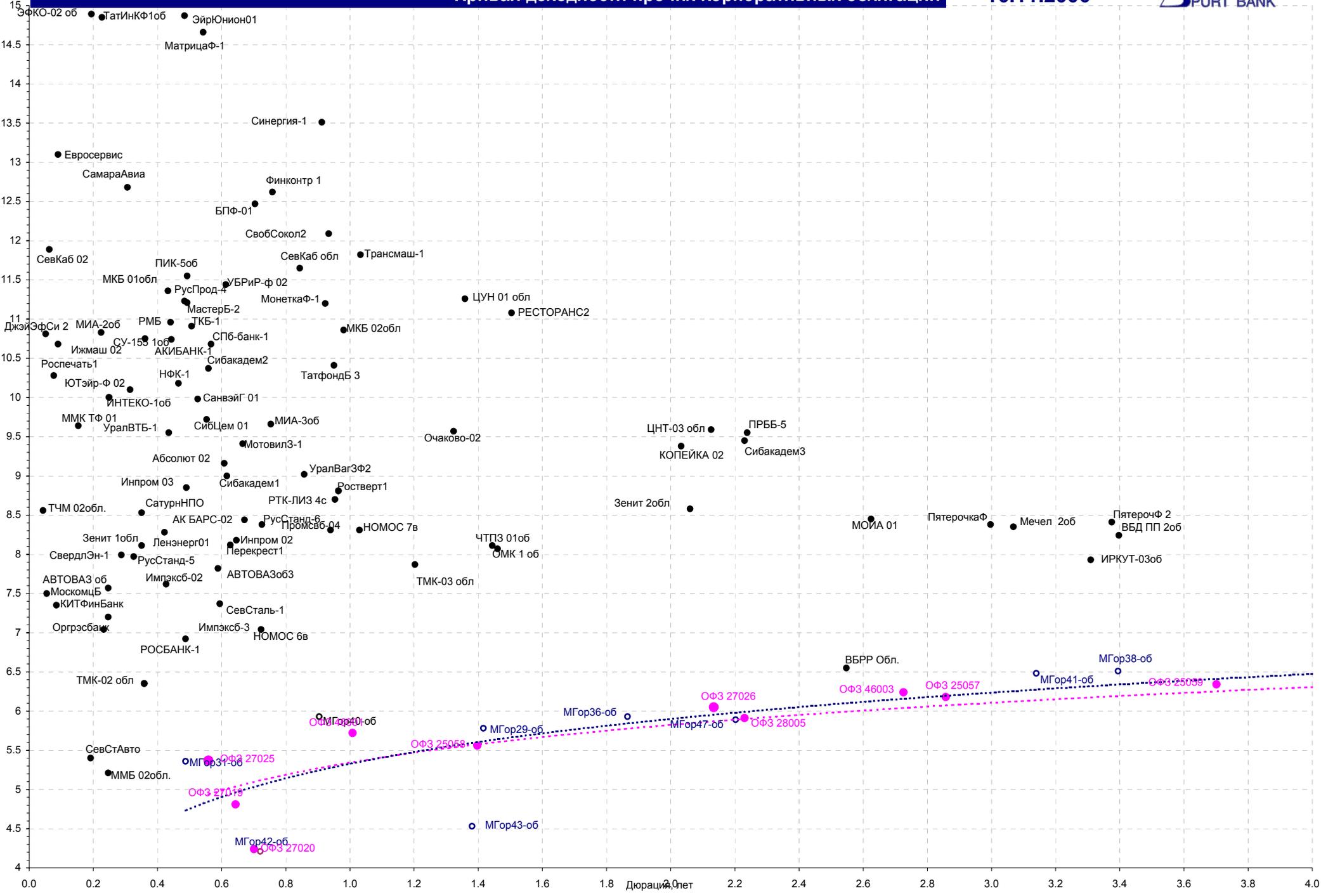
Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

16.11.2006



● - ОФЗ
○ - Москва



Новости

Газпромбанк решил запустить опционную программу для стимулирования сотрудников. Совладельцами банка смогут стать более 150 менеджеров. В апреле совет директоров «Газпрома» одобрил опционную программу для 76 топ-менеджеров, за которую руководство боролось несколько лет. А теперь опционная программа создается и для «дочки» монополии. Совет директоров Газпромбанка утвердил 15 ноября программу «долгосрочного стимулирования высшего менеджмента посредством покупки опционов на акции банка». 5%-ный пакет акций для стимулирования уже зарезервирован банком, говорит зампред правления Алексей Матвеев. Программа, в которой смогут поучаствовать 13 членов правления, предусматривает возможность приобретения в течение трех лет 3% акций банка по цене допэмиссии, утвержденной советом директоров «Газпрома» в октябре (5184 руб. за акцию). Каждый год в течение трех лет менеджерам будет предложено выкупить 1% акций банка, а общая стоимость приобретаемых акций составит \$115 млн. Возможность купить акции у топ-менеджеров появится в случае соблюдения двух основных показателей успешной деятельности банка: если доходность на капитал по итогам последнего года будет не ниже 12%, а рейтинг банка останется близким к суверенному. Ведомости.

ОГК-4 вчера впервые опубликовала консолидированную отчетность по МСФО. В отчет за 2005 г. вошли результаты лишь небольшой части активов компании. Но инвесторов это вряд ли смутит, и они могут выложить до \$1,4 млрд за допэмиссию акций ОГК-4, которая запланирована на 2007 г., уверены эксперты. Как следует из отчета, выручка ОГК-4 по МСФО в 2005 г. составила 3,07 млрд руб., чистая прибыль — 155,5 млн руб. Эти результаты гораздо скромнее рассчитанных по РСБУ. Дело в том, что отчет учитывает результат работы только операционной компании ОГК-4, а также Березовской ГРЭС-1 с тремя ее «дочками» — ОАО «Трансавто», ЗАО СМУ и ЗАО «Катэкэнергоремонт». Акции остальных станций — Шатурской ГРЭС-5, Смоленской ГРЭС, Сургутской ГРЭС-2 и Яйвинской ГРЭС были внесены в уставный капитал ОГК-4 в июле 2006 г. В 2005 г. эти станции были самостоятельными юрлицами, поэтому их финансовые показатели не включены в консолидированную отчетность группы по МСФО, поясняет представитель ОГК-4 Сергей Шандаров. Ведомости.

Владимир Путин сохранит президентскую роль после выборов 2008 г. — де-факто; «Единая Россия» останется партией власти после выборов 2007 г.; состав элиты не изменится. Таковы выводы из опроса «Левада-центра» — одного из последних, законченных при жизни скончавшегося вчера Юрия Левады. По данным опроса основанного Левадой же ВЦИОМ, наиболее вероятный преемник Путина — Дмитрий Медведев. Но эксперты уверены: если Путин укажет на кого-то другого, народ окажет доверие этому человеку. Выборы 2007-2008 гг. законсервируют текущий политический ландшафт, показывает исследование «Левада-центра», оказавшееся в распоряжении «Ведомостей». Новый глава государства, кто бы он ни был, не отклонится от курса нынешнего президента, считают 38%. Вертикаль власти и «Единая Россия» как правящая партия сохранятся, уверена половина респондентов. Сподвижники Путина могут быть спокойны: 48% россиян считают, что никто из его ближайшего окружения не будет привлечен к ответственности за незаконные действия. А многие даже сохраняют посты, полагают 45%. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.1743	-0.0058	34.299	34.1679	26 815 000
EURTOM_UTS	34.1572	0.0052	34.4	34.16	17 043 000
EUR_TODTOM	0.0016	-0.0001	0.0017	0.0015	52 600 000
USDTOD_UTS	26.658	0.0106	26.6699	26.666	797 777 984
USD_TODTOM	0.0005	-0.0004	0.0012	0.0003	1 415 200 000
USDTOM_UTS	26.66	-0.0091	26.655	26.6599	1 235 577 984

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
RU000A0DZL92	462 711 038	98.37	-0.03	5.09	24	0
SU25059RMFS5	104 874 022	99.67	0.08	6.34	14	0
SU25058RMFS7	93 189 405	101.18	0.28	5.56	19	0
SU46001RMFS2	56 638 121	104.50	0.30	5.72	9	0
RU000A0D1JF3	51 416 301	99.54	-0.01	5.79	4	0
SU27025RMFS4	51 130 288	100.48	-0.06	5.37	19	0
SU25057RMFS9	44 338 349	103.90	0.00	6.18	11	0
SU46014RMFS5	43 600 000	109.00	-0.05	6.53	4	0
SU25060RMFS3	43 503 321	99.51	0.16	6.15	10	0
SU26198RMFS0	33 530 401	97.49	0.08	6.52	9	0
SU46017RMFS8	28 160 209	105.85	0.39	6.62	14	0
SU46003RMFS8	16 633 500	110.89	-0.04	6.24	1	0
Итого	1 059 805 829				155	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТулскОб 1	52 149 724	102.59	0.06	18	0	9 218 090
НижгорОбл2	47 200 248	105.13	1.70	12	0	58 108 380
МГор40-об	36 330 000	103.80	-0.15	4	0	0
Мос.обл.6в	27 930 224	107.41	0.01	7	419 587 648	1 416 474 752
Мос.обл.3в	20 772 062	103.41	0.00	7	49 918 956	0
Саха(Якут)	15 098 697	101.24	0.05	22	158 764 752	46 523 000
Новсиб 2об	15 061 061	100.18	0.07	7	31 186 908	0
ЯрОбл-02	14 709 250	103.22	0.89	2	0	0
МГор44-об	14 237 346	109.51	0.16	7	527 674 816	764 316 224
МГор39-об	14 220 664	109.51	0.18	5	251 850 000	814 056 512
СамарОбл 3	14 086 408	100.61	-0.14	3	20 123 000	864 037 312
Белгор2003	9 991 540	107.90	-0.60	1	0	0
Казань0боб	4 997 500	99.95	-0.05	3	0	55 716 360
ВоронежОб2	4 771 758	111.15	0.00	3	0	0
Итого	317 877 585			169	1 966 216 390	7 102 393 494

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СобинБ 01	200 000 000	100	10.09	1	0	0
ИРКУТ-03об	154 349 456	103.02	-0.09	344	51 535 000	33 563 520
ЦентрТел-4	85 902 720	114.12	0.12	19	614 885 056	205 231 888
РуссНефть1	71 872 768	99.82	-0.18	35	201 387 872	273 942 944
НГК ИТЕРА	60 850 352	101.26	-0.19	119	0	27 283 290
Аладушкин1	59 700 000	99.5	-2.00	4	0	0
ГидроОГК-1	52 030 828	102.85	0.15	12	359 959 200	486 834 208
ОМЗ-5 об	45 248 504	100.55	-0.10	4	35 175 000	51 149 760
ГлМосСтр-2	43 566 100	101.32	0.07	6	0	110 866 768
МГТС-04 об	42 143 200	100.1	-0.49	17	0	0
НИКОСХИМ 2	36 517 632	100.75	-0.25	26	80 610 000	69 186 304
ЮТК-04 об.	33 356 400	102.95	-0.10	4	0	71 249 352
Терна-Ф 01	32 484 622	100.29	0.15	21	0	35 083 424
ХКФ Банк-2	30 930 000	99.77	0.16	13	0	0
РТК-ЛИЗ 5с	27 469 200	100.25	0.00	2	4 414 080	0
АЦБК-Инв 3	25 147 500	100.59	-0.06	3	10 055 000	51 385 340
КрВост-Инв	21 854 482	100.28	-0.17	2	60 180 000	0
ФСК ЕЭС-03	21 115 674	100.24	0.05	65	271 476 992	125 331 760
ГТ-ТЭЦ 4об	21 018 400	100.09	0.09	3	0	0
Инпром 02	20 377 016	101.88	0.19	3	0	0
Кокс 01	19 171 000	100.9	-0.10	3	0	0
БашкирэнЗв	17 926 146	100.15	0.10	17	0	127 320 520
Мечел 2об	16 755 011	100.73	0.08	31	0	50 265 192
ИмплозияФ1	15 456 425	99.4	-0.04	4	0	0
КОПЕЙКА 01	15 025 500	100.17	-0.03	2	0	0
Итого	1 659 065 070			1350	5 542 485 317	12 693 801 221

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Кол сделок	Оборот РПС
РАО ЕЭС	9 862 949 888	22.714	24 973	726 024 128
ЛУКОЙЛ	6 863 539 712	2308.54	15 845	664 392 768
ГАЗПРОМ ао	6 725 601 792	293.78	19 053	633 609 600
ГМКННик5ао	2 759 924 224	3804.62	11 415	59 876 332
Сбербанк	1 978 087 552	64797.97	3 496	354 539 168
Сбербанк-п	1 972 650 368	1149.05	12 424	34 743 276
Сургнфгз	836 574 144	36.164	4 838	6 129 209
Роснефть	728 447 680	245.1	3 411	132 912 312
Татнфт Зао	721 652 160	131.38	5 799	3 412 878
Итого	36 116 871 294		130 439	2 750 223 203

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.