

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

Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 11 по 17 сентября 2006 года, по сравнению с предыдущей неделей увеличились на 1%. Об этом говорится в сообщении Росстата. АКМ.

Объем денежной массы (M2) в национальном определении в России в августе 2006г. увеличился на 3% и на 1 сентября с.г. составил 7 449,3 млрд. руб. против 7 230,7 млрд. руб. на 1 августа 2006г., сообщает департамент внешних и общественных связей Банка России. РБК.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара вчера продолжил рост – 26,78 руб. (+9 коп.). Уровень банковской ликвидности вырос на 50,2 млрд. руб. до 501,6 млрд. руб. Сегодня ставки на денежном рынке по первому кругу снизились до 3,25-3,75%, второму – до 3,75-4,25%. Завтра банки платят налог на прибыль, поэтому возможно, что ставки на денежном рынке вновь вырастут до 6%.

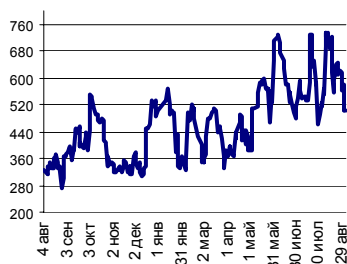
Еврооблигации

Рынок внешнего долга держится на достигнутых уровнях. Rus30 закрылась на отметке 111,625 (0,0 п.п.). Российские еврооблигации постепенно сужают спрэд – 121 п. (-4 п.) за счет роста доходности базового актива. В целом, суверенный спрэд все еще остается широким. Инвесторы в ЕМ не разделяют оптимизма игроков на рынке US Treasuries и опасаются продолжения снижения цен на нефть. Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня котировки Rus30 существенно не изменятся.

Рублевые облигации

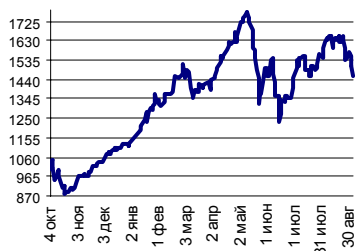
26.09.06 российский долговой рынок продолжил торговаться без ярко выраженной тенденции. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне +/-0,1 п.п., региональные – в пределах -0,3+0,1 п.п. по оценке. Макроэкономическая конъюнктура также была нейтральной – стояли российские евробонды, ставки на денежном рынке немного снизились. По итогам сегодняшнего дня мы прогнозируем нейтральную динамику цен на рынке рублевых долгов.

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	1.2695	-0.0054	-0.0024
Нефть Brent, IPE	60.12	-1.12%	-0.58%
S&P 500	1 336.34	1.39%	0.84%
Libor(6M) (%)	5.3600	-0.010	-0.058
MOSPRIME(3M) (%)	4.4700	0.000	0.020
UST10 (%)	4.5850	0.030	-0.144
RusGLB30	111.63	0.000	0.570
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM)	26.7790	0.0790	-0.0105
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOM)	33.9850	-0.1350	0.0150
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	394.1	66.6	54.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	107.5	-16.4	-84.6
Индекс РТС	1 484.1	2.17%	-4.52%
Индекс ММВБ	1 305.77	4.01%	-4.65%

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара вчера продолжил рост – 26,78 руб. (+9 коп.), оборот составил \$2,9 млрд., в том числе \$2 165 млн. (-\$441 млн.) на ТОМ и \$773 млн. (-\$696 млн.) на ТОД. Банки вновь продавали доллары для того, чтобы вернуть оставшуюся задолженность перед ЦБ и пополнить собственную ликвидность. Сегодня объем продаж американской валюты и интервенций Банка России, скорее всего, еще снизится.

На FOREX курс евро опустился до отметки 1,269 (-0,6 цента) против доллара. Рост доллара произошел после публикации индекса потребительского доверия в США за сентябрь, выросшего до 104,5 п. (+4,3 п.) и прогнозе 103 п., а также оптимистичного обзора промышленного сектора ФРБ Ричмонда.

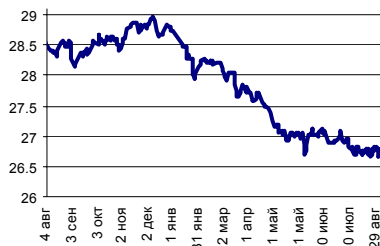
Мы полагаем, что евро сегодня оттолкнется от сопротивления, пролегающего около 1,268, и поглотит вчерашнее падение против доллара.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности вырос на 50,2 млрд. руб. до 501,6 млрд. руб. вследствие продаж долларов на торгах ТОМ. Сальдо операций с банковским сектором на утро 27.09.09 составило 16,4 млрд. руб. Кредитные организации после уплаты НДС и акцизов почти полностью рассчитались с задолженностью по операциям прямого РЕПО перед Банком России.

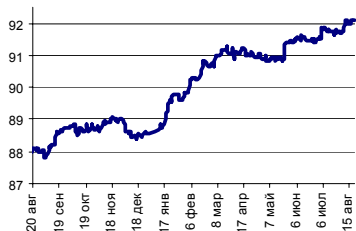
Сегодня ставки на денежном рынке по первому кругу снизились до 3,25-3,75%, второму – до 3,75-4,25%. Завтра банки платят налог на прибыль, поэтому возможно, что ставки на денежном рынке вновь вырастут до 6%.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



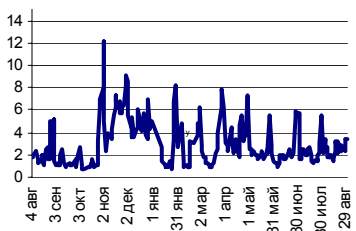
Источник: Банк Спурт

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 немного откорректировалась вверх – 4,59% (+4 б.п.). Вчера были опубликованы сентябрьский индекс потребительского доверия 104,5 п. (+4,3 п.) и обзор промышленности ФРБ Ричмонда. Данные оказались выше прогнозов, обозначив резкий контраст по сравнению с удручающими показателями ФРБ Филадельфии, вышедшими на прошлой неделе.

Инвесторы, в понедельник не поверившие на слово Р. Фишеру (глава ФРБ Далласа) в том, что экономика США находится в хорошей форме, вчера имели возможность убедиться в этом лично на цифрах макростатистики. Новость игроки использовали для фиксации прибыли.

Сегодня публикуются августовские данные по заказам на товары длительного пользования, рынку недвижимости. Но инвесторов уже не интересует, что было в августе, когда вокруг сентябрьских данных разыгрывается почти шекспировская драма.

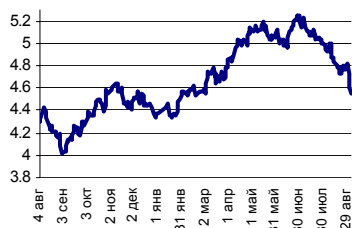
Рынок американских долгов остается перекупленным, и мы полагаем, что сегодня рост доходностей продолжится.

Российские еврооблигации

Рынок внешнего долга держится на достигнутых уровнях. Rus30 закрылась на отметке 111,625 (0,0 п.п.). Российские еврооблигации постепенно сужают спрэд – 121 п. (-4 п.) за счет роста доходности базового актива. В целом, суверенный спрэд все еще остается широким. Инвесторы в ЕМ не разделяют оптимизма игроков на рынке US Treasuries и опасаются продолжения снижения цен на нефть.

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня котировки Rus30 существенно не изменятся.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

Вчера на рынке государственного долга не было единой динамики. Лидером по обороту вновь стала ОФЗ 46018 (+0,04 п.п. при обороте 568,8 млн. руб., доходность 6,6%). Инвесторы фиксировали прибыль в ОФЗ 46014 (-0,26 п.п. при обороте 46,1 млн. руб., доходность 6,46%), которая в последнее время была лучше рынка. На фоне роста российских еврооблигаций в последние дни, вчера возобновился интерес к ОФЗ 46020 (+0,11 п.п., оборот 41,6 млн. руб., доходность – 6,8%).

В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 3 668 млн. руб. (-398 млн. руб.). Объем торгов составил 2 498 млн. руб., из них 1 374 млн. руб. (+936 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 124 млн. руб. (832 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 6 621 млн. руб. (+1 358 млн. руб.), по сделкам РЕПО с Банком России было привлечено всего 3 125 млн. руб. (-16 061 млн. руб.), средневзвешенная ставка – 6,1%. Лидером роста стал выпуск ОФЗ 25058 (+0,16 п.п. при обороте 20,4 млн. руб., доходность 5,67%).

Мы полагаем, что сегодняшний день рынок государственных долгов завершит в нейтральной зоне. Выпуск ОФЗ 46020 по-прежнему остается самым недооцененным среди всей линейки государственных облигаций.

Корпоративные облигации

26.09.06 российский долговой рынок продолжил торговаться без ярко выраженной тенденции. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне +/-0,1 п.п., региональные – в пределах -0,3+0,1 п.п. по оценке. Макроэкономическая конъюнктура также была нейтральной – стояли российские евробонды, ставки на денежном рынке немного снизились.

Лидерами по изменениям за день стали облигации ВоронежОбл-1 (+3,19 п.п. при обороте 2,9 млн. руб., доходность 7,19%) и Чувашия-4 (-1,55 п.п. при обороте 12,7 млн. руб., доходность 7,16%). Объем торгов практически не изменился: сумма операций на бирже – 2 292 млн. руб. (против 1 459 млн. руб. накануне), в РПС – 7 832 млн. руб. (против 8 767 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО снизился до 9 836 млн. руб. (12 188 руб. днем ранее).

По итогам сегодняшнего дня мы прогнозируем нейтральную динамику цен на рынке рублевых долгов. Котировки российских евробондов потихоньку подрастают, но покупкам негосударственных облигаций может препятствовать то, что банки находятся в разгаре периода налоговых платежей.

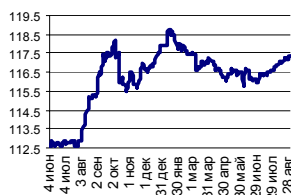
Вчера на первичном рынке завершилось размещение облигаций Банка Русский Стандарт. Параметры размещения:

	Банк Русский Стандарт-7
Объем эмиссии, млрд. руб.	5
Ставка купона (конкурс),%	8,5
Срок обращения, лет	5
Оферта, лет	1,5
Доходность к оферте, %	8,68
Купонный период	полугодие
Спрос, млрд. руб.	7,5

Сегодня размещаются облигации:

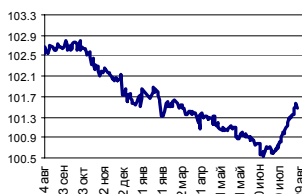
	Центр-Капитал-1	Мособл-трастинв.-1	ПЭБ Лизинг-1
Объем эмиссии, млрд. руб.	1	3	0,5
Срок обращения, лет	3	3	3
Оферта, лет	-	-	1,5
Купонный период	полугодие		

RGBI



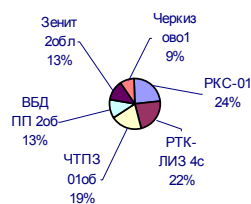
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



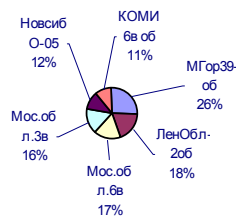
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб.
(корпоративные облигации)



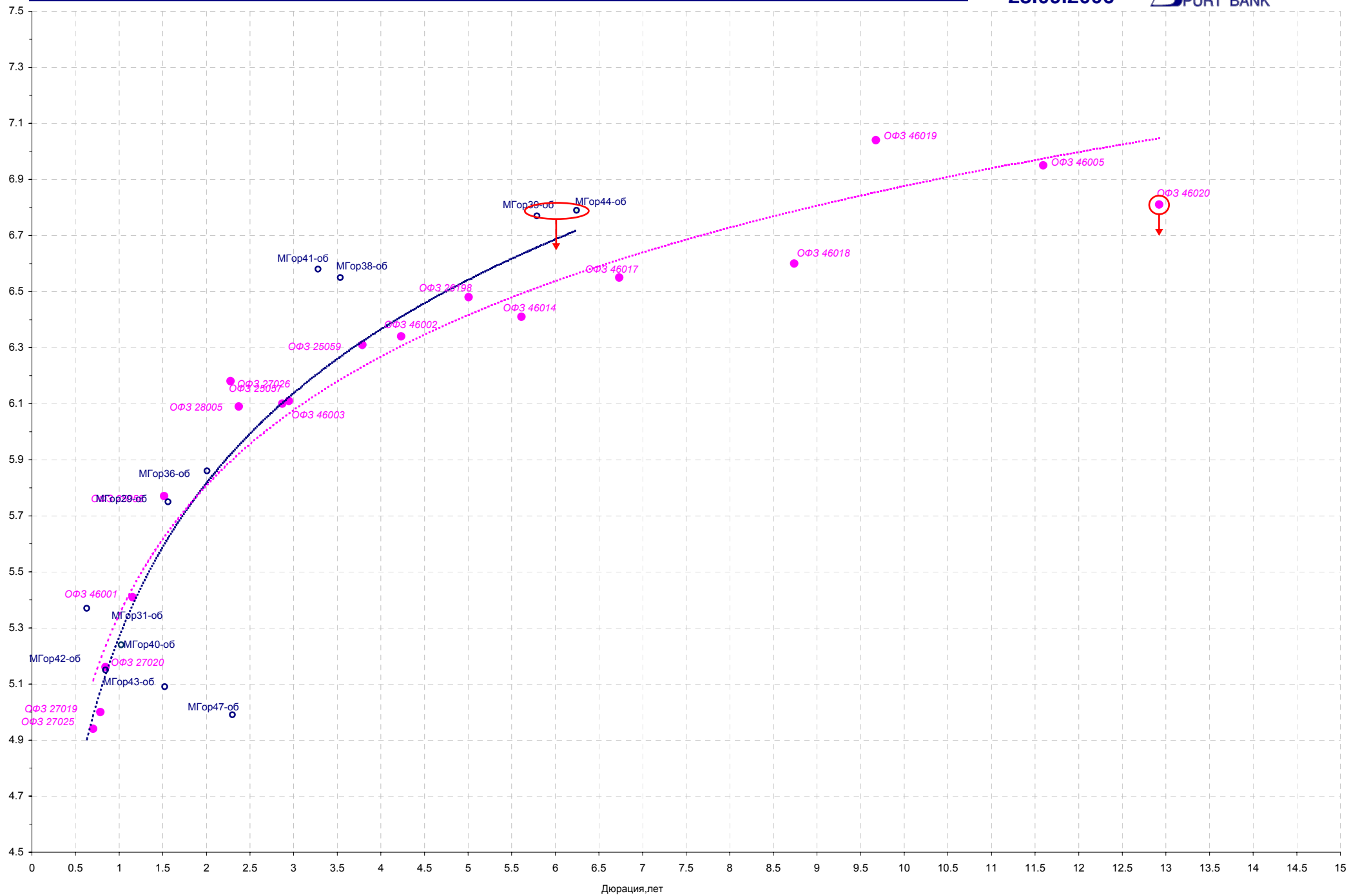
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб.
(региональные облигации)

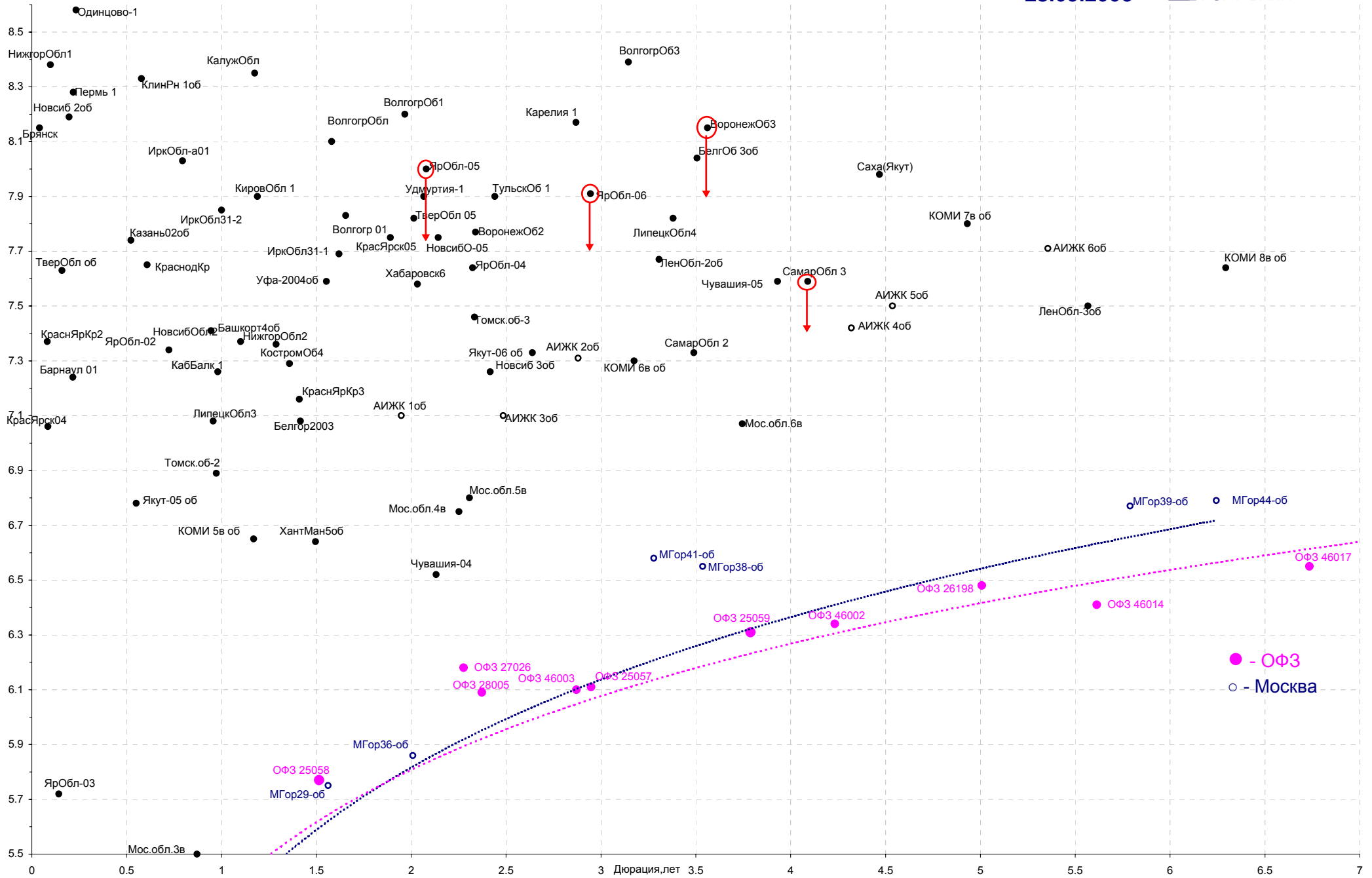


Источник: ММВБ, Банк Спурт

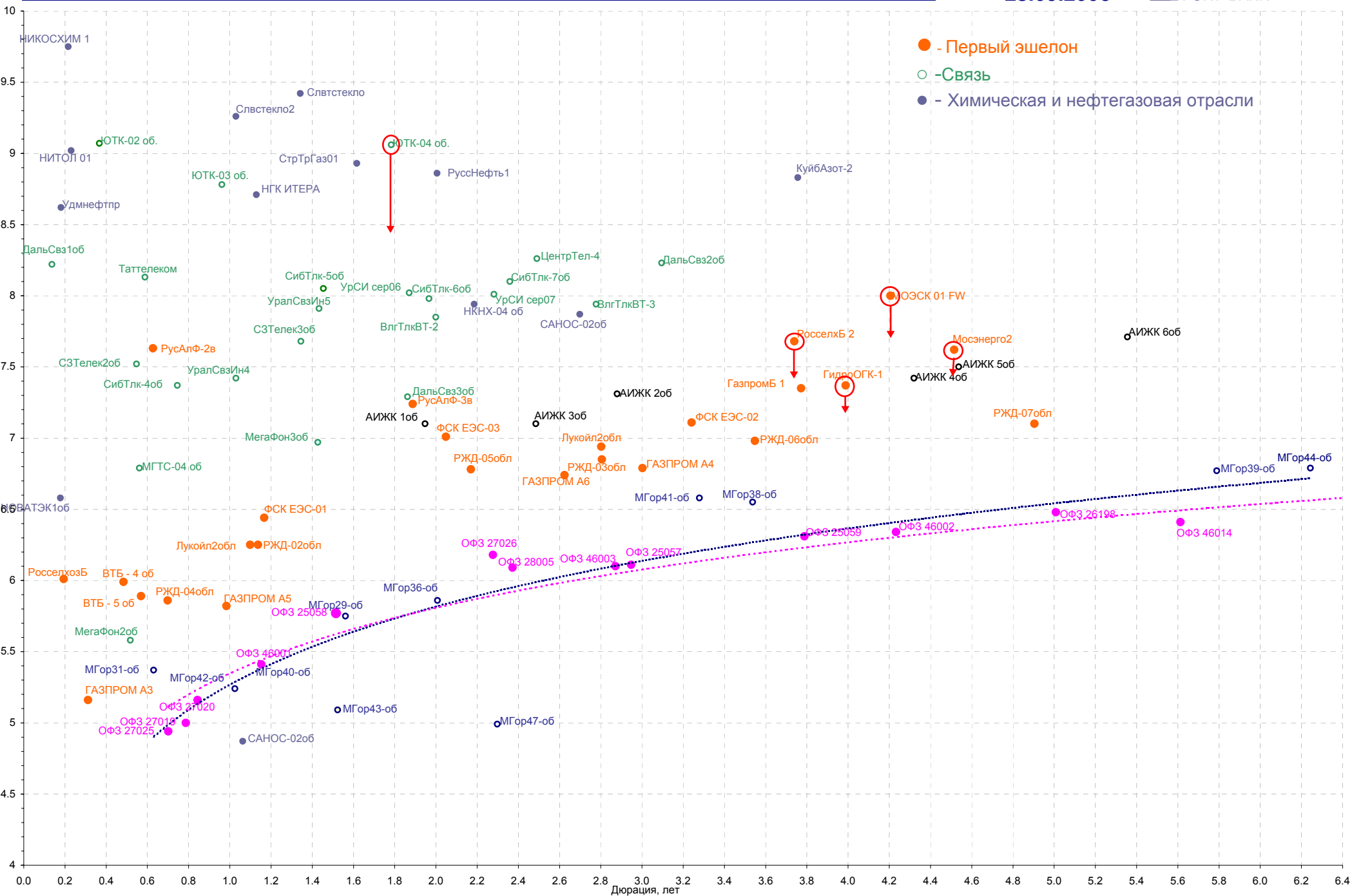
[Вернуться к оглавлению](#)

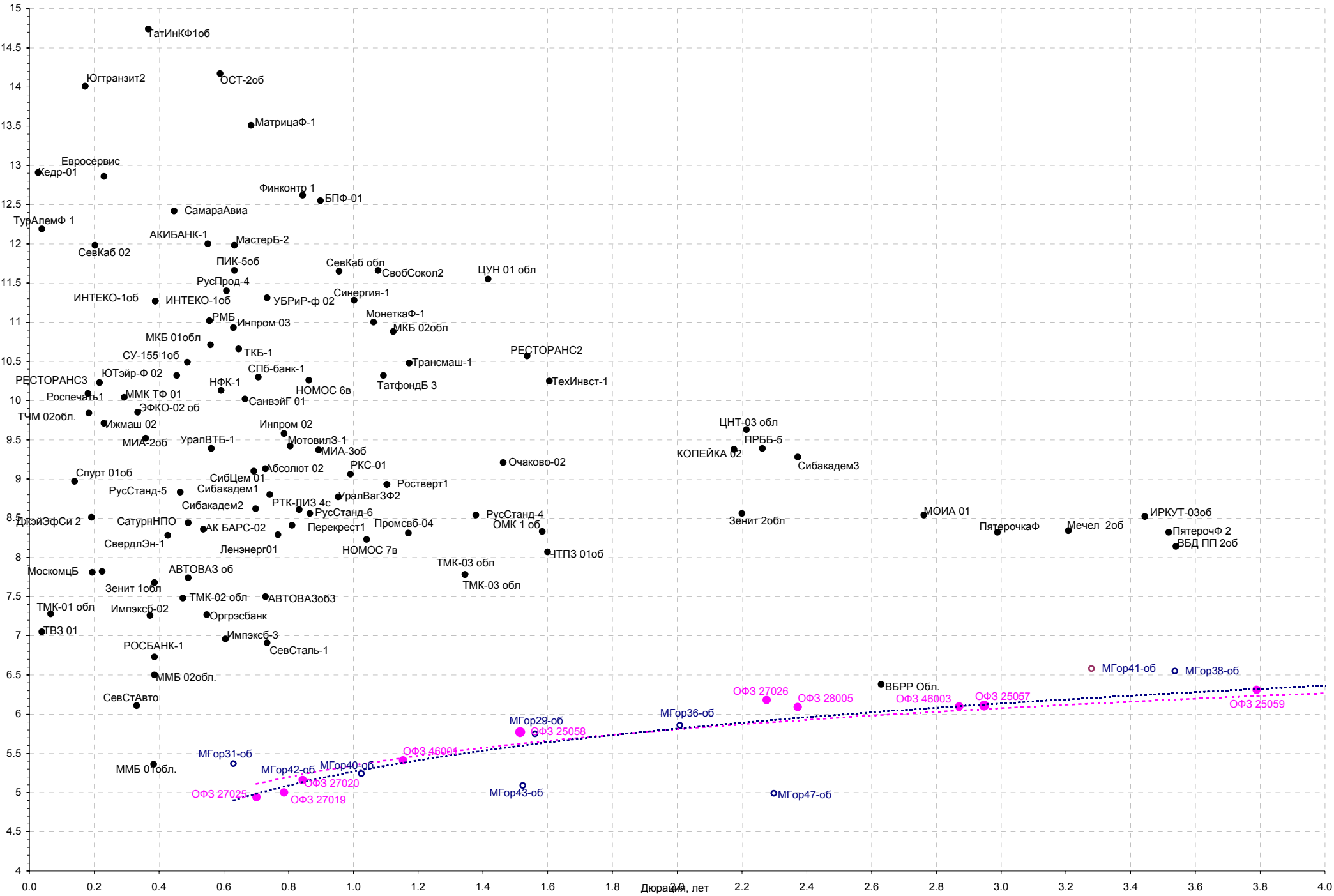


25.09.2006



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





Новости

РАО «ЕЭС России» и «Газпром» согласовали параметры допэмиссии «Мосэнерго». За \$2,1 млрд монополия приобретет новые акции энергокомпании и увеличит свой пакет до 52,4%, а доля РАО снизится до 36,3%. Полученные средства будут направлены на финансирование инвестпрограммы «Мосэнерго». Но распоряжаться эти деньгами будет простое товарищество, созданное тремя компаниями. Эксперты считают эту схему сомнительной. «Газпром» давно мечтал получить контроль над московскими электростанциями. Скупать акции энергосистемы он начал еще в 2004 г. На прошлой неделе стало известно, что «Газпром» добился своего. На прошлой неделе начальник департамента РАО ЕЭС Павел Пустошилов заявил о готовящейся в пользу газовой монополии допэмиссии. Детали допэмиссии совет директоров энергохолдинга обсудит в нынешнюю пятницу. В материалах к заседанию, копия которых имеется у «Ведомостей», указано, что в пользу «Газпрома» и аффилированных с ним структур в марте 2007 г. может быть размещено до 11,5 млрд акций на общую сумму \$2,1 млрд. При этом стоимость размещения бумаг не должна быть ниже 5 руб. за штуку. Вчера по итогам торгов на ММВБ акции «Мосэнерго» стоили 5,12 руб. После допэмиссии под контролем «Газпрома» окажется 52,4% акций компании, а доля РАО ЕЭС и правительства Москвы сократится до 36,3% и 5,4% соответственно. Ведомости.

Россия заинтересована в продолжении проекта «Сахалин-2», а его проверки обусловлены лишь требованиями законодательства и не означают, что лицензия на освоение месторождений в рамках этого проекта будет отозвана. Об этом заявил сегодня на Международной конференции «Нефть и газ Сахалина» министр иностранных дел РФ Сергей Лавров. Он также подчеркнул, что «утверждения о "ревизии" Соглашения о разделе продукции и о выдавливании иностранцев из российского топливно-энергетического комплекса не имеют под собой никаких оснований». «Доля их участия в российской нефтегазодобывающей отрасли, равно как и отдача от вложенных ими средств, неуклонно растут», — отметил глава МИД. По его словам, «последнее особенно наглядно подтверждается многомиллиардными прибылями компании ВР в России за 2004-2005 годы». В ситуации, когда Россия проводит проверки проекта «Сахалин-2», «речь не идет о подрыве принципа взаимной выгоды как основы сотрудничества», пояснил министр. «Не будем забывать, — продолжил он, — что доступ к нашей ресурсной базе существенно повышает капитализацию иностранных нефтяных компаний». Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.0725	-0.1016	34.1499	34.0575	18 457 000
EURTOM_UTS	34.0173	-0.1433	34.085	33.985	12 371 000
EUR_TODTOM	0.0018	-0.0004	0.0019	0.0015	50 300 000
USDOD_UTS	26.7279	0.1068	26.62	26.778	761 416 000
USD_TODTOM	-0.0002	-0.0029	0.001	-0.002	2 059 600 000
USDOTM_UTS	26.7554	0.0982	26.77	26.779	2 177 518 080

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	568 797 114	111.74	0.04	6.60	32	0
SU46017RMFS8	304 130 869	106.56	-0.08	6.56	30	0
SU46003RMFS8	105 433 754	111.80	0.04	6.08	18	0
SU26198RMFS0	80 858 569	97.61	0.01	6.48	15	0
SU25060RMFS3	56 248 204	99.65	-0.03	6.08	10	0
SU46014RMFS5	46 063 499	109.68	-0.26	6.46	9	0
SU46020RMFS2	41 615 161	102.71	0.11	6.80	5	0
SU46001RMFS2	38 367 392	105.46	0.01	5.39	5	0
SU25057RMFS9	37 844 600	104.26	-0.01	6.11	5	0
SU46002RMFS0	36 166 893	110.25	0.07	6.33	3	0
SU27025RMFS4	32 320 000	101.00	-0.03	4.96	3	0
SU25058RMFS7	20 394 491	101.14	0.16	5.67	8	0
1 368 240 545					143	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	42 349 856	109.98	-0.22	14	212 073 504	434 240 224
ЛенОбл-2об	29 294 220	124.55	1.55	3	0	0
Мос.обл.6в	26 434 250	107.89	-0.01	4	86 312 000	413 809 728
Мос.обл.3в	26 127 030	104.50	-0.31	3	77 110 000	208 170 624
НовсибО-05	18 641 422	101.59	0.04	8	38 600 200	73 102 160
КОМИ 6в об	16 986 750	117.15	0.00	4	0	0
МГор44-об	14 118 599	109.91	-0.12	5	54 988 000	446 979 008
ЛенОбл-3об	13 082 000	129.52	0.02	2	0	0
Чувашия-04	12 661 545	111.95	-1.55	2	0	0
Хабаровскб	11 958 670	100.66	0.01	17	0	0
КостромОб4	11 018 962	106.36	0.54	4	0	0
Казань06об	11 015 203	100.11	0.00	6	120 120 000	46 925 560
СамарОбл 3	7 885 723	101.05	0.16	8	229 075 008	142 790 272
Мос.обл.4в	3 714 237	109.08	-1.27	4	22 494 500	0
НовсибОбл2	2 641 014	106.79	-0.07	5	65 035 908	100 826 568
МГор38-об	2 505 119	113.20	0.17	3	0	86 548 048
КалужОбл-2	2 049 842	102.39	0.51	4	133 428 000	125 474 192
Казань02об	1 621 200	101.33	0.03	4	81 021 504	14 425 335
329 967 325				176	1 302 916 037	3 058 034 647

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РКС-01	200 987 312	100.85	0.14	6	0	0
РТК-ЛИЗ 4с	178 915 360	100.25	-0.05	105	0	0
ЧТПЗ 01об	160 661 488	102.47	-0.03	108	0	102 490 544
ВБД ПП 2об	106 767 496	103.5	-0.08	88	0	0
Зенит 2обл	105 714 616	99.97	-0.03	107	29 970 000	0
Черкизово1	78 068 600	100.05	0.02	5	0	132 809 880
ГазпромБ 1	75 754 672	99.35	-0.19	14	95 427 000	111 817 504
МКБ 02обл	63 036 900	99.9	0.15	2	0	0
Инпром 03	45 199 832	100	0.00	23	0	18 241 370
ЮТэйр-Ф 01	44 754 540	100.19	0.19	5	0	33 416 674
БВК-01 об	42 704 288	101.2	0.00	10	0	0
РЖД-06обл	30 507 800	101.69	-0.01	3	0	577 257 216
РЖД-05обл	27 003 000	100.01	0.01	5	92 037 200	76 001 040
КОПЕЙКА 01	26 130 000	100.5	-0.40	3	0	0
ЦентрТел-4	25 776 742	114.55	0.05	11	28 645 296	365 397 568
МиГ-Ф обл.	21 129 766	101.3	-0.03	7	192 547 968	0
ЮТК-03 об.	20 284 630	102.19	-0.05	11	43 660 752	118 407 128
РуссНефть1	18 319 822	101.06	-0.06	9	30 345 000	80 725 448
ПЭФ-Союз-1	17 774 222	99.99	-0.01	3	33 000 000	0
ПромТр01об	16 541 501	99.95	-0.12	5	0	83 612 248
САНОС-02об	15 832 500	105.55	-0.10	3	7 383 250	220 008 656
ТМК-02 обл	15 548 715	101.25	-0.10	9	39 621 952	85 370 384
ГидроОГК-1	15 460 134	103.34	-0.05	7	87 810 000	191 935 968
ДжэйЭфСи 2	14 322 595	100.65	-0.20	2	0	28 662 480
ФСК ЕЭС-02	13 839 692	104.05	-0.04	6	104 050 000	335 873 024
МартаФин 2	13 616 900	99.39	-0.11	4	24 477 860	0
1 961 885 780				1365	6 529 117 995	6 777 918 340

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	12 966 063 104	269.36	28 230	432 619 296	4 640 469 504
РАО ЕЭС	11 801 857 024	19.088	34 891	971 601 088	2 949 331 200
ЛУКОЙЛ	5 601 218 560	1938.02	19 058	472 753 792	2 022 613 120
ГМКННик5ао	4 245 969 920	3077.92	14 853	328 271 200	560 418 560
Сбербанк	1 551 255 424	54940.87	3 128	101 849 664	307 199 840
Сургнфгз	1 534 262 272	32.871	6 355	348 215 424	823 516 032
Татнфт Зао	539 176 512	109.96	6 314	15 408 948	280 831 520
Ростел -ао	534 848 160	130.4	3 381	6 826 502	236 054 064
Роснефть	362 833 344	203.56	675	0	124 510 288
40 904 218 705			139 257	2 939 807 951	13 453 925 387

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

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

oskorhodova@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

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

Лаврова Жанна Юрьевна

jlavrona@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.