

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

Сегодня запланирован аукцион ОФЗ 25060 объемом 9 млрд. руб. Минфин.

Доходы консолидированного бюджета РФ в январе-августе 2006 года составили 6 715,3 млрд. руб. против 4 801,3 млрд. руб. в январе-августе 2005 года, расходы – 4 737,8 млрд. руб. против 3 445,2 млрд. руб. Такие данные содержатся в докладе Росстата. АКМ.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 26,77 рублей (0 копеек). Сумма средств на корсчетах и депозитах выросла – 405,7 млрд. руб. (+35,3 млрд. руб.). Впрочем, кредитные организации вчера вновь прибегли к операциям прямого РЕПО с Банком России на сумму 101 млрд. руб., в основном, для продления предыдущей задолженности. Мы считаем, что сегодня в связи с началом нового месяца средние ставки МБК понизятся до 5-6% MIACR (overnight).

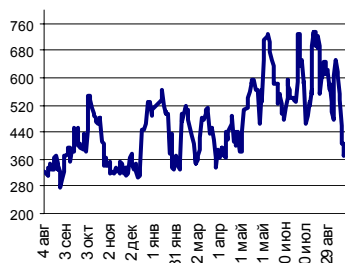
Еврооблигации

Котировки Rus30 во вторник подросли – 111,875% от номинала, спрэд расширился – 118 п. (+5 п.). Российская benchmark вновь решила частично проигнорировать позитивную динамику UST10. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня цены Rus30 существенно не изменятся. Приближение публикации данных по Payrolls будет отпугивать инвесторов от вложения в активы EM. Падение же котировок Rus30 кажется нам маловероятным.

Рублевые облигации

На рынке рублевых долгов котировки изменялись разнонаправленно с небольшим смещением вниз. Рынок рублевых долгов продолжает сопротивляться негативной внешней конъюнктуре, и мы считаем, что его упорство не окажется напрасным. Сегодня уже заметно улучшение на внутреннем денежном, а также западных долговых рынках.

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	1.2760	0.0053	0.0124
Нефть Brent, IPE	59.03	0.60%	-3.02%
S&P 500	1 377.94	0.00%	0.80%
Libor(6M) (%)	5.3900	0.000	-0.010
MOSPRIME(3M) (%)	5.2800	0.060	0.550
UST10 (%)	4.6060	-0.067	-0.180
RusGLB30	111.88	0.187	0.375
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	26.7690	0.0209	-0.1460
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	34.0000	-0.0200	0.1950
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	344.4	35.3	2.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	61.3	0.0	-131.3
Индекс РТС	1 613.6	1.46%	-1.53%
Индекс ММВБ	1 426.86	1.65%	-1.94%

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 26,77 рублей (0 копеек). Оборот понизился – \$1,4 млрд. (-\$457 млн.) на ТОМ и \$839 млн. (-\$313 млн.) на ТОД. Объем продаж американской валюты и интервенций Банка России был небольшим.

На FOREX евро вырос против доллара – 1,276 (+0,5 цента). Рост европейской валюты был связан с неутешительными данными индекса Chicago PMI в США, составившего в октябре 53,5 п., прогноз 58 п., предыдущее значение 62,1 п.

Мы полагаем, что евро еще может вырасти против доллара на фоне череды плохих данных по американской экономике с одной стороны и ожиданий продолжения отхода от аккомодативной денежно-кредитной политики ЕЦБ в 2007 г., с другой. Мы ставим ближайшую цель по евро на уровне 1,28.

Денежный рынок

Сумма средств на корсчетах и депозитах подросла – 405,7 млрд. руб. (+35,3 млрд. руб.). Впрочем, кредитные организации вчера вновь прибегли к операциям прямого РЕПО с Банком России на сумму 101 млрд. руб., в основном, для продления предыдущей задолженности.

Вчера состоялось выступление первого зампреда ЦБ А. Улюкаева. По его словам Банк России ожидает, что большие объемы операций прямого РЕПО станут в ближайшем будущем «не исключением, а правилом».

Трудно не согласиться с господином Улюкаевым, учитывая текущую рыночную конъюнктуру. И если ЦБ и Минфин вдруг нашли способ, как абсорбировать расходы региональных бюджетов в конце года, то банкам придется очень туго в оставшиеся 2 месяца. Впрочем, мы настроены более оптимистично и расцениваем текущую напряженную ситуацию с ликвидностью как временную. Мы полагаем, что в ближайшее время обстановка на денежном рынке нормализуется. Поступят бюджетные деньги, а кредитные организации могут возобновить продажи долларов в связи с падением курса американской валюты на FOREX.

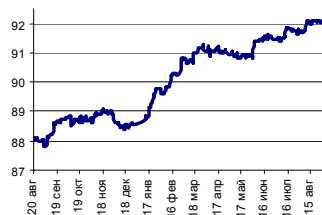
Мы считаем, что сегодня средние ставки МБК понизятся до 5-6% MIACR (overnight) в связи с началом нового месяца.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



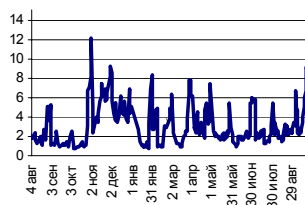
Источник: Банк Спурт

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

Ставка десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня упала до 4,61% (-7 б.п.). Падение ставки UST10 произошло на публикации данных американской макростатистики – низкого значения Chicago PMI (53,5 п., прогноз 58 п.) и индекса потребительского доверия (105,4 п., прогноз 107,8 п.).

Мы полагаем, что в ближайшее время доходность UST10 откорректируется вверх, если только выходящая статистика вновь не преподнесет сюрпризов.



Источник: Reuter, Банк Спурт



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 во вторник подросли – 111,875% от номинала, спрэд расширился – 118 п. (+5 п.). Российская benchmark вновь решила частично проигнорировать позитивную динамику UST10.

Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня цены Rus30 существенно не изменятся. Приближение публикации данных по Payrolls будет отпугивать инвесторов от вложения в активы EM. Падение же котировок Rus30 кажется нам маловероятным.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

Во вторник на рынке государственного долга цены снижались. Причин, на наш взгляд, было две – высокие ставки на межбанковском рынке и отсутствие поддержки со стороны иностранных инвесторов.

Объем торгов составил 1 777 млн. руб., из них 554 млн. руб. (-1 284 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 223 млн. руб. (+162 млн. руб.) на внесистемные сделки. Сумма средств в торговой системе – 3 424,2 млн. руб. (+417,5 млн. руб.). Оборот по междилерскому РЕПО составил 6 138 млн. руб. (+1 803 млн. руб.).

Активнее всего в преддверие аукционного размещения проходили операции с ОФЗ 25060 (-0,13 п.п. при обороте 122 млн. руб., доходность 6,09%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 25059 (+0,02 п.п. при обороте 40 млн. руб., доходность 6,27%), лидер снижения – ОФЗ 46001 (-0,41 п.п. при обороте 77 млн. руб., доходность 5,63%).

Сегодня ставки на денежном рынке уже ниже, чем вчера. Кроме того, заметно снизилась доходность UST10, правда, пока без особого энтузиазма со стороны наших еврооблигаций.

Несмотря на явное улучшение внешней и внутренней конъюнктуры, ситуация с ликвидностью остается в целом напряженной, и это не позволит ценам в госсекторе вырасти.

Корпоративные облигации

На рынке рублевых долгов котировки изменялись разнонаправлено с небольшим смещением вниз. Рынок рублевых долгов продолжает сопротивляться негативной внешней конъюнктуре, и мы считаем, что его упорство не окажется напрасным. Сегодня уже заметно улучшение на внутреннем денежном, а также западных долговых рынках.

Объем торгов вырос: сумма операций на бирже – 2 071 млн. руб. (против 1 277 млн. руб. накануне), в РПС – 8 784 млн. руб. (против 6 450 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО также вырос – 20,8 млрд. руб. (14,6 млрд. руб. днем ранее).

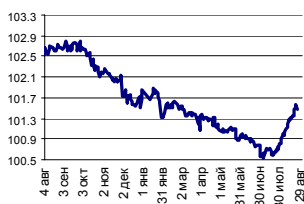
Мы рекомендуем обратить внимание на облигации ЯрОбл-5,6, СамарОбл-3.

RGBI



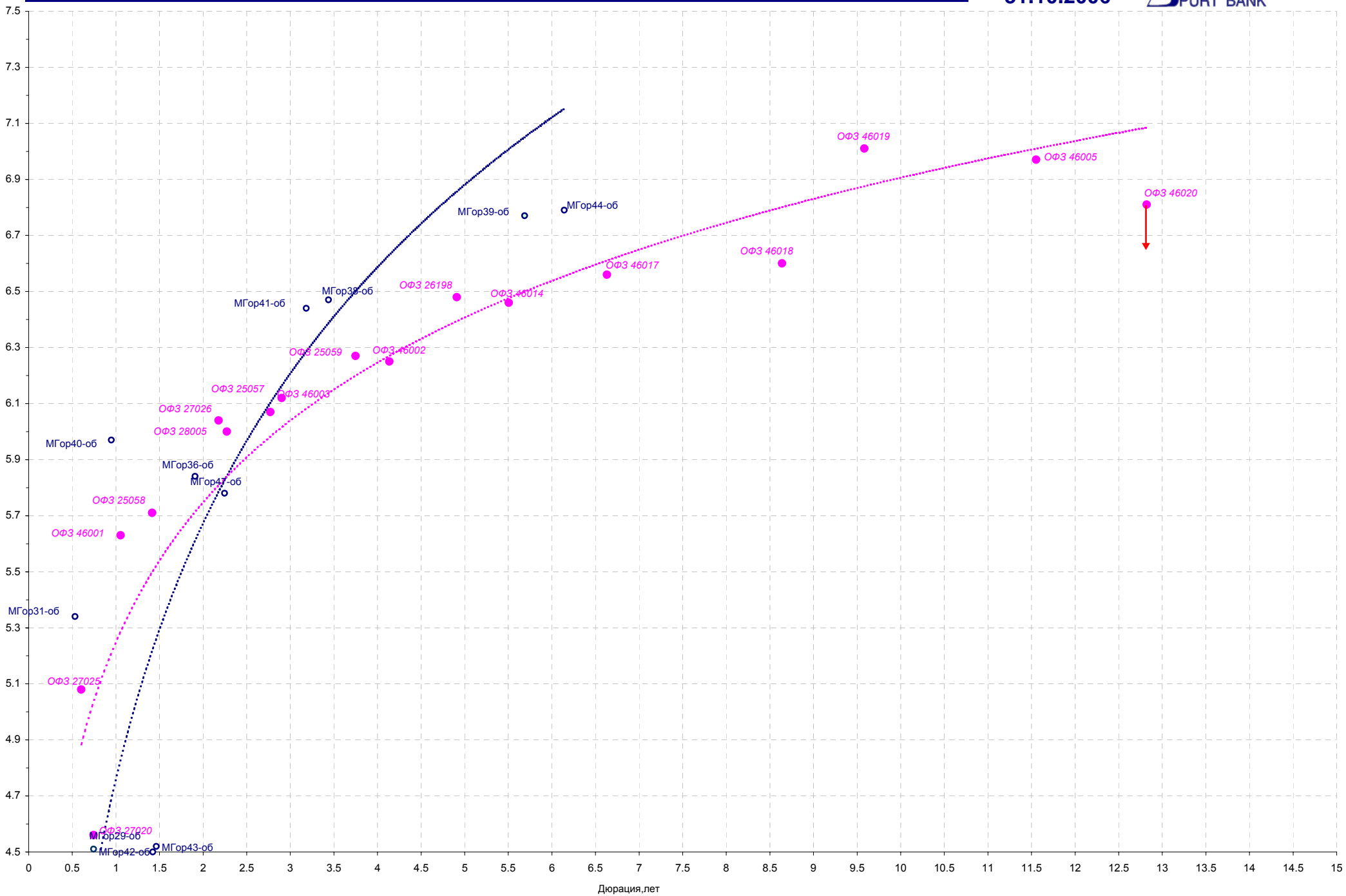
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



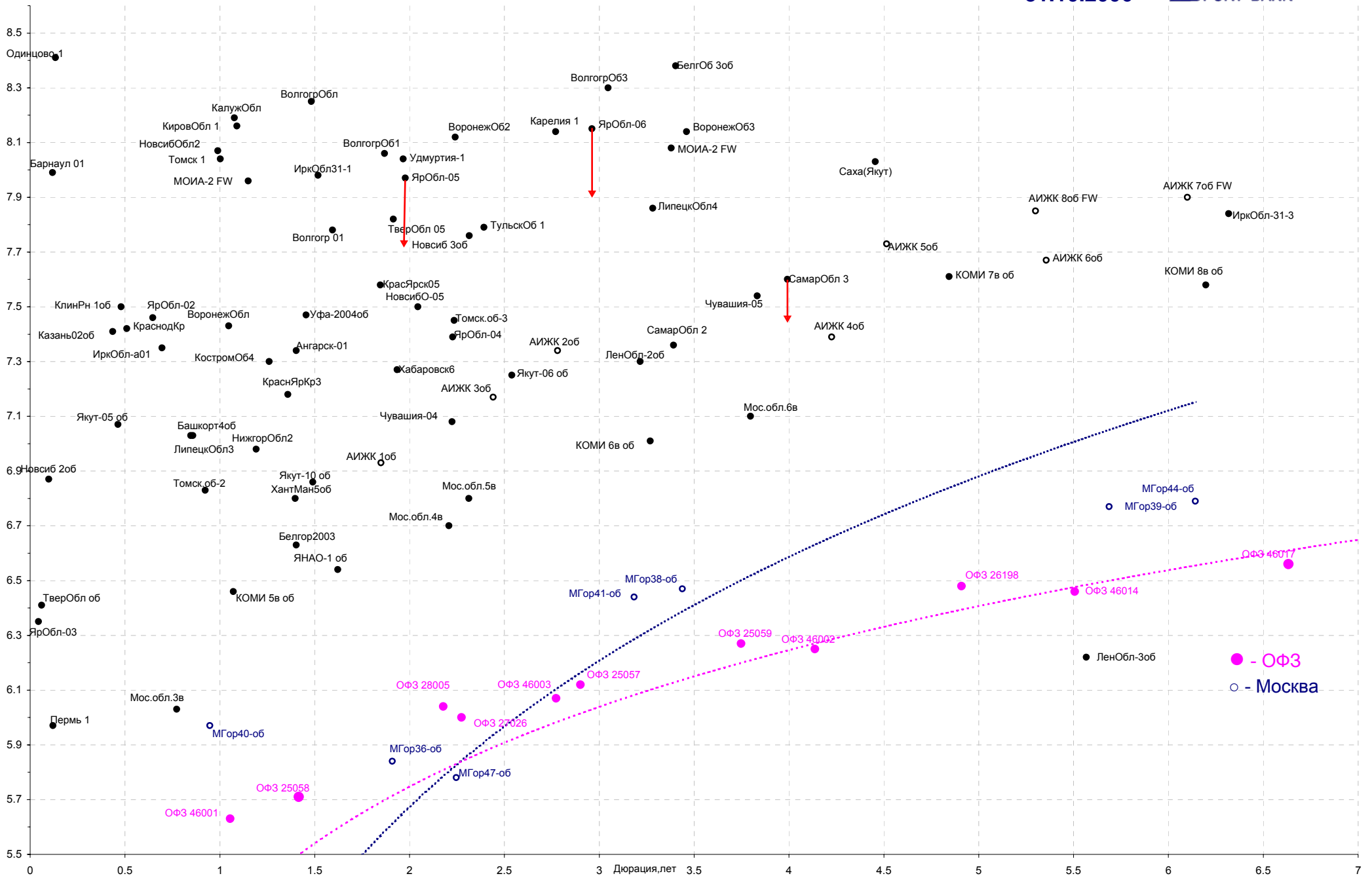
Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

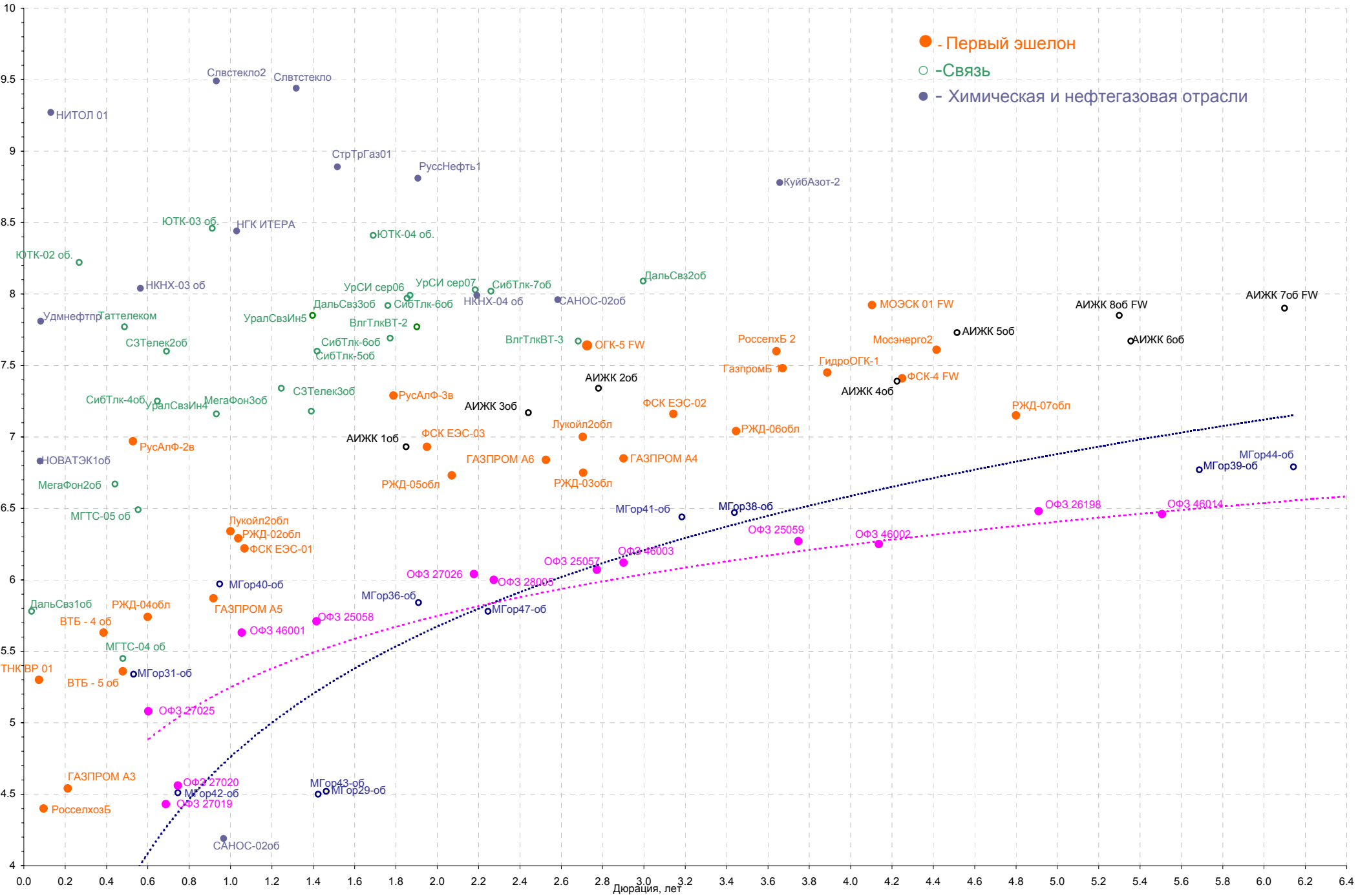


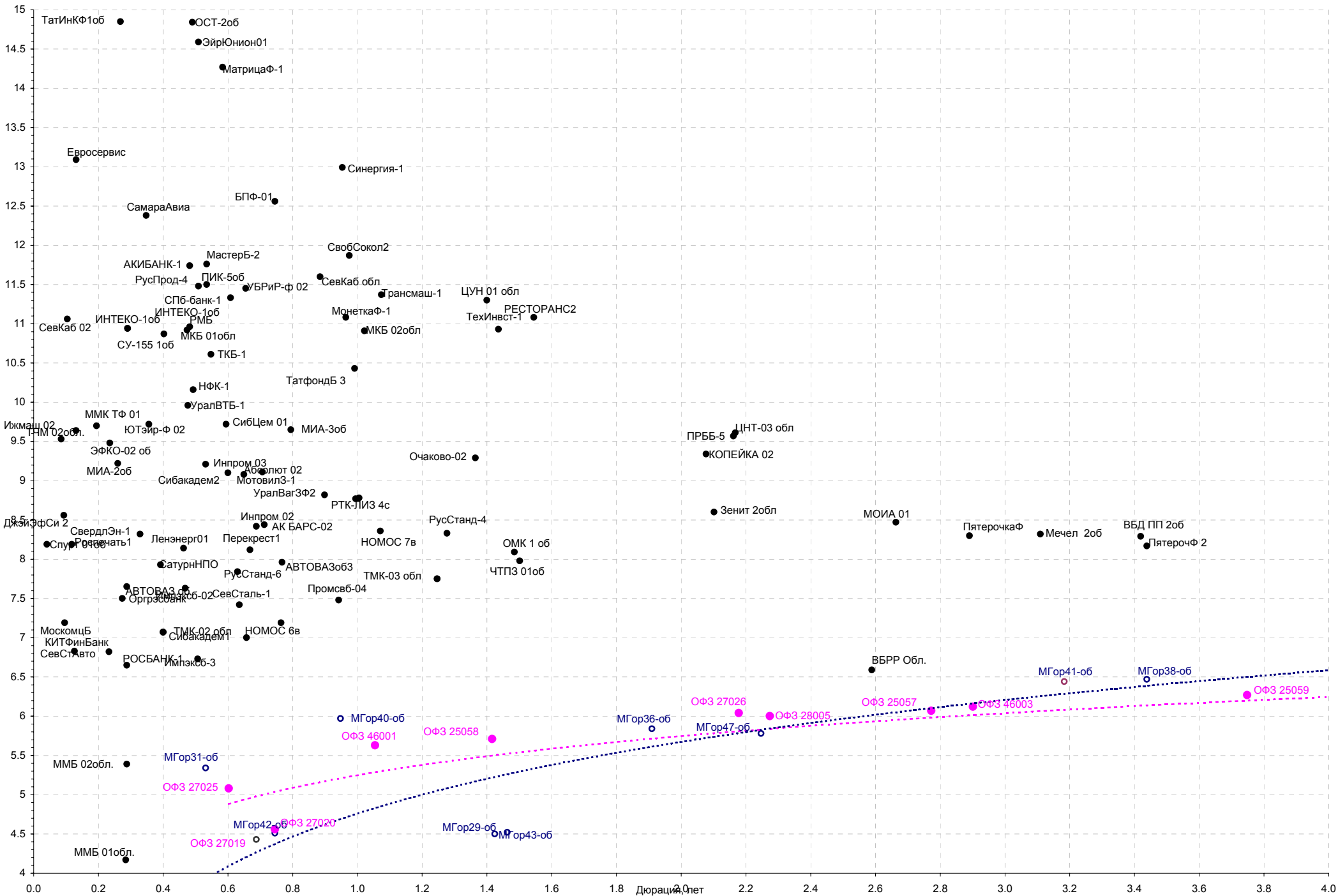
Кривая доходности региональных долгов

31.10.2006



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





Новости

ОГК-5 первой из компаний, созданных в ходе реформы электроэнергетики, провела публичное размещение акций. Оно прошло вблизи верхней границы ценового диапазона при значительной переподписке. Вырученные \$459 млн компания собирается потратить на строительство новых электростанций. Итоги размещения акций ОГК-5 вчера объявил предправления РАО ЕЭС Анатолий Чубайс. Он лучился от счастья: “дочка” РАО привлекла \$459 млн — больше, чем “бюджетные инвестиции в энергетику за последние 10 лет”. Инвесторы согласились заплатить \$0,09 за акцию, что лишь на \$0,005 меньше верхней границы ценового диапазона (\$0,076-0,095 за акцию). Спрос по максимальной цене превысил предложение в 8,6 раза, по минимальной — в 10 раз. По итогам размещения допэмиссии 5,1 млрд акций доля РАО “ЕЭС России” в ОГК-5 снизится с 87,7% до 75,03%. Вслед за этим в 2007 г. РАО планирует продать 25% ОГК-5 стратегическому инвестору. “Мы давно не видели такого огромного спроса в рамках одной сделки”, — радуется один из банкиров — организаторов размещения. По его словам, бумаги ОГК-5 купило около 140 инвесторов. РАО ЕЭС важно было добиться высокой ликвидности акций ОГК-5, поэтому новые бумаги нужно было максимально расплыть среди покупателей, объясняет банкир. Новых акционеров ОГК-5 Чубайс назвал “не просто качественными, а суперкачественными”. Стратегическим инвесторам досталось около 5% из размещенных 14,4%, еще 1% будет направлен на опционную программу для менеджеров ОГК-5, остальное выкупили портфельные инвесторы. При этом ни один из покупателей не получил более 1,1% уставного капитала компании, заверил Чубайс. Ведомости.

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) хочет обязать отечественные компании, проводящие IPO, минимум половину акций размещать в России. Это сулит дополнительные сделки на миллиарды долларов, но не решит проблем внутреннего рынка, предупреждают эксперты. Возвращение оборотов по торговле акциями российских компаний на отечественные биржи руководитель ФСФР Олег Вьюгин назвал одной из основных своих задач. И это ему удастся. По данным “Ренессанс Капитала”, если в 2005 г. на Россию приходилось 52% сделок с акциями местных компаний, то за январь — октябрь 2006 г. — уже 61%. В январе ФСФР запретила эмитентам в ходе IPO размещать за рубежом более 70% бумаг и упростила процедуру IPO в России. Вчера Вьюгин заявил, что регулятор готов пойти дальше. И российским компаниям при IPO придется размещать 50% выпуска внутри страны. Соответствующее положение вскоре будет направлено в Минюст, и в ФСФР надеются, что оно вступит в силу в начале следующего года. “Это позволит повысить ликвидность на локальном рынке на 20% и привлечь иностранных инвесторов”, — говорит Вьюгин. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.0001	-0.0537	34.01	33.97	24 924 000
EURTOM_UTS	33.9934	-0.0297	34.005	34	13 192 000
EUR_TODTOM	0.0051	-0.0011	0.0065	0.0047	43 000 000
USDТOD_UTS	26.7743	0.031	26.75	26.7764	893 302 976
USD_TODTOM	0.0031	-0.0006	0.004	0.0025	2 723 899 904
USDТOM_UTS	26.7777	0.0185	26.7575	26.769	1 373 479 040

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU25060RMFS3	121 567 483	99.65	-0.13	6.09	22	0
SU46002RMFS0	104 206 881	110.35	0.01	6.25	11	0
SU46001RMFS2	76 701 163	104.78	-0.41	5.63	13	0
SU46018RMFS6	65 779 282	111.49	-0.13	6.60	9	0
SU26198RMFS0	62 509 372	97.67	-0.13	6.48	9	0
SU25058RMFS7	47 639 852	101.02	-0.04	5.71	18	0
SU25059RMFS5	39 960 050	99.90	0.02	6.27	5	0
SU46020RMFS2	22 576 082	102.60	-0.17	6.81	8	0
SU46017RMFS8	10 852 729	106.38	-0.06	6.56	6	0
SU27025RMFS4	2 014 500	100.73	-0.04	5.08	1	0
SU48001RMFS0	3 165	105.50	0.90	7.21	3	0
SU46011RMFS1	815	81.50	1.40	7.09	1	0
Итого	553 811 372				106	

Региональные облигации

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Новсиб 2об	40 204 000	100.51	-0.38	3	0	0
НижгорОблЗ	39 996 016	102.55	1.02	3	269 155 008	87 138 848
МГор39-об	28 804 658	109.94	0.09	8	50 551 152	825 751 744
Мос.обл.6в	22 571 268	107.64	0.13	17	86 092 000	895 674 176
Томск 1	16 152 476	104.18	0.13	3	16 121 852	0
ЯрОбл-03	12 482 482	100.24	-0.06	6	0	0
БелгОб 3об	10 085 000	100.85	-0.94	4	70 126 496	65 847 240
Казань06об	10 008 802	100.08	-0.07	3	80 120 000	39 072 056
Белгор2006	8 131 015	100.00	-0.05	4	0	94 162 960
Магадан-06	7 554 886	104.90	1.35	4	0	42 447 132
НовсибО-05	7 135 520	101.92	0.22	3	91 710 000	92 011 064
ЯрОбл-06	6 167 639	98.67	-0.11	5	39 508 024	0
ВолгогрОбЗ	5 994 000	99.90	0.45	2	0	28 870 222
Мос.обл.4в	5 508 304	110.10	-0.17	4	132 060 000	0
Итого	285 184 591			146	1 717 774 796	4 921 447 637

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные облигации

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РусАлФ-Зв	845 464 512	100.05	0.01	7	80 046 000	4 402 200 064
КуйбАзот-2	152 083 008	100.72	0.07	224	75 493 992	51 183 540
ИРКУТ-03об	82 983 288	102.15	0.09	118	61 434 200	91 758 200
Аладушкин1	32 057 000	98.64	-1.86	13	0	0
РуссНефть1	28 683 082	101.17	0.01	17	218 818 000	105 973 200
ЮТК-04 об.	25 553 654	103.18	0.08	11	144 350 000	184 312 224
РосселхБ 2	21 014 596	101.67	-0.03	5	5 080 000	712 732 416
ГидроОГК-1	20 611 032	103.05	0.10	5	185 423 200	408 075 136
СЗТелекЗоб	16 573 770	102.64	-0.11	8	388 481 120	0
ЭФКО-02 об	16 506 932	100.25	0.05	8	0	41 402 624
СибТлк-5об	15 360 250	102.4	0.05	3	0	388 910 016
СибТлк-4об	13 450 770	103.45	-0.05	6	35 490 252	97 143 600
ГАЗФин 01	12 689 693	100.18	0.12	14	0	170 669 888
ГАЗПРОМ А4	12 377 980	104.3	-0.11	8	10 430 000	212 249 168
РЖД-07обл	10 257 052	102.55	-0.11	3	553 825 984	566 736 704
РусСтанд-6	9 018 000	100.2	-0.05	1	0	99 576 648
ДжэйЭфСи 2	6 426 525	100.4	0.05	4	50 233 996	0
СтрТрГаз01	5 656 984	101.34	-0.03	2	0	112 841 520
САНОС-02об	5 647 988	105.85	0.02	2	0	63 531 988
ЦентрТел-4	5 432 500	115.59	1.19	6	407 801 984	367 414 464
ГазпромБ 1	4 955 000	99.1	-0.15	1	1 354 210 176	316 930 112
СибТлк-6об	4 698 775	100.51	0.46	6	0	90 153 368
ФСК ЕЭС-02	3 116 038	103.83	-0.05	4	114 180 000	1 126 615 168
ТМК-03 обл	3 014 004	100.4	0.03	3	65 260 000	220 212 400
КОПЕЙКА 02	2 980 393	99.31	0.01	4	44 707 500	101 528 896
Евросеть-2	2 685 292	100.2	0.12	4	164 308 000	55 236 792
Итого	1 855 363 523			1034	7 116 985 193	15 865 686 733

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	15 554 916 352	280.97	1.74%	39 452	881 832 128	12 170 241 248
ЛУКОЙЛ	7 507 168 256	2145.2	1.55%	23 163	270 528 800	2 026 354 768
РАО ЕЭС	4 500 553 216	20.092	1.20%	14 580	182 207 680	3 198 216 160
ГМКННик5ао	2 890 941 184	3761.59	2.54%	11 812	253 913 664	862 873 712
Сургнфгз	1 434 140 544	33.828	1.36%	8 077	40 361 296	814 432 024
Сбербанк	1 232 486 400	59957.5	1.92%	2 814	10 726 370	1 444 751 808
Сбербанк-п	779 325 120	983.01	2.02%	7 226	9 996 177	92 669 327
Сургнфгз-п	448 263 904	23.948	0.70%	2 356	140 778 000	146 906 056
Ростел -ао	359 776 128	135.03	2.63%	3 487	60 881 044	1 696 640 412
Итого	36 418 919 476			134 334	1 983 337 312	23 635 369 248

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.