

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

Инфляция за январь-ноябрь 2006 года может составить 8,1-8,2%. Об этом журналистам сообщил первый зампред Банка России Алексей Улюкаев.

Правительство РФ согласилось в четверг с предложенным ведомствами 5-летним планом обеспечения экономики энергоресурсами и предусматривающим полную либерализацию рынка электроэнергии и газа в 2011г. Либерализация рынка газа в условиях его дефицита и растущего спроса, а также необходимости выполнения экспортных обязательств предполагает поэтапный рост тарифов и выход к 2011г. на уровень более \$100 за 1000 кубометров. РБК.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня снизился на 5 копеек до 26,3 рублей. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России вновь составил около \$1 млрд. Мы полагаем, что сегодня курс доллара вновь снизится в рамках 2-4 копеек. Ставки на денежном рынке сегодня, скорее всего, снизятся до 5-6% MIACR (overnight).

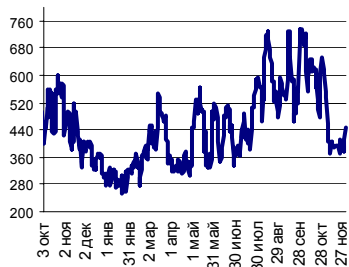
Еврооблигации

Российские еврооблигации вчера сократили спрэд (до 114 б.п.) за счет позитивной динамики цен на нефть. Возможно, сегодня котировки Rus30 еще немного подрастут вслед за базовым активом.

Рублевые облигации

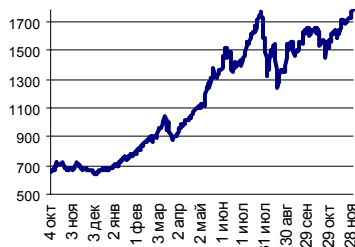
Котировки рублевых облигаций в среду изменялись разнонаправлено. Несмотря на рост цен на рынке еврооблигаций и в госсекторе, рост рубля сдерживающим фактором оказались все еще высокие ставки МБК. Сегодняшний день обещает быть спокойным.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3254	0.0083	0.0299
Нефть Brent, IPE	64.26	1.89%	8.27%
S&P 500	1 397.39	-0.15%	-0.62%
Libor(6M) (%)	5.3470	-0.001	-0.023
MOSPRIME(3M) (%)	6.0500	0.010	0.040
UST10 (%)	4.4580	-0.063	-0.110
RusGLB30	113.44	0.380	1.190
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.3000	-0.0500	-0.2375
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.7150	0.0830	0.3280
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	433.6	41.1	91.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	55.2	2.3	-0.2
Индекс РТС	1 776.7	0.65%	3.72%
Индекс ММВБ	1 550.58	0.23%	2.24%
ЗВР (млрд. долл)	283.4		4.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 801.2		44.00

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня снизился на 5 копеек до 26,3 рублей. Оборот подрос – \$2 421 млн. (+\$5 млн.) на TOM и \$1 022 млн. (+\$45 млн.) на TOD. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России вновь составил около \$1 млрд. Мы полагаем, что сегодня курс доллара вновь снизится в рамках 2-4 копеек в связи со снижением курса американской валюты на FOREX.

Вчера в прессе был опубликован анонс совместной работы первого зампреда Банка России А. Улюкаева, профессора Российской экономической школы Олега Замулина и директора аналитического центра «Экономакс» Максима Куликова.

По словам М. Куликова, суть работы состоит в том, что таргетирование инфляции может быть введено только после переходного периода. По мнению О. Замулина, этот период может занять около 5 лет.

Что ж, значит российской финансовой системе предстоит еще 5 лет «смуты». Банк России будет продолжать проводить валютные интервенции и, при условии достаточно высоких цен на нефть (от 61 \$/барр.), все это время ставки на денежном рынке будут стремиться вниз к уровню, ограниченному доходностями по депозитным операциям Банка России (сейчас это 2-2,5%).

На FOREX курс евро продолжил рост против доллара – 1,3247 (+1 цент). Рынок евро-доллар в последнее время упорно не замечал ни агрессивных комментариев главы ФРС Б. Бернанке, ни пересмотра ВВП США в 3 квартале в сторону повышения. Вот и вчера выход данных по октябрьской инфляции в стержневом исчислении PCE был начисто проигнорирован, хотя индекс вырос на 0,2% при прогнозе 0,1%.

Сегодня из важных статданных запланирована только публикация индекса ISM в промышленности. Следует иметь в виду, что сам индекс снижался, начиная с сентября 2005 г., и даже если сегодняшние данные выйдут выше ожиданий, то вряд ли это изменит общую негативную картину. Скорее всего, евро подрастет еще на 0,1-0,2 цента против доллара по итогам дня.

В среднесрочной перспективе мы ждем коррекции на рынке евро-доллар глубиной 1-2 цента.

Денежный рынок

Вчера кредитные организации частично погасили задолженность по операциям прямого РЕПО перед Банком России, но все еще остались должны 84,3 млрд. руб. Мы надеемся, что эта сумма будет возвращена в первой декаде декабря.

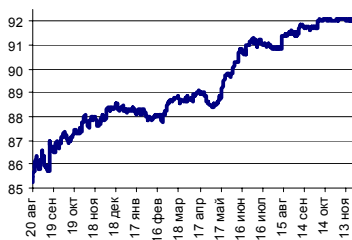
Ставки на денежном рынке сегодня, скорее всего, снизятся до 5-6% MIACR (overnight).

Курс рубль-доллар



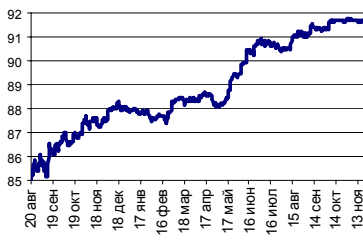
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



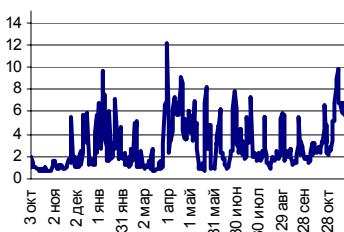
Источник: Банк Спурт

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

Рынок американских казначейских обязательств продолжил рост после того, как данные по еженедельным пособиям по безработице составили новый годовой рекорд – 357 тыс. (прогноз – 316 тыс.). Инвесторы даже проигнорировали ключевые данные по индексу PCE, который в стержневом исчислении вырос в октябре на 0,2% при прогнозе 0,1%.

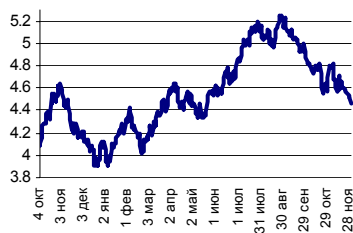
Игроки, в соответствии с мартовскими фьючерсами на ставку Fed Funds, теперь оценивают вероятность понижения ставки ФРС до 5% на уровне 87% по сравнению с 68% днем ранее.

Сегодня запланирована публикация индекса ISM в промышленности США. Мы полагаем, что данные окажут ограниченное влияние на рынок US Treasuries, а доходность десятилетней ноты снизится еще на несколько базисных пунктов по итогам дня.

Российские еврооблигации

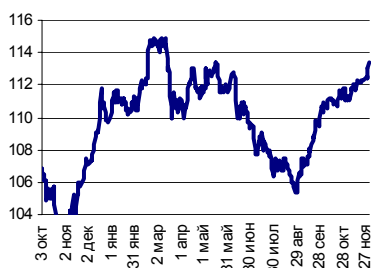
Российские еврооблигации вчера продолжили уверенный рост - 113,44% от номинала и сократили спрэд (до 114 б.п.) за счет позитивной динамики цен на нефть. Возможно, сегодня котировки Rus30 еще немного подрастут вслед за базовым активом.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

Вчера доходности в госсекторе снижались вдоль всей кривой. К инвесторам вернулся аппетит, о чем свидетельствовали еще итоги позавчерашних торгов, а также результаты аукционного размещения ОБР-2. Банку России удалось разместить практически весь объем -10,5 млрд. руб., средневзвешенная ставка – 5,24%.

Оптимизм игроков был связан с ростом цен на рынке еврооблигаций, возобновлением поступлений средств с валютного рынка и ожиданиями сезонных расходов бюджета. Лидером роста стал выпуск ОФЗ 46018 (+0,26 п.п. при обороте 72,6 млн. руб., доходность 6,56%). Лидер снижения – ОФЗ 27026 (-0,25 п.п. при обороте 13 млн. руб., доходность 6,13%). Лидер по обороту – ОФЗ 25058 (+0,16 п.п. при обороте 250 млн. руб., доходность 5,88%).

Объем торгов без учета аукциона ОБР-2 составил 1 576 млн. руб., в том числе 761 млн. руб. (-8 394 млн. руб.) в торговой системе, и 814 млн. руб. (-447 млн. руб.) по внесистемным сделкам. Оборот междилерского РЕПО – 7 618 млн. руб. (-2 731 млн. руб.).

У нас нейтральный прогноз по рынку государственных облигаций сегодня. По всей вероятности, внешняя и внутренняя макроэкономическая конъюнктура существенно не изменится.

Корпоративные облигации

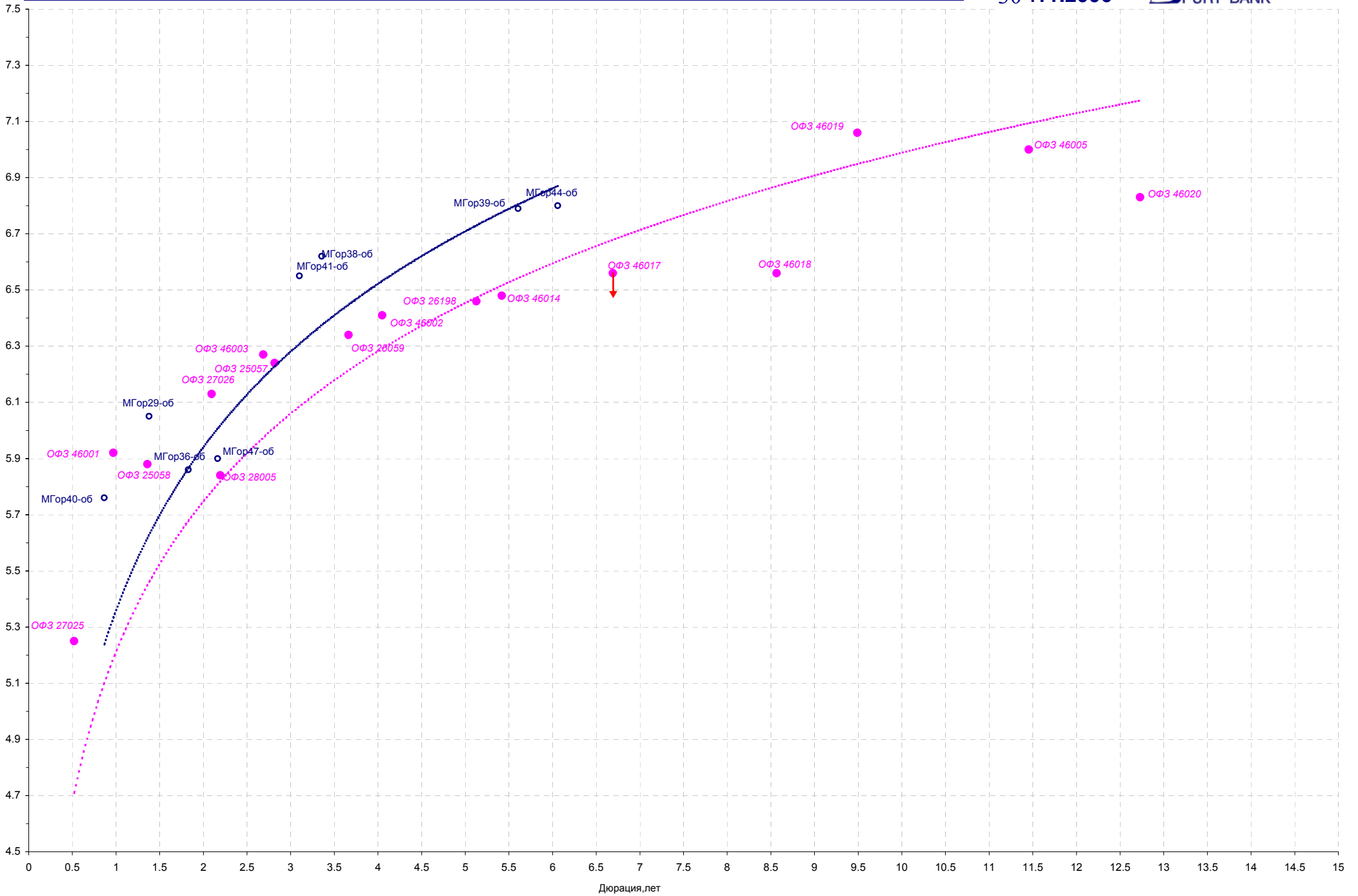
Котировки рублевых облигаций в среду изменялись разнонаправлено. Несмотря на рост цен на рынке еврооблигаций и в госсекторе, рост рубля сдерживающим фактором оказались все еще высокие ставки МБК. Не исключено, что инвесторы также пересматривали структуру своих портфелей в преддверии многочисленных первичных размещений.

Сегодняшний день обещает быть спокойным. Полагаем, что на внешних долговых рынках не произойдет ничего особенного. Внутренняя обстановка, скорее всего, также кардинально не изменится.

Вчера состоялось размещения облигаций:

	ЛБР-Интер1
Объем, млрд. руб.	0,3
Срок обращен., лет.	3
Ставка куп. (конк.),%	14,9
Оферта, лет.	1,5
Доходн. к оф. (погашению)	15,5
Периодичность выпл. купона	6 мес.
Размещено, %	33

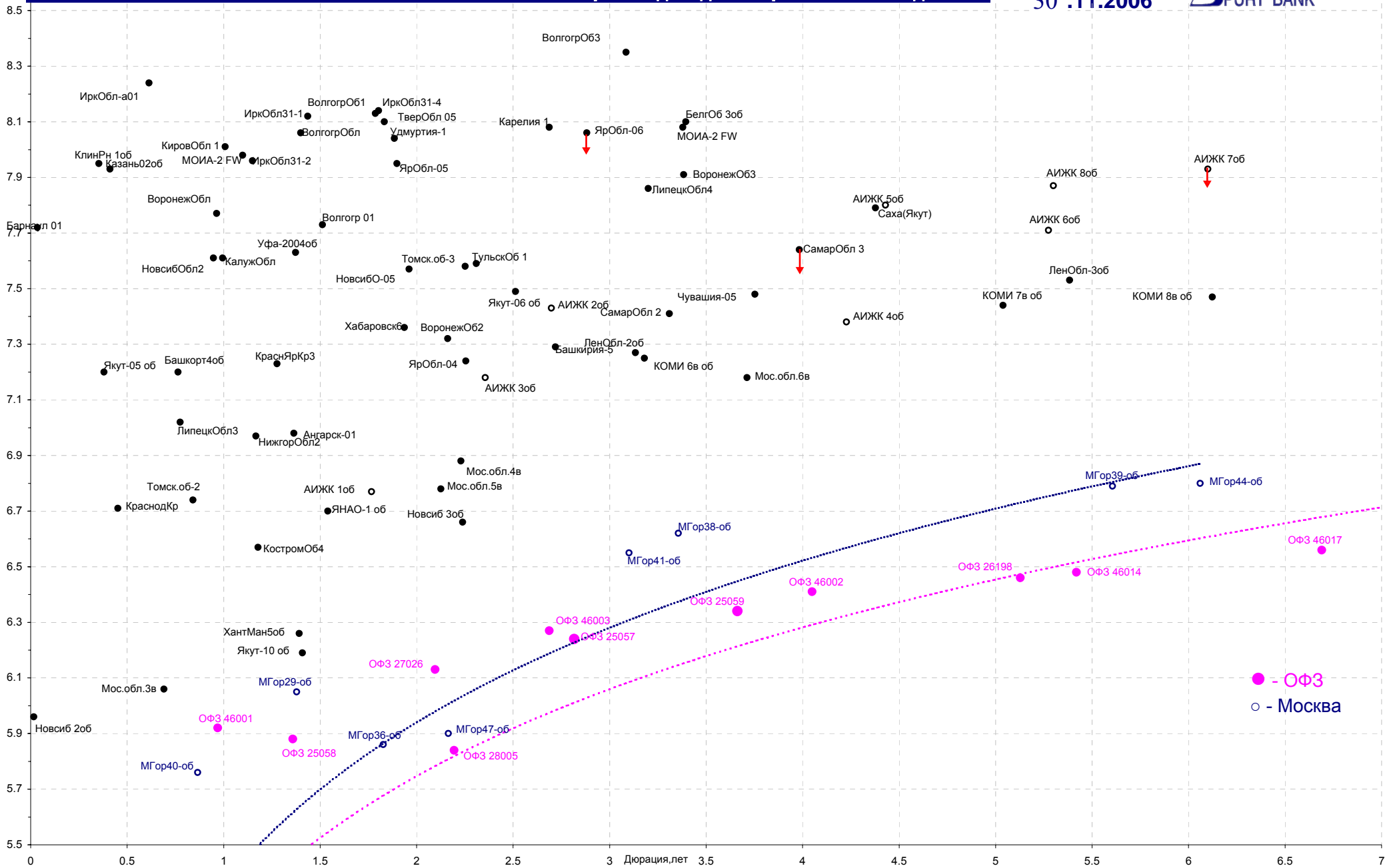
[Вернуться к оглавлению](#)

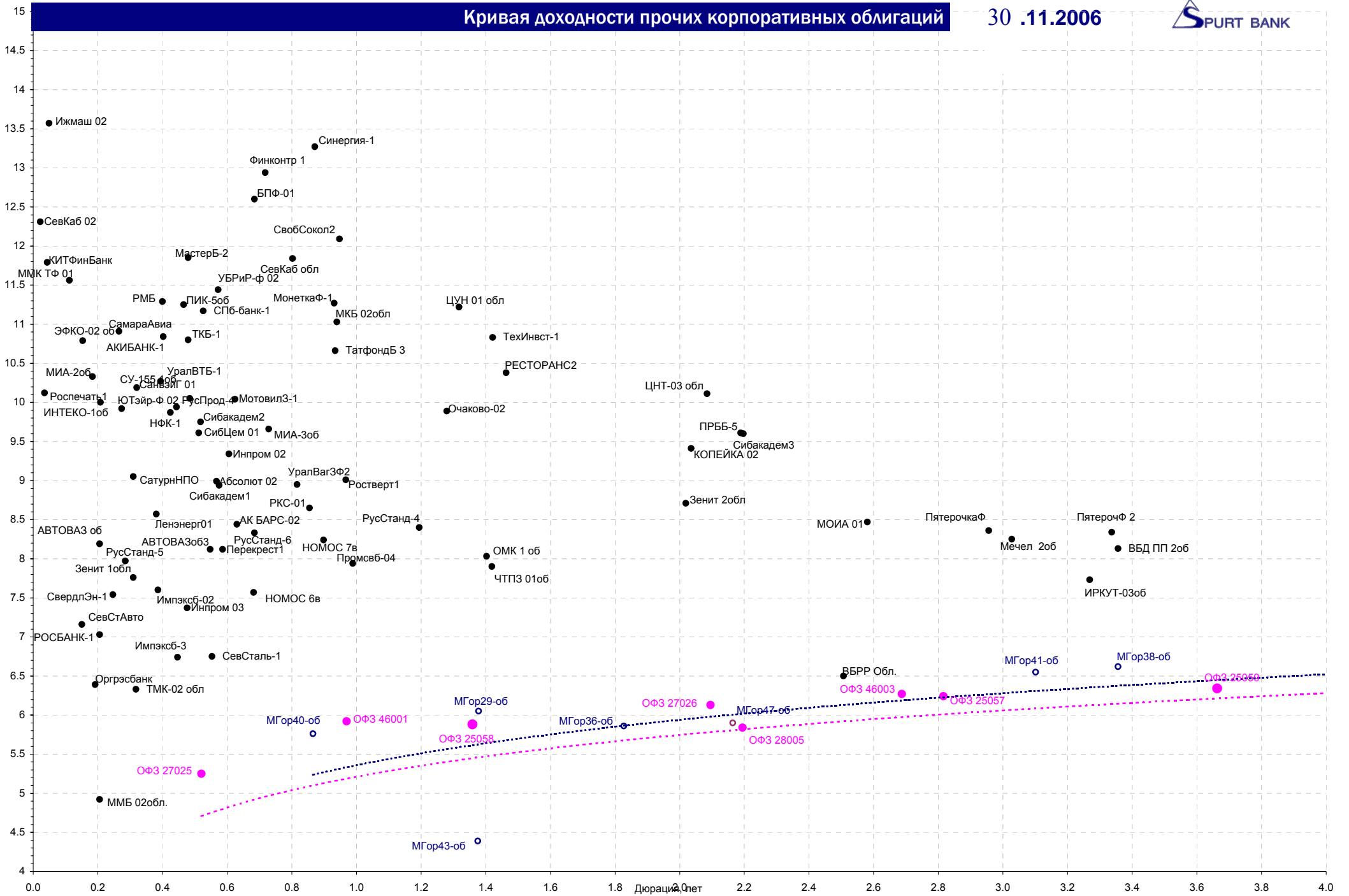


Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

30.11.2006





Новости

Мобильные операторы с лихвой возместили свои потери из-за отмены платы за входящие звонки. Об этом свидетельствуют финансовые результаты «Вымпелкома» и МТС за III квартал. Прибыль и рентабельность обеих компаний резко выросла, что не замедлило сказаться на их капитализации. Вчера, вслед за МТС, квартальный отчет выпустил и его основной конкурент — «Вымпелком». Его выручка в III квартале превысила консенсус-прогноз аналитиков семи инвестбанков на 5,8%, OIBDA — на 9%, чистая прибыль — на 7,4%. А рентабельность OIBDA составила рекордные 52,8% вместо ожидаемых 51,4%. К концу сентября «Вымпелком» впервые достиг положительного потока наличности в размере около \$150 млн (выручка примерно на 9% превысила капзатраты). Если компания останется в плюсе к концу года, то предложит совету директоров рассмотреть вопрос о первой в своей истории выплате дивидендов по обыкновенным акциям, заявил гендиректор «Вымпелкома» Александр Изосимов. Вчера к 20.00 МСК бумаги «Вымпелкома» на Нью-Йоркской фондовой бирже, еще накануне подорожавшие на 6,8%, прибавили в цене еще 5%, а МТС — на 0,4%. Ведомости.

Минфин ожидает незначительного влияния на инфляцию дополнительного прироста тарифов на электроэнергетику в 2007 году. Об этом сегодня, 30 ноября, заявил министр Алексей Кудрин на заседании Правительства во время обсуждения мер по обеспечению российской экономики энергоресурсами в 2007 году. Он напомнил, что в соответствии с 5-летним планом либерализации газового сектора в экономике запланирован дополнительный рост тарифов на газ - на 2,5% - в 2007 году, на 9% - в 2008 году и на 13% - в 2009 году. "Влияние на инфляцию в следующем году будет незначительным, так как мы ограничили увеличение нерегулируемого рынка пятью процентами и доведем его до 10%", - заявил А.Кудрин. Вместе с тем, он добавил, что в 2008-2009 годах увеличение тарифов приведет к увеличению инфляции на 0.4-0.6%. В этой связи министр обратил внимание Правительства на то, что основной причиной роста инфляции в стране остается "мониторный фактор". "Надо более строго следить за ним, тогда такое влияние роста тарифов на инфляцию будет минимальным", - заявил А.Кудрин. АКМ.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.688	0.0119	34.7775	34.695	15 293 000
EURTOM_UTS	34.6991	0.0522	34.85	34.715	28 144 000
EUR_TODTOM	0.004	-0.005	0.0045	0	44 100 000
USDТOD_UTS	26.3044	-0.011	26.3199	26.305	1 021 656 000
USD_TODTOM	0.0016	-0.0018	0.002	0.001	1 424 400 000
USDТOM_UTS	26.305	-0.0281	26.3155	26.3	2 420 506 880

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
RU000A0DZL92	10 479 395 174	98.53	0.04	5.24	21	0
SU25058RMFS7	249 679 018	100.73	0.16	5.88	11	0
SU46001RMFS2	179 106 424	104.15	0.13	5.92	19	0
SU46003RMFS8	84 567 654	110.67	0.05	6.27	10	0
SU46018RMFS6	72 580 000	111.66	0.26	6.56	2	0
SU46020RMFS2	55 114 645	102.30	0.03	6.83	5	0
SU26198RMFS0	50 858 952	97.80	0.06	6.46	4	0
SU46017RMFS8	26 555 000	106.22	0.07	6.56	2	0
SU27026RMFS2	13 067 425	101.25	-0.25	6.13	2	0
SU25060RMFS3	11 505 625	99.52	0.12	6.15	5	0
SU46014RMFS5	8 168 160	109.20	0.17	6.48	1	0
SU25059RMFS5	7 051 738	99.67	0.18	6.34	3	0
Итого	11 241 261 661				89	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЛипецкОбл4	128 324 800	100.73	-0.03	10	105 282 400	143 302 700
Мос.обл.6в	61 290 770	107.22	-0.19	18	663 573 700	1 552 015 000
СамарОбл 3	53 410 880	100.68	-0.02	15	145 967 500	693 536 000
МГор39-об	46 050 260	109.60	0.14	21	10 955 000	1 084 369 000
МГор44-об	32 765 500	109.54	-0.01	9	109 525 000	658 088 800
Пензаобл1	30 909 000	103.03	0.03	2	30 885 000	0
КировОбл 2	28 257 600	100.92	0.02	1	28 243 600	36 272 880
Мос.обл.5в	22 021 170	107.19	0.02	10	42 848 610	948 073 500
Хабаровск6	21 170 100	100.81	-0.09	16	0	13 614 120
ИркОбл31-1	20 579 240	101.68	0.01	13	13 420 440	12 519 550
Казань0боб	20 127 460	99.98	0.04	11	0	93 760 860
Якут-06 об	14 485 100	106.90	-0.30	4	19 521 500	198 769 100
ЛенОбл-3об	12 920 000	128.56	-0.39	2	12 875 000	0
НижгорОбл3	9 144 200	101.60	-0.05	2	0	157 937 600
КраснЯрКр3	7 954 790	99.41	0.05	5	0	102 518 500
Саха(Якут)	7 889 170	101.66	0.02	3	0	88 767 130
НижгорОбл2	6 269 650	103.63	0.09	5	0	76 618 380
НовсибОбл2	5 280 000	105.60	0.10	1	0	59 988 600
Итого	607 380 900			225	1 618 181 000	7 814 461 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЕЭС-04	246 790 500	99.96	0.01	20	400 136 000	477 754 000
РусьБанк-1	202 553 800	100.1	-0.02	6	20 009 000	0
ИнтеграФ-1	201 000 000	100.5	0.32	3	10 050 000	0
Апт3биб об	168 912 500	100.84	0.10	3	0	138 536 800
ОГК-5 об-1	113 052 000	99.95	99.95	8	3 381 915 000	235 154 900
ДжейЭфСиГ1	102 083 000	101.07	0.97	4	0	32 519 550
ГлМосСтр-2	75 036 000	101.4	0.25	1	125 693 000	9 078 750
АВТОВАЗ об	61 288 430	100.21	-0.03	9	0	48 483 610
АгрикаПП 1	54 980 000	99.96	99.96	5	74 149 000	0
ВлгТлкВТ-4	45 269 840	100.6	0.12	4	85 370 000	0
Ленэнерго01	44 400 040	100.66	0.09	13	28 110 200	61 743 870
БашкирэнЗв	44 005 000	100.02	0.02	4	50 000 000	141 834 800
САНОС-02об	31 822 610	105.4	0.19	9	105 355 000	134 882 100
СатурнНПО2	31 256 800	100.55	0.06	7	30 864 960	18 666 300
Карус.Ф 01	27 693 610	99.62	0.03	7	0	46 248 550
АИЖК 7об	22 708 800	99.6	0.02	3	39 854 000	64 754 830
АКИБАНК-1	20 280 800	100.4	0.05	3	0	46 449 010
Мечел 2об	16 152 710	100.95	0.10	5	95 850 000	228 191 200
ХКФ Банк-4	15 994 880	99.98	0.18	6	0	35 881 120
НИКОСХИМ 2	15 629 420	100.64	-0.02	5	0	75 879 190
КОПЕЙКА 01	15 038 500	100.25	0.05	3	80 200 000	0
МСельПром1	14 760 500	100.45	-0.11	20	0	38 478 570
ГАЗПРОМ А4	13 298 960	104.34	0.02	20	52 166 000	128 482 500
СибТлк-5об	13 250 900	101.93	-0.01	1	0	96 800 200
ИРКУТ-03об	11 435 880	103.74	-0.08	13	46 685 000	43 007 410
РЖД-05обл	11 267 500	99.89	0.14	7	59 134 280	466 831 200
БПФ-01	11 133 210	100.3	-0.15	6	5 022 500	92 154 300
ЮТК-04 об.	10 776 020	103.03	0.05	5	128 770 000	73 822 950
РосселхБ 2	10 668 230	101.6	-0.03	11	10 167 000	719 375 900
ФСК ЕЭС-02	10 328 370	103.46	-0.04	11	737 325 900	772 475 200
Итого	2 560 684 000			1052	9 339 672 000	12 607 150 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	36 834 460 000	307.17	0.02%	55 872	1 405 920 000	14 443 410 000
РАО ЕЭС	16 806 810 000	24.707	2.65%	38 718	912 399 000	7 132 582 000
ЛУКОЙЛ	8 221 538 000	2355.44	0.13%	21 627	753 319 300	2 659 045 000
Сургнфгз	2 438 334 000	36.305	-0.14%	8 248	87 268 890	669 281 300
ГМКННик5ао	2 277 826 000	3953.4	0.81%	9 600	32 907 350	1 480 066 000
Татнфт Зао	1 621 236 000	130.81	-2.49%	11 904	17 330 710	453 952 500
МТС-ао	1 266 903 000	218.06	0.53%	2 584	1 934 528	137 383 300
Сбербанк-п	929 085 100	1141.93	-1.15%	7 099	1 262 361	212 089 400
Сбербанк	744 445 300	65653.52	-0.64%	1 785	37 571 860	1 962 646 000
Итого	75 325 760 000			195 362	3 417 616 000	31 818 060 000

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

Начальник отдела

+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.