

# 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 ОБЛИГАЦИИ	
ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
НОВОСТИ	5
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6

## Коротко о главном

### События и факты

Инфляция в 2006 г. может составить 8,8-8,9%. Об этом сообщил министр финансов РФ Алексей Кудрин, выступая с лекцией в Академии бюджета и казначейства.Quote.ru

Совокупный объем Стабилизационного фонда РФ на 1 декабря 2006 года составил 2,189 трлн. руб. (\$83,21 млрд.). Минфин

### Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам 01.12 снизился на 5 копеек до 26,25 рублей. Мы ожидаем сегодня нейтрально-негативной динамики курса доллара (вероятно снижение на 2-3 копейки). Ставки на денежном рынке сегодня, скорее всего, останутся в пределах 5-6% MIACR (overnight).

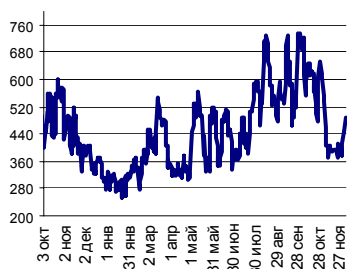
### Еврооблигации

Котировки Rus30 снова выросли, на этот раз не столь значительно, составив к закрытию пятницы 113,5% от номинала, расширив спред к базовому активу на 2 б.п. – до 116 б.п. - в ожидании данных американской макростатистики.

### Рублевые облигации

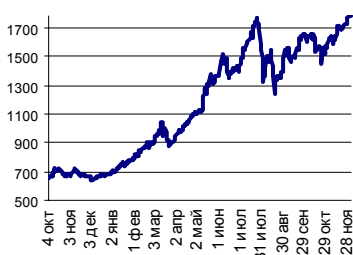
Российские рублевые долги завершили день на позитивной ноте. Цены в корпоративном и региональном сегментах выросли на 0,1-0,3 п.п. Мы полагаем, что до конца года котировки на рынке рублевых облигаций продолжают начатый рост, внешний фон обещает быть позитивным.

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	1.3323	0.0069	0.0230
Нефть Brent, IPE	64.62	0.56%	7.65%
S&P 500	1 396.71	-0.05%	-0.30%
Libor(6M) (%)	5.3290	-0.018	-0.035
MOSPRIME(3M) (%)	6.0300	-0.020	0.030
UST10 (%)	4.4250	-0.033	-0.123
RusGLB30	113.50	0.060	1.060
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	26.2500	-0.0500	-0.1500
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.7800	0.0650	0.2275
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	419.3	-14.3	79.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	35.3	-19.9	-20.0
Индекс РТС	1 780.5	0.22%	3.35%
Индекс ММВБ	1 550.04	-0.03%	2.11%
ЗВР (млрд. долл)	283.4		4.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 802.6		44.00

**Валютный и денежный рынки**

**Валютный рынок**

Курс доллара по итогам 01.12 снизился на 5 копеек до 26,25 рублей. Оборот снизился до \$1 379 млн. (-\$1 042 млн.) на TOM и \$1 169 млн. (+\$147 млн.) на TOD. В целом, день на валютном рынке был спокойным, объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России был небольшим. Мы ожидаем сегодня нейтрально-негативной динамики курса доллара (вероятно снижение на 2-3 копейки).

На FOREX курс евро продолжил рост против доллара – 1,33 (+1 цент). Основанием для роста европейской валюты, с одной стороны, стала публикация индекса ISM в промышленности США, составившего 49,5 п. при прогнозе 52 п. Вторым, не менее важным фактором оказался пересмотр инвесторами своих долгосрочных ожиданий относительно динамики ставки рефинансирования ФРС в сторону понижения.

Новостной фон сегодня будет бедным и рынок евро-доллар, скорее всего, покажет нейтральную динамику цен.

**Денежный рынок**

Вчера кредитные организации практически полностью погасили задолженность по операциям прямого РЕПО перед Банком России, объем привлечения составил всего 15,7 млрд. руб., сальдо на утро 4 декабря -14,8 млрд. руб. При этом банковская система, отдохнув от налогов, почти достигла нижней границы диапазона «комфорта» по уровню ликвидности, - сумма корсчетов и депозитов в ЦБ равна 454,6 млрд. руб., и в начале недели мы не ждем существенного роста ставок на рынке межбанковских кредитов.

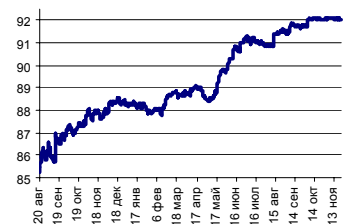
Ставки на денежном рынке сегодня, скорее всего, останутся в пределах 5-6% MIACR (overnight).

Курс рубль-доллар



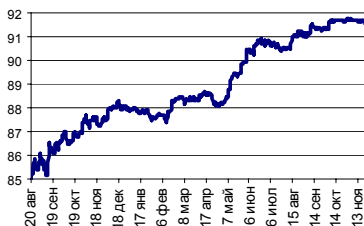
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



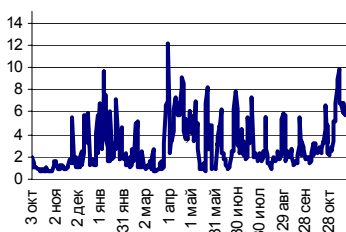
Источник: Банк Спурт

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

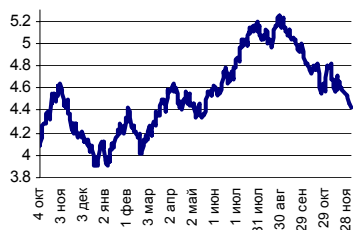
Доходность десятилетней ноты в пятницу продолжила свое падение – 4,44%. Инвесторы сфокусировали внимание на цепочке слабых данных американской макростатистики, выходящих в последнее время, предположив, что замедление темпов роста экономики США продолжится и в долгосрочной перспективе. Это, несомненно, идет в разрез с тем, что преподносят рынку члены ФРС, но фьючерсы показывают, что инвесторы уже со 100%-й вероятностью дисконтируют понижение ставки рефинансирования в марте 2007 г. до 5%.

Сегодня мы придерживаемся нейтрального взгляда на рынок UST10. Полагаем, что перед выходом важнейшей макростатистики США на этой неделе (Payrolls, ISM Services) покупки несколько приутихнут.

### Российские еврооблигации

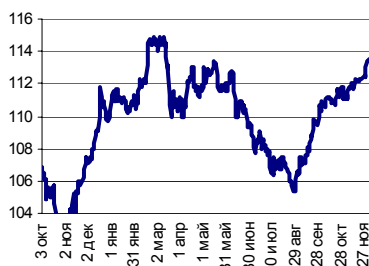
Котировки Rus30 снова выросли, на этот раз не столь значительно, составив к закрытию пятницы 113,5% от номинала, расширив спрэд к базовому активу на 2 б.п. – до 116 б.п. Увеличение спреда произошло, вероятно, в ожидании данных американской макростатистики, выходящих на этой неделе начиная со вторника.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

## Рублевые облигации

### Государственные облигации

Рынок государственного долга в пятницу закрылся разнонаправлено с небольшими изменениями за исключением нескольких «нерыночных» выпусков и ОФЗ 46020 (+0,17 п.п.). Макроэкономический фон был позитивным – росли котировки Rus30, а ставки на денежном рынке снизились до 5-6%.

Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку государственных облигаций. Полагаем, что активность будет невысокой в связи с действием «фактора понедельника» и бедным новостным фоном.

В пятницу Минфин провел аукцион ОФЗ 25060, параметры размещения:

Объем эмиссии, млрд. руб.	5,32
Объем спроса (по номиналу), млрд. руб.	5,96
Объем выручки, млрд. руб.	5,05
Доходность по цене отсечения, %	6,16
Доходность по ср/взв. цене, %	6,15
Доходность по ср/взв. цене пред. дня, %	6,15

### Корпоративные облигации

Российские рублевые долги завершили день на позитивной ноте. Цены в корпоративном и региональном сегментах выросли на 0,1-0,3 п.п. Инвесторы продолжили наращивать позиции в ожидании новогоднего ралли. Позитивное влияние на рынок также оказывали рост цен российских евробондов, цен на нефть, снижение ставок МБК.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых облигаций. Мы считаем, что активность в первый рабочий день недели будет невысокой.

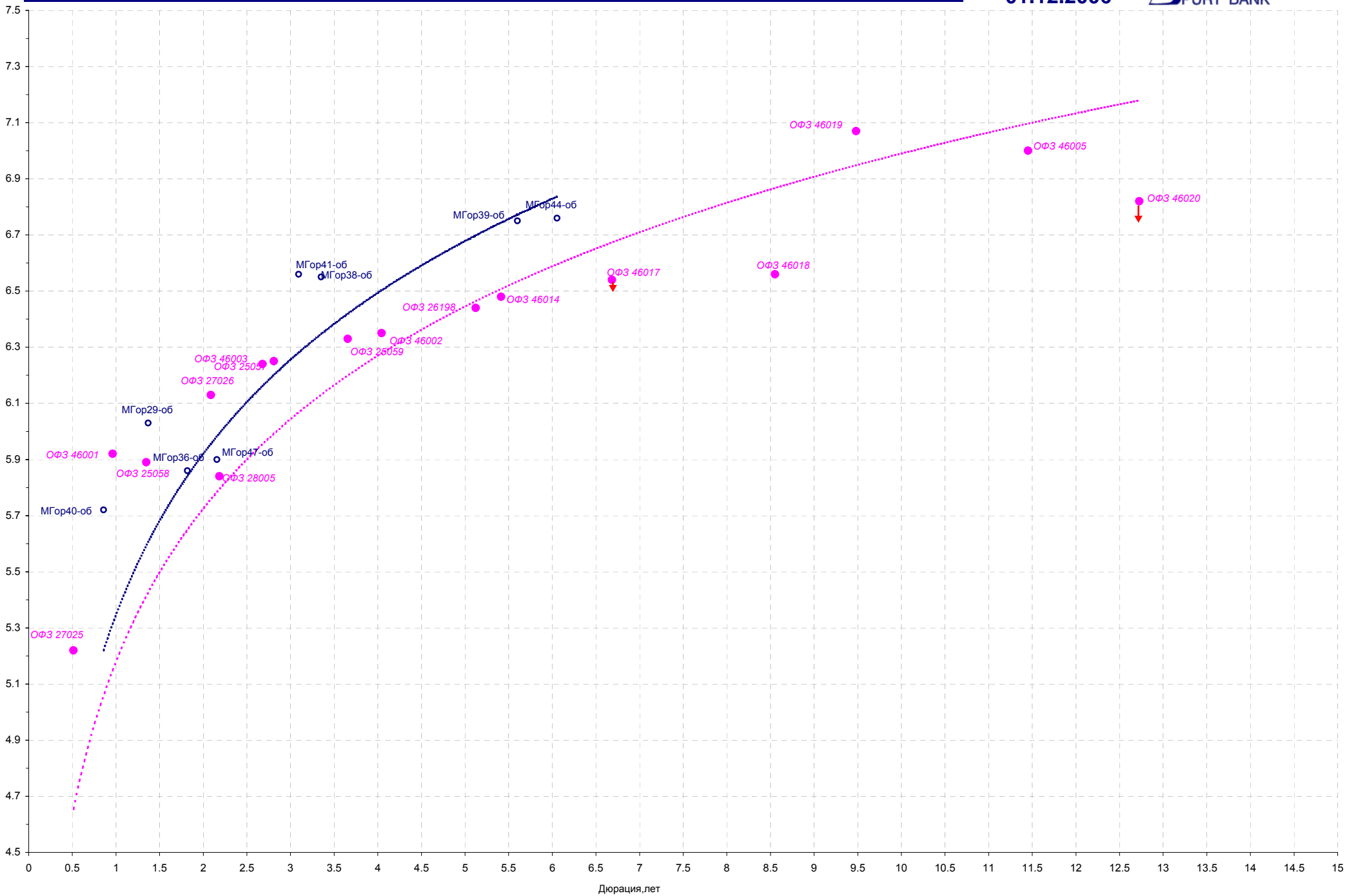
Мы надеемся, что до конца года котировки на рынке рублевых облигаций продолжат начатый рост. Внешний фон обещает быть позитивным в связи с активными покупками иностранными инвесторами US Treasuries, долгов ЕМ. Свою лепту внесет рост цен на товарных рынках. Внутренний фон, в свою очередь, также будет оказывать рублевым облигациям поддержку в связи с позитивной динамикой курса рубля и снижением ставок МБК.

RGBI



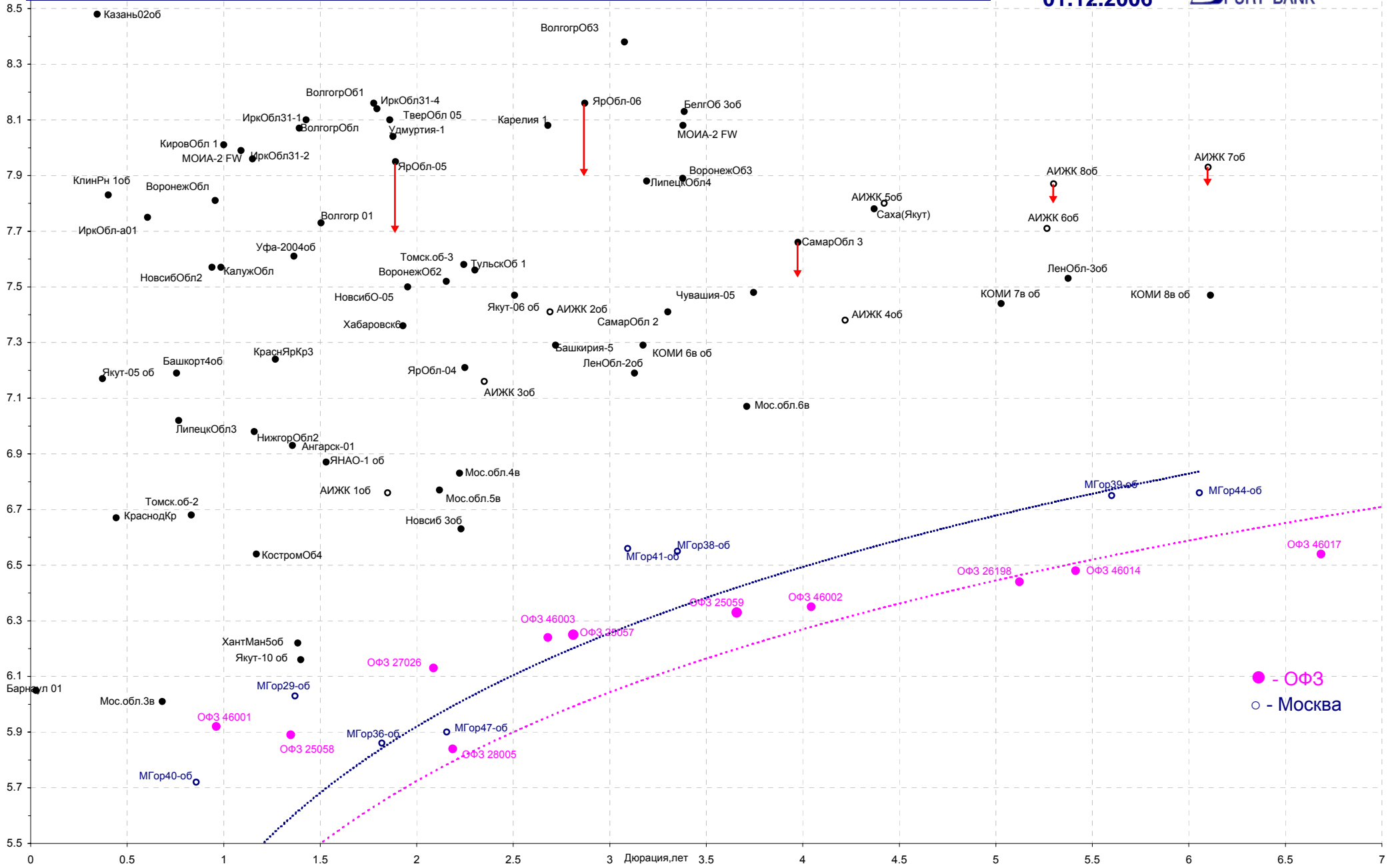
Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)



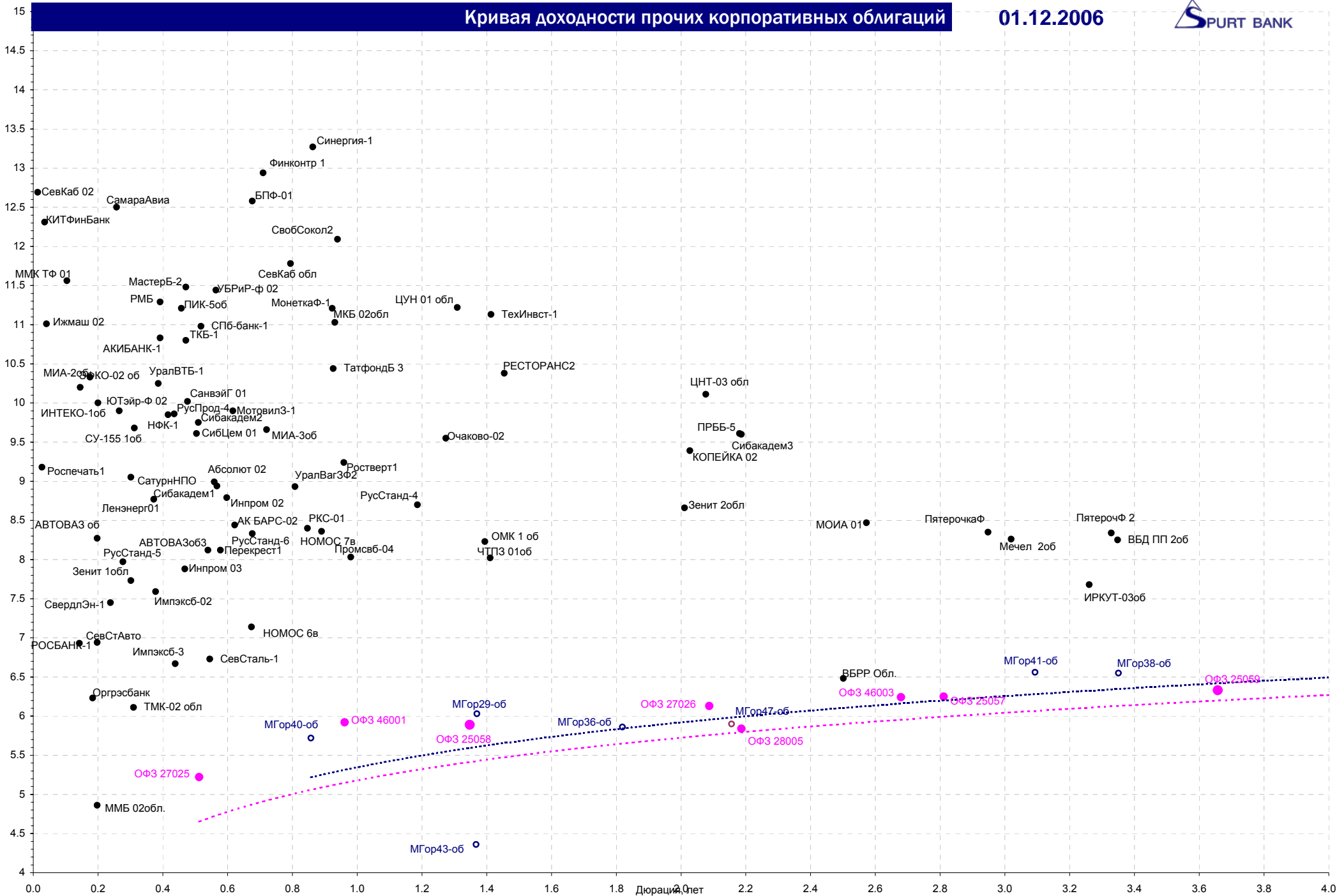
# Кривая доходности региональных долгов

01.12.2006



● - ОФЗ  
○ - Москва





## Новости

Впервые за несколько месяцев нашлось логичное объяснение подорожанию компаний “Связьинвеста”. По мнению аналитиков, инвесторы могут скупать акции в преддверии объединения материнской компании с ее “дочками” — такой вариант обсуждается в Минэкономразвития. В последние месяцы бумаги “дочек” “Связьинвеста” пользуются невиданной популярностью. Капитализация “Ростелекома” выросла с начала года более чем на 60% (в пятницу по итогам торгов в РТС — \$5,27 млрд), а, например, “Центртелеком” (одна из семи МРК) с июля подорожал в РТС почти на 90% до \$1,24 млрд. В скупке бумаг “Ростелекома” и межрегиональных “дочек” холдинга был замечен “КИТ Финанс”, не раскрывавший, в чьих интересах действует. А теперь стал известен и возможный повод для скупки. Минэкономразвития разрабатывает план превратить “Связьинвест” из управляющей компании в операционную, рассказал в минувшую пятницу журналистам замдиректора департамента структурных реформ МЭРТ Евгений Михайлов. Для этого, говорит он, логично было бы объединить “Связьинвест” с его “дочками”. В объединенной компании, по предварительным расчетам МЭРТ, 42-51% голосов может получить государство и 13% — Mustcom. На втором этапе реформы можно вернуться к холдинговой структуре, но “дочки” выделять не по географическому принципу, а по видам услуг: фиксированная связь, сотовая и т. д., пояснил Михайлов “Ведомостям”. Так устроены British Telecom и Deutsche Telekom, напоминает старший аналитик UBS Владимир Постолюевский. Ведомости.

Доходы консолидированного бюджета РФ в январе-сентябре 2006 года составили 7 612,2 млрд. руб. против 5 424,1 млрд. руб. в январе-сентябре 2005 года, расходы – 5 481,2 млрд. руб. против 4 098,2 млрд. руб. Таким образом, профицит консолидированного бюджета в январе-сентябре составил 2 131 млрд. руб. против 1 325,9 млрд. руб. за аналогичный период 2005 года. ФСГС.

Минэкономразвития РФ повысит прогноз инфляции на 2008-2009 годы, как минимум, на 0,3-0,5% в год. Как сообщил журналистам директор департамента макроэкономического прогнозирования министерства Андрей Клепач, пересмотр прогноза произойдет из-за новых тарифов на газ и электроэнергию, которые также будут повышены. "Повышение составит минимум 0,3-0,5%, и это без учета инфляционных ожиданий. Может быть, повышение будет и больше", - сказал А.Клепач. Он напомнил, что в настоящее время прогноз инфляции на 2008 год составляет 4,5-6%, а на 2009 год - 4-5,5%. Уточненный прогноз, по его словам, будет внесен в Минфин в начале декабря. Кроме того, представитель МЭРТ отметил, что "будем смотреть, за счет каких факторов сможем снизить давление на инфляцию". Интерфакс.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.8184	0.082	34.95	34.77	20 630 000
EURTOM_UTS	34.786	0.0809	35	34.78	19 237 000
EUR_TODTOM	0.0021	-0.001	0.001	0.003	44 800 000
USDTOD_UTS	26.26	-0.0264	26.2623	26.278	1 169 374 976
USD_TODTOM	-0.0002	-0.0026	0.0005	-0.001	1 798 700 032
USDTOM_UTS	26.2598	-0.055	26.24	26.25	1 379 015 040

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU25060RMFS3	5 115 465 434	99.51	-0.01	6.15	33	0
SU46020RMFS2	708 047 709	102.46	0.16	6.82	27	623 487 698
SU46001RMFS2	281 178 500	104.14	-0.01	5.92	4	0
SU25059RMFS5	178 541 861	99.68	0.01	6.33	8	178 411 328
SU25058RMFS7	111 457 759	100.72	-0.01	5.89	3	0
SU46018RMFS6	92 785 434	111.72	0.05	6.56	16	0
SU46017RMFS8	51 270 431	106.32	0.10	6.54	8	4 954 279
SU46003RMFS8	45 599 468	110.76	0.08	6.24	7	0
SU26198RMFS0	38 466 237	97.85	0.05	6.44	7	0
SU25057RMFS9	14 355 425	103.65	-0.05	6.25	6	0
SU46002RMFS0	5 490 800	109.75	0.25	6.35	3	0
RU000A0DZL92	4 036 609	98.57	0.04	5.08	3	0
<b>Итого</b>	<b>6 649 224 943</b>				<b>131</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	59 760 380	107.57	0.35	11	312 069 000	839 832 300
МГор39-об	35 067 820	109.82	0.22	27	263 385 000	793 163 200
СамарОбл 3	17 364 280	100.61	-0.07	1	75 517 500	505 734 100
Башкорт5об	15 337 500	102.25	0.00	2	0	52 240 540
ЛенОбл-2об	13 970 510	123.87	0.22	7	12 300 000	12 234 830
МГор44-об	12 369 600	109.76	0.22	3	542 982 500	482 725 200
ВолгогрОб1	11 605 000	105.50	-0.09	2	0	20 005 080
ЛипецкОбл4	9 764 855	100.67	-0.06	6	0	143 329 500
БелгОб 3об	6 098 000	101.63	-0.09	3	5 077 500	126 571 400
НовсибО-05	5 527 060	101.75	0.10	6	0	38 556 800
Казань06об	5 048 500	99.95	-0.03	3	79 952 000	92 549 260
КраснЯрКр3	3 240 575	99.40	-0.01	2	0	26 807 340
ЯНАО-1 об	3 150 000	105.00	-0.30	1	0	62 736 870
ТульскОб 1	2 412 625	102.66	0.06	4	0	46 516 400
Саха(Якут)	2 252 548	101.70	0.04	2	0	144 025 800
КОМИ 5в об	2 233 360	106.15	-0.15	3	0	50 284 580
Мос.обл.5в	1 447 875	107.25	0.06	1	4 824 000	378 988 300
Томск.об-2	1 336 400	102.80	0.03	1	0	28 572 120
<b>Итого</b>	<b>250 169 700</b>			<b>134</b>	<b>1 799 343 000</b>	<b>4 931 794 000</b>

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	157 883 300	99.99	0.03	9	9 997 000	967 411 100
КрВост-Инв	92 797 500	100.32	0.02	12	96 336 000	0
ГидроОГК-1	50 123 980	103.05	0.11	12	288 450 000	361 891 100
ГАЗПРОМ А4	46 095 660	104.41	0.07	13	0	231 975 700
ОГК-5 об-1	37 009 000	100.02	0.07	7	604 225 000	403 283 600
Удмнефтпр	36 127 410	99.71	-0.25	31	0	84 863 540
Карус.Ф 01	33 380 550	99.64	0.02	3	22 414 500	0
ЮТК-04 об.	27 606 400	103.16	0.13	13	10 318 000	220 432 000
РуссНефть1	26 600 540	99.75	-0.17	18	0	72 081 640
РазгуляйФ2	24 750 000	99	-1.00	3	54 950 000	0
НИТОЛ 01	22 986 000	99.94	-0.06	3	108 404 200	0
ГазпромБ 1	22 871 000	99.44	-0.11	7	0	266 140 600
Миракс 02	21 194 230	100.43	0.43	8	220 766 000	0
РосселхБ 2	20 853 250	101.72	0.12	4	132 275 000	570 525 600
ЮТК-03 об.	19 838 460	102.11	-0.07	13	81 696 000	45 891 350
ГАЗФин 01	17 513 880	100.07	0.09	17	40 030 000	139 222 400
ЦентрГел-4	16 447 990	114.06	0.21	13	132 146 200	508 238 800
РЖД-06обл	16 051 090	101.55	0.06	4	253 754 000	1 279 102 000
Мосэнерго1	15 510 500	100.07	0.07	3	20 012 000	194 511 500
КОПЕЙКА 02	14 291 790	99.25	0.04	8	29 790 000	138 305 700
САНОС-02об	13 238 130	105.35	-0.05	52	105 385 000	80 402 970
ГлМосСтр-2	12 402 000	101.24	-0.16	3	146 831 500	23 529 380
Мечел 2об	12 322 680	100.92	-0.03	210	65 607 500	1 005 044 000
СалютЭнерг	12 000 000	100	0.10	2	33 000 000	284 088 600
СтрТрГаз01	10 833 750	101.25	0.04	3	168 168 800	48 981 080
Очаково-02	10 416 050	98.95	0.40	16	0	138 775 000
ФСК ЕЭС-02	10 406 740	103.56	0.10	4	244 152 300	440 700 200
<b>Итого</b>	<b>1 302 735 000</b>			<b>1460</b>	<b>5 266 633 000</b>	<b>15 501 450 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	24 505 080 000	305.59	-0.66%	47 525	736 182 000	12 366 570 000
РАО ЕЭС	13 363 130 000	25.225	0.59%	33 959	720 925 600	6 564 567 000
ЛУКОЙЛ	8 196 557 000	2355.95	-0.13%	21 243	429 615 600	3 516 508 000
ГМКННик5ао	4 843 639 000	4000.27	0.50%	16 308	48 235 260	859 476 100
Сбербанк	1 836 498 000	65087.11	-0.09%	2 699	28 580 800	1 360 297 000
Сургнфгз	1 740 879 000	36.125	-0.66%	6 308	74 588 180	1 136 744 000
УралСВИ-ао	1 017 969 000	1.223	2.79%	5 211	13 449 640	353 866 800
Татнфт Зао	833 673 900	127.9	-1.18%	6 498	87 847 340	928 128 900
Сургнфгз-п	682 796 600	25.002	0.99%	3 065	2 311 050	137 049 300
Ростел -ао	504 711 700	166.85	-0.20%	3 908	12 786 180	3 619 042 000
Роснефть	476 416 400	239.66	-1.16%	2 553	0	374 843 700
РАО ЕЭС-п	451 461 400	22.166	0.09%	2 118	3 669 556	269 611 200
<b>Итого</b>	<b>60 874 030 000</b>			<b>178613</b>	<b>2 231 453 000</b>	<b>34 194 830 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Управление Казначейства АКБ «Спурт»

## Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович

+7 843 291 50 02

[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

## Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

Шамарданов Адель Ильич

[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

## Отдел доверительного управления

Начальник отдела

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

## Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)

Аналитик

Галеев Тимур Равилевич

[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

## Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела

+7 843 291 50 60

Угарова Татьяна Алексеевна

[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович

[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна

[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна

[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)

SWIFT

+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна

[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

Каштанова Валентина Ефимовна

[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.