

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

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что на Московской межбанковской валютной бирже 10 января 2007 года состоится аукцион по размещению облигаций федерального займа с амортизацией долга дополнительного выпуска № 46018RMFS. Банк России.

Правительство РФ одобрило предложение Минфина о выпуске государственных ценных бумаг в 2007 году в объеме не более 305 млрд. руб. Соответствующее постановление 10 января подписал премьер-министр РФ Михаил Фрадков, сообщает пресс-служба Правительства. АКМ.

Денежный и валютный рынок

После новогодних и рождественских праздников курс доллара вырос, отыгравая позитивную динамику американской валюты на FOREX, составив 26,4659 руб. (+13 коп.). Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку доллар-рубли. Мы полагаем, что в первом квартале 2007 г. повторится ситуация начала 2006 г., когда рубль быстрыми темпами рос как по отношению к доллару, так и к евро. Ставки на денежном рынке сегодня будут однозначно низкими – на уровне 2-3% MIA CR (overnight).

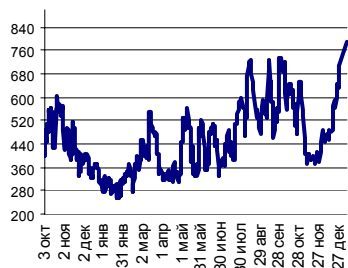
Еврооблигации

Российские еврооблигации по итогам вчерашнего дня составили 112,75% от номинала (-0,25 п.п.). Спрэд немного расширился – 105 п. (+4 п.). Мы полагаем, что Rus30 может в ближайшее время расширить спрэд до 110 п. из-за падения цен на нефть, несмотря на то, что в целом спрос на активы EM со стороны иностранных фондов остается сильным.

Рублевые облигации

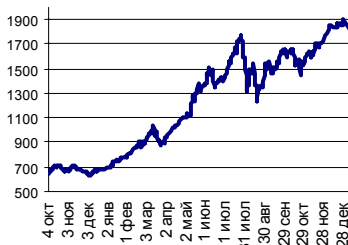
Региональные и корпоративные облигации вчера продемонстрировали преимущественно негативную динамику на фоне падения цен на нефть и котировок российских евробондов. Активность была невысокой. Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на рынок рублевых облигаций.

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	1.2969	-0.0193	-0.0140
Нефть Brent, IPE	55.18	-9.05%	-11.60%
S&P 500	1 412.11	-0.89%	0.10%
Libor(6M) (%)	5.3610	0.000	-0.009
MOSPRIME(3M) (%)	5.6100	-0.220	-0.150
UST10 (%)	4.6600	-0.030	0.030
RusGLB30	112.75	-0.500	-0.750
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	26.4660	0.1260	0.1660
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.4890	-0.2735	-0.2210
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	627.5	-38.6	67.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	163.3	111.6	76.5
Индекс РТС	1 798.6	-5.84%	-3.42%
Индекс ММВБ	1 571.93	-6.27%	-2.94%
ЗВР (млрд. долл)	299.2		3.40
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 002.0		44.00

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

После новогодних и рождественских праздников курс доллара вырос, отыгрывая позитивную динамику американской валюты на FOREX, составив 26,4659 руб. (+13 коп.).

Начинается январь, а с ним – сезонный всплеск инфляции, который, скорее всего, вновь повлечет за собой контрмеры Банка России. Пока в руках у ЦБ единственный действенный инструмент против роста цен – укрепление рубля по отношению к корзине валют.

Мы полагаем, что в первом квартале 2007 г. повторится ситуация начала 2006 г., когда рубль быстрыми темпами рос как по отношению к доллару, так и к евро. Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку доллар-рубль.

На FOREX рынок евро-доллар стабилизировался после падения 3-5 января. Снижение курса европейской валюты за время новогодних выходных было связано с публикацией хороших данных по макростатистике США (декабрьские Payrolls оказались заметно выше ожиданий, составив 167 тыс. при прогнозе 100 тыс., одновременно в сторону повышения были пересмотрены и ноябрьские цифры с 132 тыс. до 154 тыс.). Вторым фактором, вызвавшим возврат пары евро-доллар на уровни двухмесячной давности, стало существенное падение цен на нефть. Как отмечают зарубежные аналитические агентства, снижение котировок на энергоносители может дать новый толчок к развитию американской экономики.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос до 790,8 млрд. руб. (+73 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором на утро 10.01.07 составило 1,7 млрд. руб.

В банковскую систему поступила очередная порция бюджетных средств, большая часть которых была тут же переведена в депозиты. Мы полагаем, что в течение января банковская ликвидность будет подпитываться за счет поступлений из бюджета.

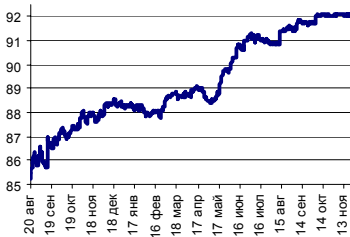
Ставки на денежном рынке сегодня будут однозначно низкими – на уровне 2-3% MIACR (overnight).

Курс рубль-доллар



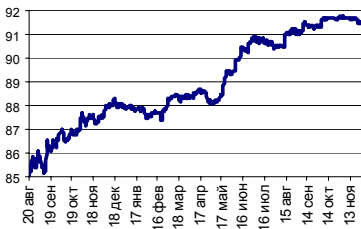
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



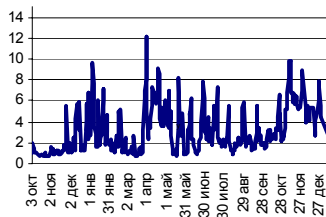
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

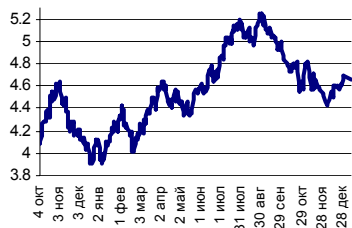
[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

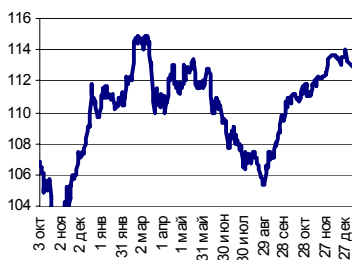
Ставка десятилетней ноты практически не изменилась – 4,66%. Доходность двухлетней ноты составила 4,77% (+2 б.п.). Новостной фон остается достаточно бедным. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок US Treasuries.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Российские еврооблигации по итогам вчерашнего дня составили 112,75% от номинала (-0,25 п.п.). Спрэд немного расширился – 105 п. (+4 п.). Мы полагаем, что Rus30 может в ближайшее время расширить спрэд до 110 п. из-за падения цен на нефть, несмотря на то, что в целом спрос на активы ЕМ со стороны иностранных фондов остается сильным.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации**Государственные облигации**

Вчерашняя активность на торгах была очень низкой. Одной из немногих бумаг, в которых наблюдалась хоть какая-то активность, была ОФЗ 46018, которую в преддверии аукциона объемом 7 млрд. руб. «урунили» на 0,28 п.п.

Мы не исключаем того, что Минфин сегодня на аукционе ОФЗ 46018 может предоставить небольшую премию, выстраивая кривую доходности в длинном сегменте. Мы бы порекомендовали участвовать в аукционе по цене около 111,55% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 6,55%.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок государственных облигаций. Мы полагаем, что падение цен на нефть и российских еврооблигаций будут «уравновешены» позитивной динамикой банковской ликвидности и ожиданиями укрепления курса рубля.

Корпоративные облигации

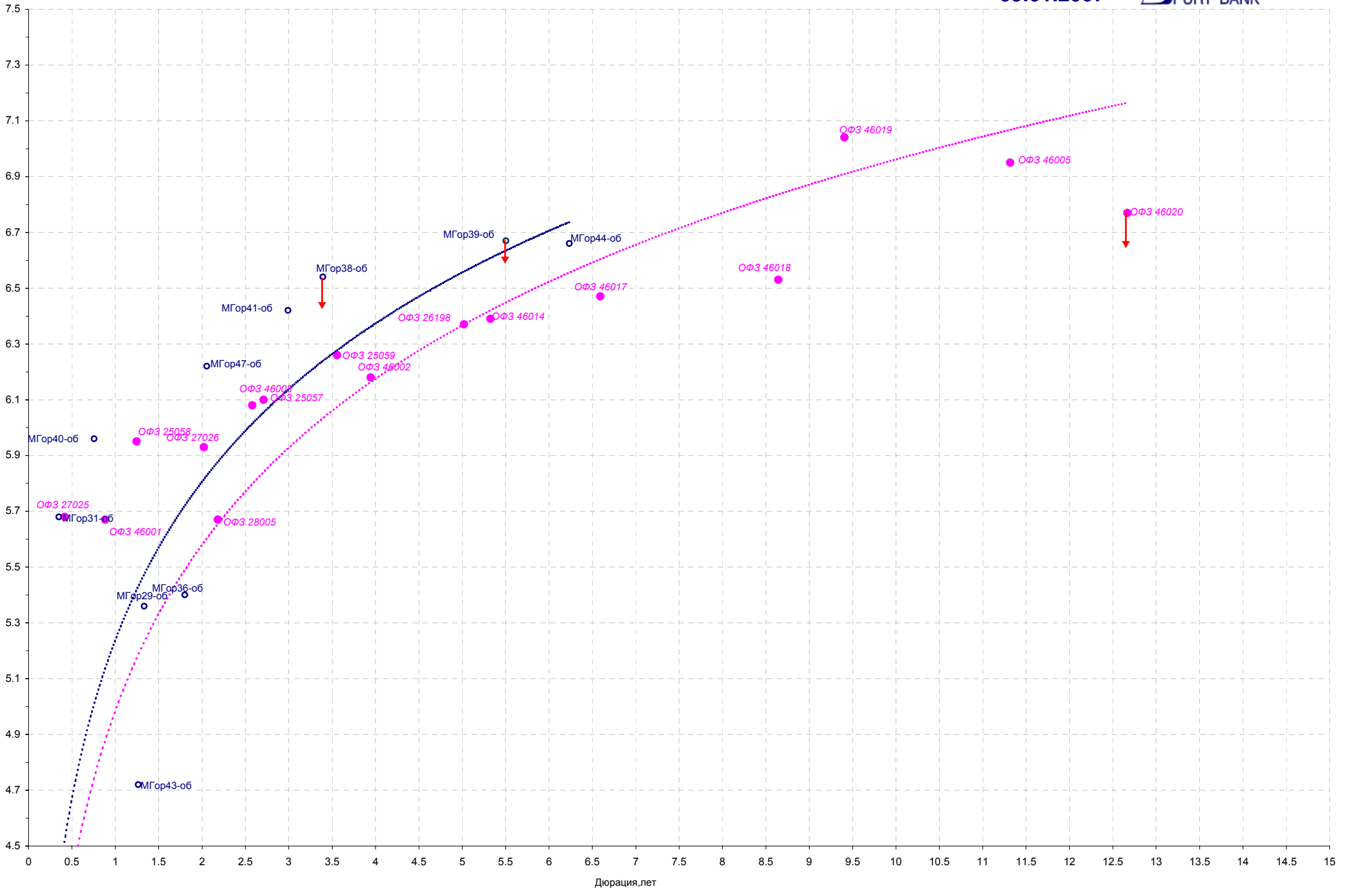
Региональные и корпоративные облигации вчера продемонстрировали преимущественно негативную динамику на фоне падения цен на нефть и котировок российских евробондов. Активность была невысокой. Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на рынок рублевых облигаций.

RGBI



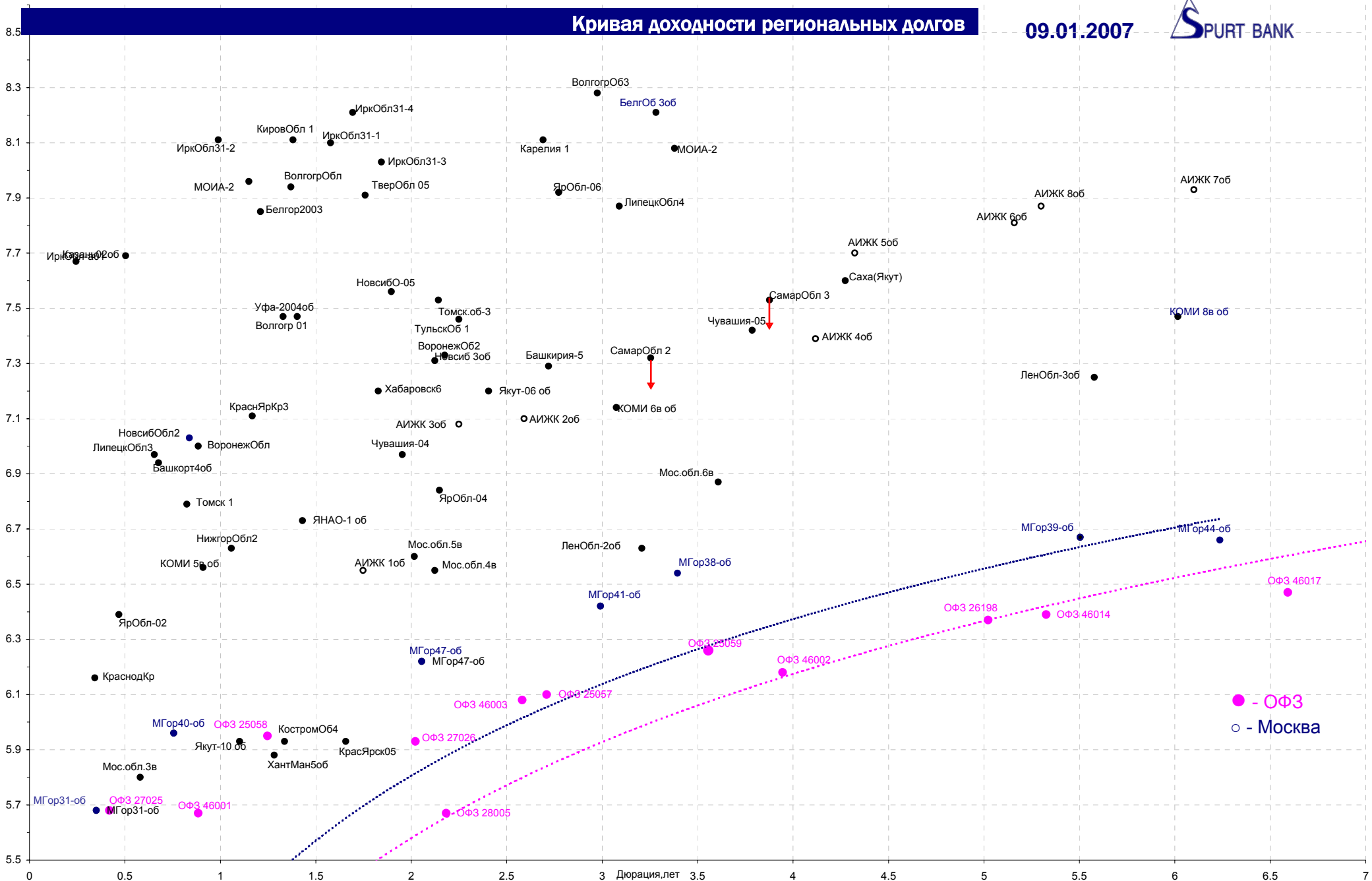
Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

09.01.2007

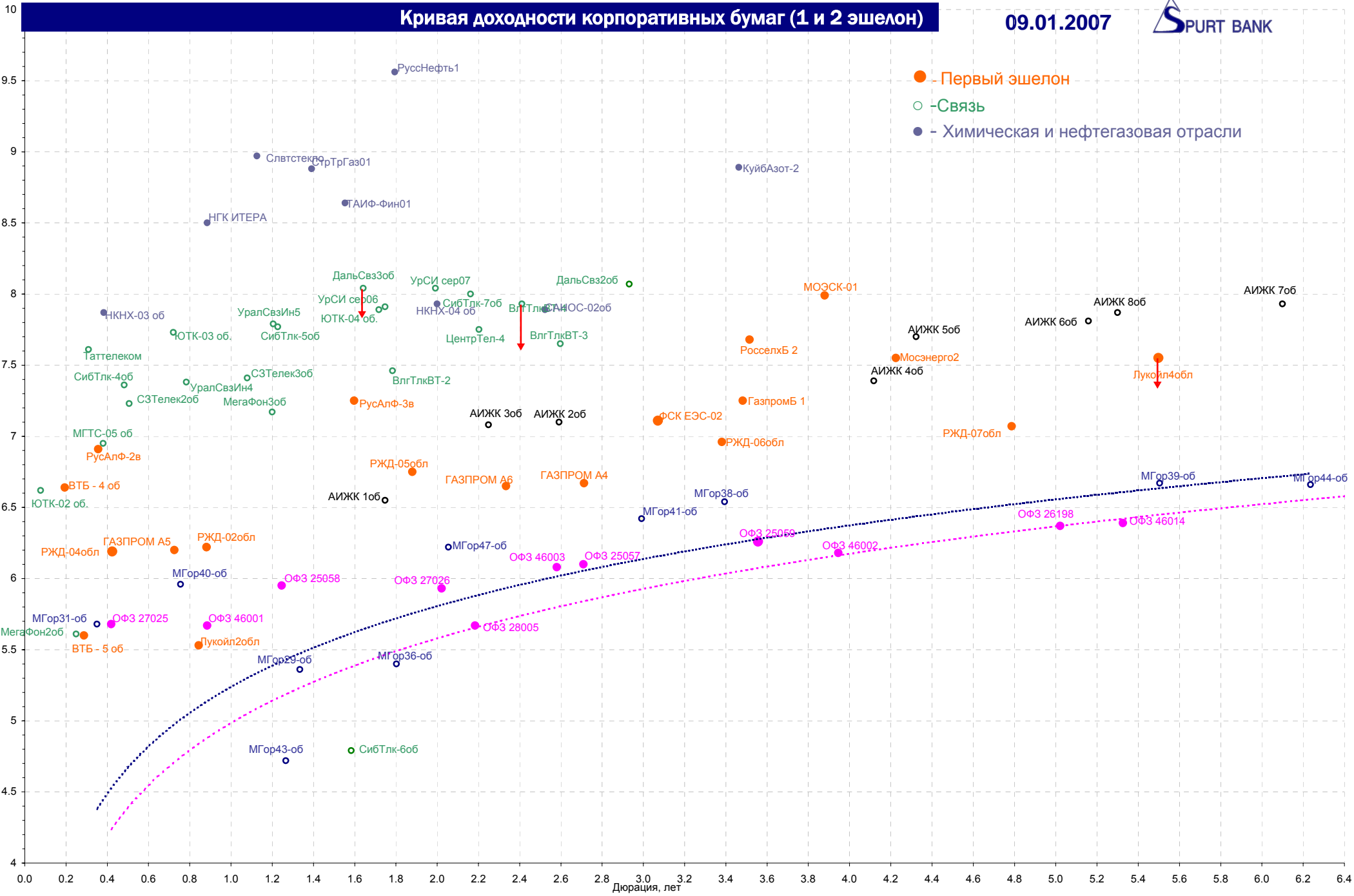


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

09.01.2007



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



Новости

Россия не вступит в переговоры с Белоруссией до отмены пошлины на транзит российской нефти и возобновления транзита в Европу. Об этом заявил во вторник глава Минэкономразвития России Герман Греф. «Первое — отмена пошлины на транзит российской нефти. Второе — возобновление транзита в страны Европы. Мы не вступим в переговоры, пока это условие не будет в полном объеме выполнено», — сказал Греф после встречи с белорусской делегацией. Греф подчеркнул, что российская сторона рассматривает решение Белоруссии о введении таможенных пошлин как беспрецедентную меру, не вписывающуюся в международные нормы. По словам министра, белорусская делегация проинформирована о позиции России. «Сегодня у нас состоялась встреча с вице-премьером Белоруссии, и мы довели до сведения белорусских коллег позицию российской стороны, которая мало изменилась», — сказал Греф. «Что касается введения Россией обычного, подчеркиваю — обычного введения экспортной пошлины на нефть, то это было в рамках международных и двусторонних решений», — сказал Греф журналистам. Он напомнил, что в течение четырех лет российский бюджет не получал от Белоруссии платежей за нефть. «Эта мера носит обычный недискриминационный характер», — подчеркнул министр. Ведомости.

«Сургутнефтегаз» под Новый год отчитался о сделке — возможно, самой крупной в истории России. Он продал ООО «Лизинг продакшн», бывшую материнскую компанию холдинга, ранее владевшую 37% его акций. Дальнейшая судьба этого пакета, который сейчас стоит более \$20 млрд, неизвестна. Эксперты гадают, кому он достался и зачем «Сургут» затеял эту сделку — для защиты от недружественного поглощения или в рамках предпродажной подготовки. О том, что с 22 декабря «Сургутнефтегаз» не владеет долями в ООО «Лизинг продакшн», компания сообщила 29 декабря. Накануне сделки он выкупил у ООО 87,2% акций «Леннефтепродукта», владеющего сетью АЗС в Ленобласти. А 28 декабря «Лизинг продакшн» и ее 100%-ная «дочка» — «ИнвестКонтракт Лтд» исчезли из списка аффилированных лиц «Сургутнефтегаза». Представители «Сургутнефтегаза» отказались комментировать сделку, запрос, направленный гендиректору «Сургута» Владимиру Богданову, остался без ответа. «Лизинг продакшн» была главной тайной «Сургутнефтегаза». «Сургут» не раскрывает своих акционеров, и эксперты пытались разглядеть за загадочным ООО одни Богданова, другие одного из друзей Владимира Путина. Оно было создано в конце 2003 г. — в него была преобразована НК «Сургутнефтегаз», бывшая материнская компания холдинга. До середины 2002 г. она значилась в отчетах ОАО «Сургутнефтегаз» владельцем 36,7% его акций — сама она при этом на 99% принадлежала ОАО. Затем владельцы контрольного пакета акций «Сургута» спрятались за четырьмя номинальными держателями. Последний раз «Сургутнефтегаз» раскрывал данные о собственниках в начале 2003 г. — тогда НПФ «Сургутнефтегаза» принадлежало 8,1% акций. Согласно последнему отчету компании на 30 сентября 2006 г. 6,9% ее уставного капитала находилось в номинальном держании «ИНГ Банк (Евразия)», 0,3781% (0,4544% голосующих акций) принадлежало менеджерам. Ведомости.

Руководитель ОГК-3 Максим Кузнецов решил покинуть компанию. Как стало известно «Ведомостям», он уйдет в отставку после IPO компании, которое состоится в I квартале. На смену Кузнецову придет руководитель входящей в ОГК-6 Красноярской ГРЭС-2 Иван Благодарь. Вопрос о смене гендиректора совет директоров ОГК-3 должен рассмотреть завтра, рассказала «Ведомостям» представитель РАО «ЕЭС России» Марита Нагога. Правда, Кузнецов покинет компанию только 1 апреля, после проведения IPO на \$1,5-2 млрд, намеченного на I квартал. Благодарь поможет ему в подготовке к размещению, став с завтрашнего дня первым заместителем Кузнецова. По словам Нагоги, Кузнецов уходит, поскольку получил предложение возглавить «крупную международную компанию». Ее название она не уточнила. С Кузнецовым вчера связаться не удалось. 39-летний Кузнецов начал карьеру с поста гендиректора трейдинговой фирмы «Еврометалл Интернейшнл» из группы ЕАМ, предшественницы нынешнего «Евраз». В системе РАО он работал последние восемь лет. ОГК-3 возглавил в 2004 г. 36-летний Благодарь в 1997 г. стал заместителем гендиректора Красноярской ГРЭС-2 по финансам, а в 2003 г. — гендиректором электростанции.

«Уход Кузнецова — настоящий сюрприз, он один из лучших менеджеров, которых я знаю», — говорит входящий в совет ОГК-3 гендиректор фонда «Институт профессиональных директоров» Дмитрий Штыков. Впрочем, на IPO это не должно сказаться, уверен он. «После IPO ОГК-3 обзаведется новым стратегическим акционером, РАО потеряет контроль над ней, так что вопрос смены руководства все равно встанет», — соглашается аналитик «Атона» Дмитрий Скрябин. Хотя другой член совета ОГК-3 — директор по корпоративным исследованиям Hermitage Capital Management Вадим Клейнер считает, что таких серьезных кадровых перестановок перед размещением «лучше избегать, если только для них нет очень серьезных причин».

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.4976	-0.1326	34.4	34.504	27 232 000
EURTOM_UTS	34.4736	-0.2162	34.4925	34.462	16 145 000
EUR_TODTOM	-0.0011	-0.0098	0	-0.002	13 000 000
USDOD_UTS	26.4517	0.0837	26.42	26.455	634 835 008
USD_TODTOM	-0.0015	-0.0054	-0.002	-0.0013	976 200 000
USDOTM_UTS	26.4567	0.1139	26.36	26.4659	1 210 998 016

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46018RMFS6	77 103 700	111.74	-0.28	6.53	11	0
SU25059RMFS5	28 386 460	99.95	-0.07	6.26	6	0
SU46014RMFS5	21 920 534	109.45	-0.13	6.39	4	0
SU46017RMFS8	6 979 620	106.59	-0.03	6.47	6	0
SU25058RMFS7	4 388 110	100.60	-0.09	5.95	3	0
SU26198RMFS0	983 970	98.20	0.09	6.37	2	0
Итого	139 762 394				32	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	40 418 000	101.05	0.15	3	40 526 000	89 326 600
МГор39-об	30 169 100	109.99	-0.32	16	33 000 000	20 451 700
Якут-06 об	15 566 850	107.36	-0.16	2	17 177 600	0
Казань06об	9 005 500	100.05	-0.06	2	0	18 605 800
Мос. обл. 6в	5 301 430	108.19	0.29	5	10 770 000	707 833 300
ТверОбл 05	4 018 000	100.45	0.03	1	0	38 116 040
ЯрОбл-06	3 111 327	99.15	0.05	2	0	54 914 270
Мос. обл. 4в	687 192	109.60	0.01	1	0	114 320 800
Мос. обл. 5в	520 515	107.60	-0.07	2	24 187 500	231 511 100
ИркОбл31-3	0			0	49 650 000	127 857 700
НовсиБО-05	0			0	0	114 762 800
Саха(Якут)	0			0	0	260 510 900
Итого	157 726 800			109	268 470 200	2 444 943 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КуйбАзот-2	30 100 000	100.33	-0.01	2	0	100 095 200
РЖД-05обл	30 015 000	100.05	-0.19	4	40 036 000	47 509 700
Евросервис	20 710 940	95.17	-5.18	6	45 709 000	0
Агрохолд 1	17 051 000	100.3	-0.05	2	0	110 995 100
РЖД-06обл	16 492 620	101.69	-0.22	8	0	206 270 400
МОЭСК-01	16 364 190	100.82	-0.13	6	70 550 000	0
РосселхБ 2	15 304 520	101.35	-0.56	4	0	199 360 400
БАНАНА-М-1	10 015 000	100.15	-0.81	2	65 035 000	27 190 770
РЖД-07обл	7 860 589	102.82	-0.22	1	71 974 000	505 989 300
КОПЕЙКА 01	6 638 000	100	-0.08	1	423 368 000	0
Мосэнерго2	6 261 500	100.99	-0.19	5	151 355 000	0
ИнкомЛада2	5 992 998	99.85	-0.05	2	0	55 661 400
НИКОСХИМ 2	5 040 026	100.74	-0.06	5	71 087 800	0
МСельПром1	4 078 330	100.45	-0.18	2	0	55 102 700
Мечел 2об	1 012 300	101.23	0.03	1	80 920 000	0
ГАЗФин 01	1 002 002	100.1	0.00	2	38 020 900	66 413 590
ГИДРОМАШС1	1 002 000	100.2	0.20	1	149 298 000	197 728 800
УралСвзИн4	2 042	102.1	1.69	2	51 123 980	84 744 100
РусАлФ-3в	2 002	100.1	0.05	2	370 370 000	94 986 500
СибТлк-5об	1 019	101.89	-0.11	1	19 358 080	163 410 800
ТМК-03 обл	1 004	100.35	-0.05	1	0	169 740 900
ЕБРР 03обл	999	99.9	-0.10	1	266 086 800	0
АИЖК 8об	0			0	14 932 500	116 326 900
АптЗбиб об	0			0	0	174 510 700
ВлгТлкВТ-4	0			0	15 042 000	106 712 600
ГАЗПРОМ А8	0			0	50 200 000	225 032 600
Итого	440 147 500			369	3 717 213 000	7 626 349 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	11 226 390 000	291.6	-5.65%	27 788	352 962 300	16 433 600 000
РАО ЕЭС	10 566 470 000	26.914	-7.80%	24 109	222 951 700	4 890 455 000
Сбербанк	5 691 768 000	86344.89	-10.38%	11 936	54 407 590	1 088 365 000
Сбербанк-п	4 589 342 000	1411.34	-9.70%	22 941	11 984 180	654 431 900
ЛУКОЙЛ	4 166 625 000	2127.31	-8.67%	13 119	136 114 000	1 293 588 000
ГМКНорНик	3 096 336 000	3802.45	-8.66%	8 395	50 340 930	881 769 500
Сургнфгз	1 920 260 000	37.322	-9.82%	7 178	23 818 950	929 837 800
Роснефть	900 293 600	231.11	-7.16%	2 938	48 850 500	499 958 800
Сургнфгз-п	875 767 200	27.485	-10.60%	3 032	39 406 240	499 992 700
Итого	47 764 340 000			173 432	1 463 149 000	29 417 140 000

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

Зарубежные рынки

+7 843 291 50 27

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

Родченко Марина Викторовна

mrodchenko@spurtbank.ru

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

+7 843 291 51 27

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.