

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

ВВП РФ в январе-сентябре 2006 года вырос на 6,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Как сообщает РИА "Новости", об этом заявил министр экономического развития и торговли Герман Греф. АКМ.

Активы Банка России в январе-августе 2006 года выросли на 25,5% и на 1 сентября составили 7,239 трлн. руб. За август активы сократились на 2,1%. об этом говорится в материалах ЦБ. АКМ.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам дня не изменился - 26,89 руб. (0 руб.). Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня снизилась еще на 17,1 млрд. руб. до 599,8 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 10.10.06 составило 57 млрд. руб. Ставки на денежном рынке остаются низкими – 1,5-2% для первого круга и 2,5-3% - для второго. Мы думаем, что сегодня ситуация на денежном рынке не изменится.

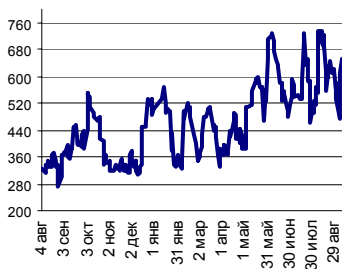
Еврооблигации

Активность на рынке Rus30 вчера была небольшой в связи с выходным днем в США. Рынок внешнего долга остался на прежних уровнях. Rus30 закрылась на уровне 111,75 (0,0 п.п.). Спрэд – 109 п. (0 п.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30, хотя мы не исключаем возможности расширения суверенного спреда.

Рублевые облигации

09.10.06 рублевые долги преимущественно снизились под давлением рынка ОФЗ, а также фактора низкой активности понедельника. Корпоративные облигации первого эшелона колебались в пределах -0,3+0,1 п.п., региональные – снизились в пределах 0,2 п.п. по оценке. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов. Полагаем, что поддержку будут оказывать внутренние факторы (ожидания укрепления рубля, низкие ставки МБК, высокий уровень банковской ликвидности).

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	1.2591	-0.0012	-0.0154
Нефть Brent, IPE	60.54	-0.57%	0.15%
S&P 500	1 350.66	0.08%	1.45%
Libor(6M) (%)	5.3790	0.010	0.002
MOSPRIME(3M) (%)	4.5400	-0.010	0.060
UST10 (%)	4.6980	0.002	0.080
RusGLB30	111.75	0.000	0.310
Доллар (ММВБ USD/RUB_ UTS_ TOM)	26.8875	-0.0025	0.0975
Евро (ММВБ EUR/RUB_ UTS_ TOM)	33.8875	-0.0225	-0.1170
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	384.5	17.9	-59.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	215.3	-35.0	105.7
Индекс РТС	1 587.6	2.10%	1.95%
Индекс ММВБ	1 412.24	2.73%	3.13%

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

В понедельник активность на валютном рынке была совсем низкой. Торги расчетами TOD не проводились, а оборот на TOM составил лишь \$783 млн. (-\$426 млн.). Курс доллара по итогам дня не изменился - 26,89 руб. (0 руб.).

Банк России вчера опубликовал сальдо торгового баланса РФ в августе – \$13,7 млрд. (+\$3,7 млрд.). Поскольку российский торговый баланс реагирует на падение цен на энергоносители с запозданием в 1-2 месяца, в сентябре и октябре мы ждем уменьшения его профицита до \$12,4 и \$11 млрд., соответственно.

По итогам вчерашнего дня курс евро практически не изменился – 1,26 (+0,1 цента). Активность была низкой по случаю празднования в Америке Дня Колумба.

Мы считаем, что краткосрочно евро может снизиться против доллара до 1,255 или 1,25, но в среднесрочной перспективе мы ждем возобновления роста европейской валюты.

Сегодня запланирована публикация бюджета Казначейства и торговых запасов в США.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня снизилась еще на 17,1 млрд. руб. до 599,8 млрд. руб. Не стоит забывать, что основным источником пополнения ликвидности в октябре стали средства бюджета, которые в банковской системе, как правило, долго не залеживаются. Сальдо операций с банковским сектором на утро 10.10.06 составило 57 млрд. руб.

Мы полагаем, что уровень банковской ликвидности в настоящий момент находится около своих месячных максимумов. Сегодня в банковскую систему поступят средства от продаж долларов в пятницу и понедельник, но эти деньги, скорее всего, тут же уйдут на уплату акцизов на нефтепродукты. Не исключено, что по итогам дня уровень банковской ликвидности немного подрастет.

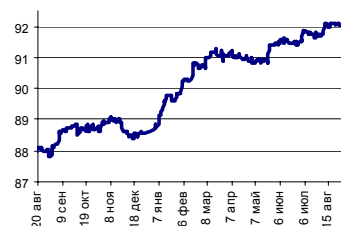
Ставки на денежном рынке остаются низкими – 1,5-2% для первого круга и 2,5-3% - для второго. Мы думаем, что сегодня ситуация не изменится.

Курс рубль-доллар



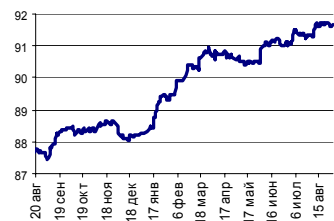
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



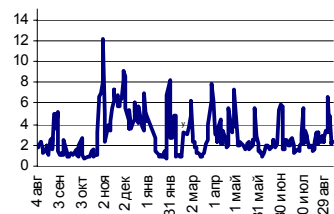
Источник: Банк Спурт

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**

Вчера торги на рынке UST10 не проводились в связи с празднованием в Америке Дня Колумба. Не исключено, что сегодня инвесторы захотят зафиксировать прибыль после пятничного роста доходности, поэтому мы прогнозируем снижение ставки UST10.

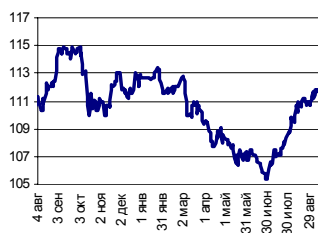
Сегодня также запланирована публикация данных по дефициту бюджета США в сентябре и торговых запасах. Новости с большой натяжкой можно причислить к драйверам рынка UST10. Существенной реакции на них мы не ждем.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

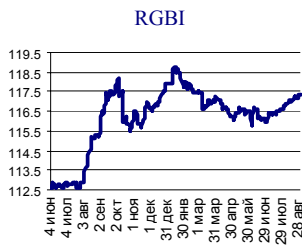
Активность на рынке Rus30 вчера была небольшой в связи с выходным днем в США. Проведение Северной Кореей ядерных испытаний практически не отразилось на долгах ЕМ. Рынок внешнего долга остался на прежних уровнях. Rus30 закрылась на уровне 111,75 (0,0 п.п.). Спрэд – 109 п. (0 п.).

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30, хотя мы не исключаем возможности расширения суверенного спреда.

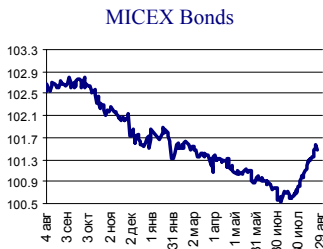
[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации



Источник: ММВБ, Банк Спутр



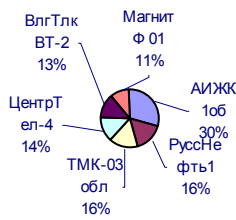
Источник: ММВБ, Банк Спутр

В понедельник цены на рынке государственного долга снизились. Активность была невысокой. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 179 млн. руб. (-5 млн. руб.). Объем торгов составил 1 915 млн. руб., из них 729 млн. руб. (-243 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 186 млн. руб. (+490 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 5 578 млн. руб. (+ 1 376 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46020 (-0,18 п.п. при обороте 152,7 млн. руб., доходность 6,79%), этот же выпуск стал лидером снижения.

Мы полагаем, что кроме «фактора понедельника» негативное влияние на котировки могли оказать слова руководителя Федерального Казначейства Татьяны Нестеренко. Как сообщила г-жа Нестеренко, объем остатков бюджетных средств, недополученных госучреждениями за 9 месяцев 2006 г. составляет 450 млрд. руб. Это является серьезной проблемой для Минфина, который из года в год борется с несвоевременным использованием бюджетных средств. Чтобы абсорбировать эти деньги, Минфин планирует, в частности, возобновить аукционные доразмещения ОФЗ в конце года.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок госдолга. Российские еврооблигации утром немного снизились, однако внутренняя конъюнктура остается благоприятной. Ставки МБК – низкими, уровень банковской ликвидности – высоким.

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



Источник: ММВБ, Банк Спутр

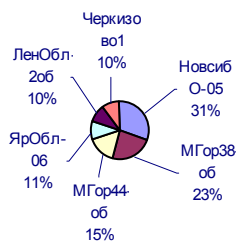
Корпоративные облигации

09.10.06 рублевые долги преимущественно снизились под давлением рынка ОФЗ, а также фактора низкой активности понедельника. Корпоративные облигации первого эшелона колебались в пределах -0,3+0,1 п.п., региональные – снизились в пределах 0,2 п.п. по оценке.

Лидерами по изменениям за день стали облигации Чувашия-04 (+2,0 п.п. при обороте 3,6 млн. руб., доходность 6,22%) и Ижмаш-2 (-1,09 п.п. при обороте 1,0 млн. руб., доходность 13,71%). Объем торгов упал на 2,6 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 005 млн. руб. (против 1 253 млн. руб. накануне), в РПС – 7 812 млн. руб. (против 10 213 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО остался прежним – 11 256 млн. руб. (11 552 руб. днем ранее).

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов. Полагаем, что поддержку будут оказывать внутренние факторы (ожидания укрепления рубля, низкие ставки МБК, высокий уровень банковской ликвидности).

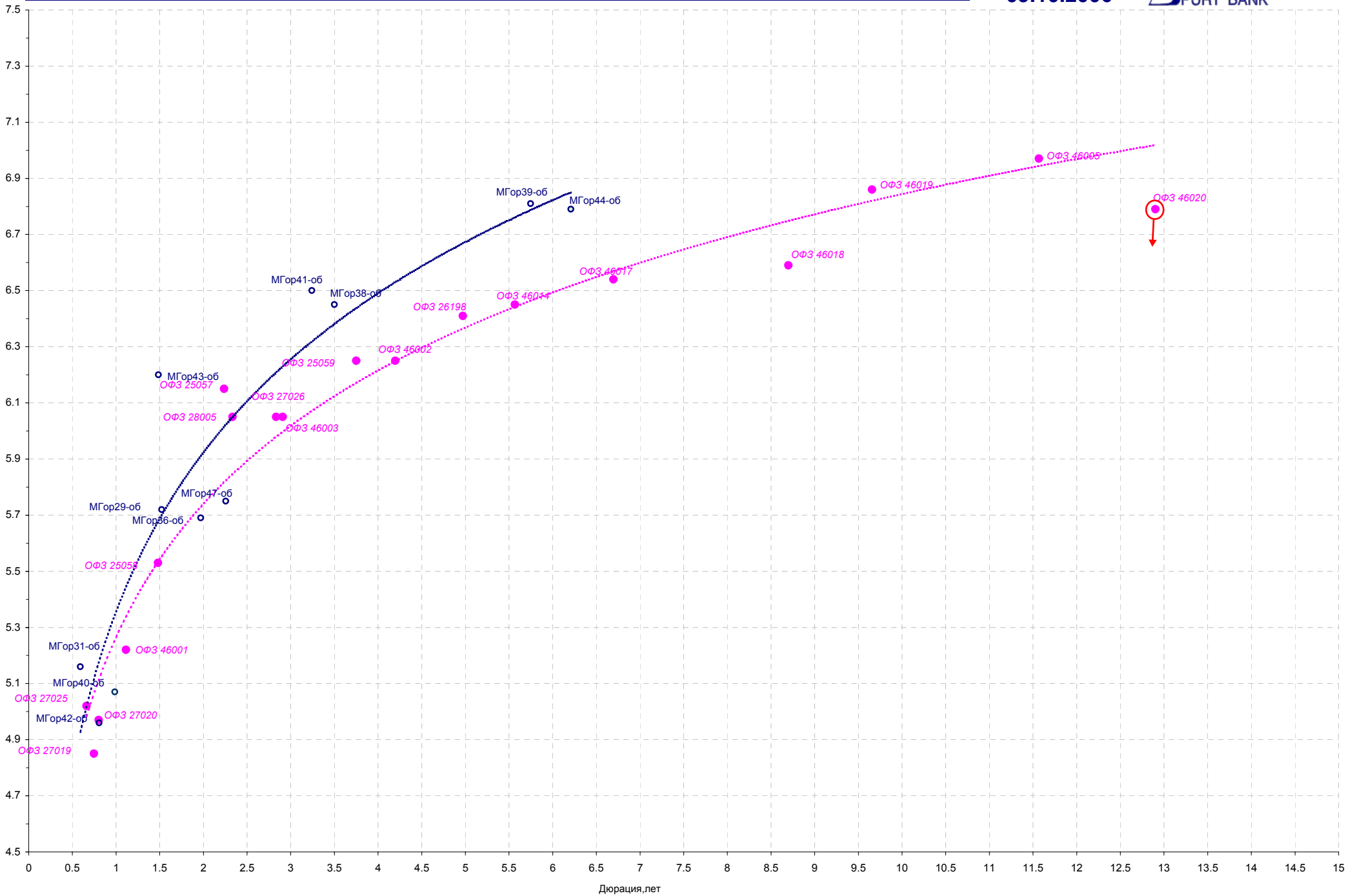
Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (региональные облигации)



Источник: ММВБ, Банк Спутр

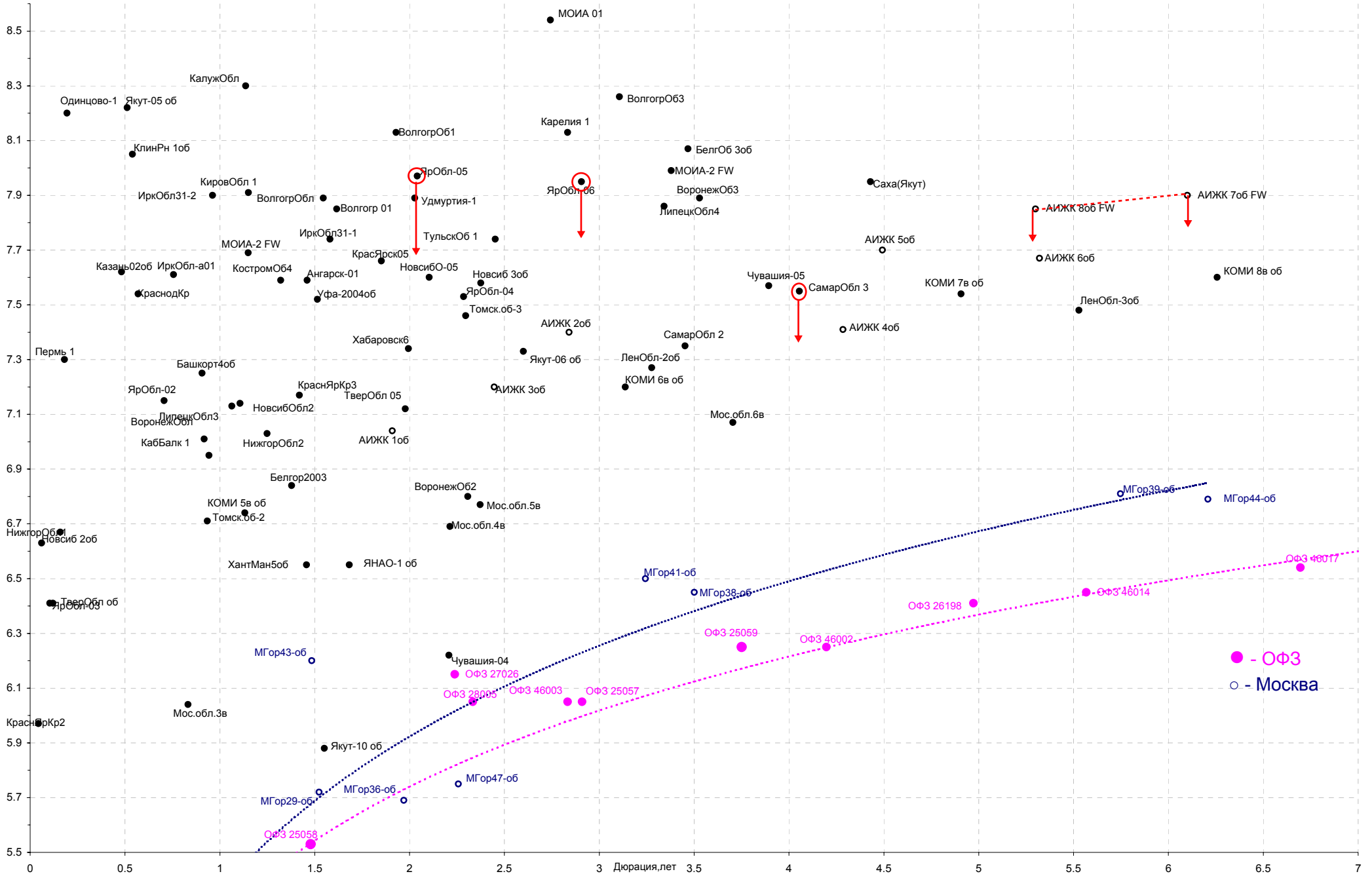
Мы сохраняем рекомендацию «лучше рынка» за ЯрОбл-5, 6, АИЖК-5, 7 FW,8 FW, СамарОбл-3, ОГК-5 FW, МОЭСК-1 FW, ГидроОГК-1.

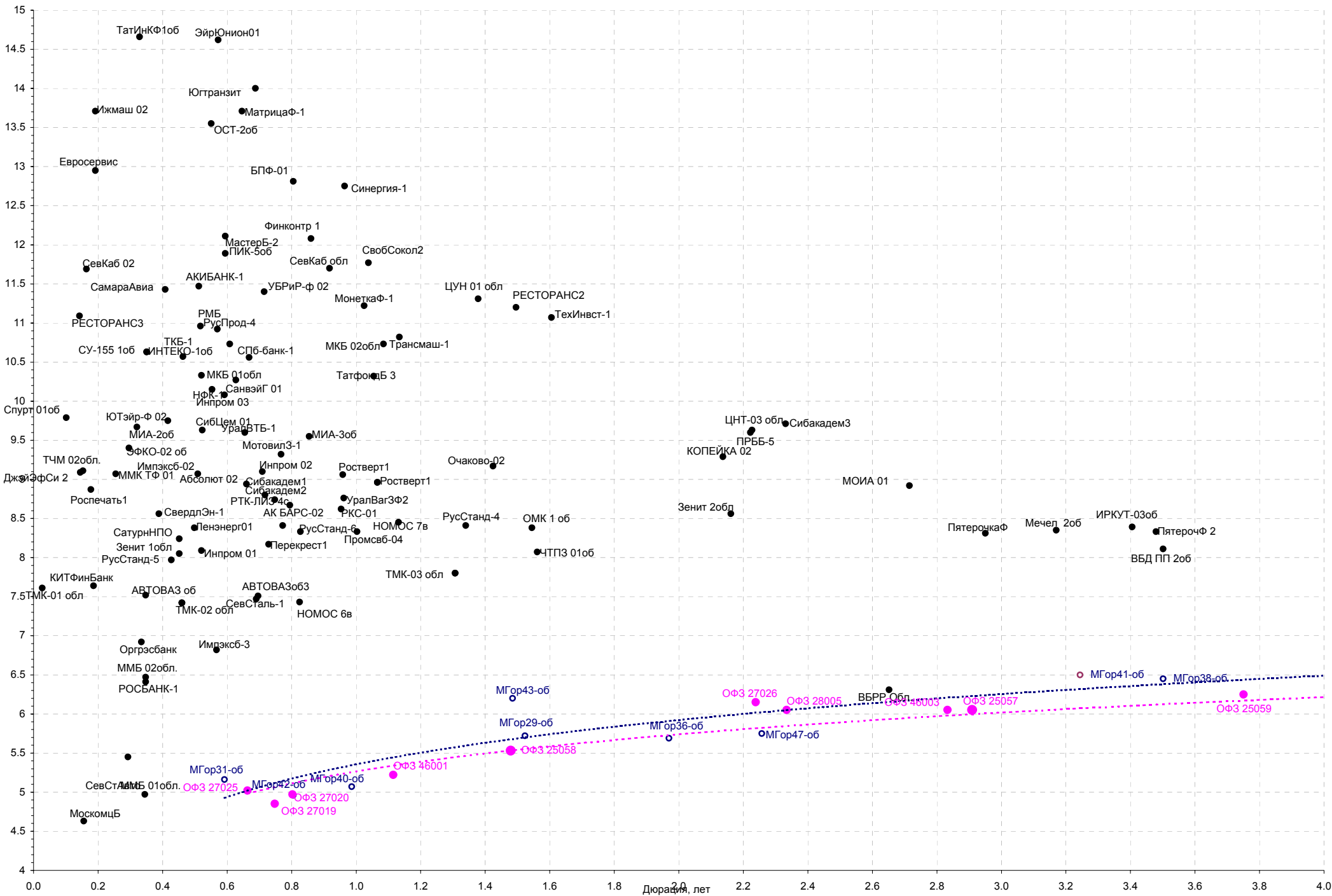
[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

09.10.2006





Новости

МЭРТ на следующей неделе направит в правительство проект постановления об организации биржевой торговли нефтепродуктами. Об этом на заседании комитета ТПП РФ по энергетической стратегии и развитию ТЭК сообщил замглавы департамента государственного регулирования тарифов и инфраструктурных реформ Минэкономразвития РФ Лев Феодосьев. По его словам, на текущей неделе пройдет завершающее заседание специально созданной межведомственной рабочей группы, которая окончательно утвердит концепцию создания биржевых торгов нефтепродуктами. Как сообщил Л.Феодосьев журналистам, согласно уже сформированной концепции, первый этап биржевой торговли нефтепродуктами предусматривает организацию биржевой торговли нефтепродуктами для госзакупок. Госзаказ на нефтепродукты составляет в настоящее время 20% от всего объема рынка. Как он считает, запуск эксперимента по госзакупке нефтепродуктов возможен уже в текущем году. Для этого необходимо будет выбрать биржевую площадку, которая пока еще не определена. Ведомости.

КНДР готова вернуться на шестисторонние переговоры по урегулированию ядерной проблемы на Корейском полуострове и отказаться от ядерной программы, если США примут “соответствующие меры”. Как сообщает из Пекина южнокорейское агентство, об этом заявил сегодня официальный северокорейский деятель. Осуществленное накануне ядерное испытание “является выражением нашего намерения встретиться с США за столом переговоров”, отметил официальный представитель КНДР. Ведомости.

Организаторы IPO ОГК-5 оценили компанию накануне размещения ее акций. По мнению аналитиков инвестбанков, ее справедливая стоимость — \$2,4-3,4 млрд. На следующей неделе ОГК-5 начинает road-show для инвесторов накануне IPO, запланированного на ноябрь. Вчера банки — организаторы размещения (Credit Suisse, “Тройка Диалог”, Deutsche Bank, Альфа-банк и Merrill Lynch) начали рассылку клиентам аналитических отчетов с оценкой стоимости компании. Представители всех банков отказались сообщить свои расчеты. Но несколько банкиров, знакомых с материалами, рассказали “Ведомостям”, что оценка колеблется от \$2,4 млрд до \$3,4 млрд. Меньшую сумму — \$2,4 млрд — назвали аналитики Credit Suisse, а выше всего — \$2,9-3,4 млрд — ОГК-5 оценила “Тройка Диалог”, уверяют собеседники “Ведомостей”. Вчера капитализация ОГК-5 на ММВБ составляла \$2,79 млрд. Это значит, что инвестбанки в среднем оценили ОГК-5 на \$200-300 млн выше рынка — в среднем в \$3 млрд, констатируют банкиры. “Диапазон цены размещения будет утвержден не раньше 16 октября, а заявленные оценки носят предварительный характер”, — утверждает один из организаторов IPO. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	33.8827	-0.1287	34.0515	33.8745	19 052 000
EURTOM_UTS	33.8865	-0.0979	33.9	33.8875	11 971 000
EUR_TODTOM	-0.0003	-0.002	-0.0002	-0.001	20 200 000
USDTOD_UTS	0	0	0	0	0
USD_TODTOM	0	0	0	0	0
USDTOM_UTS	26.8893	0.0629	26.895	26.8875	738 444 992

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46020RMFS2	152 731 000	102.85	-0.18	6.79	2	0
SU46018RMFS6	141 702 910	111.78	-0.10	6.59	8	0
SU25058RMFS7	122 258 565	101.30	-0.03	5.53	17	0
SU46017RMFS8	108 662 223	106.62	-0.04	6.54	15	0
SU25060RMFS3	100 901 080	99.84	-0.05	6.00	12	0
SU46003RMFS8	39 125 736	111.78	-0.05	6.05	5	0
SU25059RMFS5	28 933 162	99.98	-0.02	6.25	12	0
SU46014RMFS5	21 930 000	109.65	-0.05	6.45	1	0
SU46002RMFS0	5 529 412	110.50	-0.05	6.25	2	0
SU25057RMFS9	5 344 496	104.41	-0.01	6.05	3	0
SU26198RMFS0	2 057 600	97.98	-0.13	6.41	2	0
SU48001RMFS0	5 230	104.60	-0.86	7.33	1	0
Итого	729 181 414				80	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НовсибО-05	31 959 900	101.80	-0.01	3	76 382 496	0
МГор38-об	23 567 464	113.29	-0.41	4	107 598 864	53 764 600
МГор44-об	15 970 835	109.92	-0.02	5	131 880 000	239 925 424
ЯрОбл-06	11 947 320	99.27	0.02	6	0	0
ЛенОбл-2об	10 696 100	124.37	0.07	3	37 320 000	0
Хабаровскб	7 578 750	101.05	-0.03	1	0	33 049 870
МГор39-об	6 081 546	109.85	-0.22	8	521 347 392	717 862 336
Магадан-06	3 109 800	103.66	-0.19	4	115 293 264	0
Мос.обл.6в	1 078 500	107.85	-0.01	3	483 887 648	980 546 048
Мос.обл.4в	772 450	110.35	-0.05	1	60 683 500	139 986 704
МГор47-об	545 000	109.00	0.30	1	53 955 000	369 059 648
МГор36-об	544 500	108.90	0.60	1	53 905 500	174 975 904
Саха(Якут)	505 000	101.00	0.09	1	60 095 000	113 755 856
Мос.обл.5в	809	107.85	0.04	1	294 408 000	76 037 112
Мос.обл.3в	0			0	0	207 515 936
БелгОб 3об	0			0	0	219 563 488
Итого	157 415 007			81	2 053 311 428	3 854 731 509

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

**Корпоративные
долги**

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
АИЖК 1об	75 600 000	108	0.06	1	0	70 116 064
РуссНефть1	41 152 368	101.11	-0.06	14	80 860 000	0
ТМК-03 обл	40 177 116	100.36	-0.07	5	206 727 008	20 758 764
ЦентрТел-4	36 801 112	114.38	-0.16	12	145 351 504	137 837 536
ВлгТлкВТ-2	34 344 700	101.01	-0.32	3	63 621 500	9 382 640
МагнитФ 01	27 958 320	102.16	-0.10	21	119 467 000	27 504 270
РЖД-05обл	27 913 520	100.05	-0.03	11	38 756 000	131 829 856
ГидроОГК-1	25 793 834	103.17	-0.08	9	381 876 000	0
ФСК ЕЭС-03	20 284 800	100.42	0.01	3	281 487 648	137 741 024
УралСвзИн4	18 715 240	102.83	-0.06	4	51 345 000	166 858 656
ЮТК-03 об.	18 138 122	102.28	0.06	21	8 384 400	223 680 544
Инпром 03	17 407 952	100.48	0.10	15	16 963 568	31 454 618
ГАЗФин 01	17 037 500	100.22	0.02	3	20 037 500	81 924 920
ЮТК-04 об.	16 544 380	102.57	-0.10	15	94 345 504	74 835 288
ГАЗПРОМ А4	12 309 546	104.34	-0.26	11	219 110 000	301 024 992
ФСК ЕЭС-02	10 909 420	103.9	-0.08	3	278 720 000	758 681 792
РЖД-06обл	10 167 111	101.6	-0.09	5	355 876 992	1 321 943 680
НатурПрод2	10 015 000	100.15	-0.10	1	60 076 000	0
ИнкомФин01	7 033 779	100.37	0.01	12	0	44 040 244
РосселхБ 2	6 613 458	101.73	0.01	2	898 186 944	402 773 984
Слвтстекло	5 158 532	103.15	0.12	2	49 758 584	0
ГАЗПРОМ А6	5 089 378	100.7	0.04	4	0	47 803 952
ТМК-02 обл	5 063 512	101.25	0.02	2	101 256 880	18 219 620
СибТлк-7об	3 037 018	101.2	-0.55	3	0	218 272 080
РЖД-07обл	2 619 375	102.72	-0.03	4	184 915 008	368 319 200
Амурмет-01	1 121 938	101.53	-0.03	3	0	122 642 392
Итого	838 300 997			751	5 754 572 236	7 401 630 741

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	15 686 262 784	295.92	2.33%	33 797	858 976 192	7 290 538 368
ЛУКОЙЛ	7 477 470 720	2043.55	4.16%	23 136	690 562 432	1 902 428 256
РАО ЕЭС	6 110 220 288	19.587	2.49%	23 039	117 020 040	4 214 905 120
ГМКННик5ао	2 971 443 712	3464.68	1.72%	11 739	88 068 648	955 522 704
Сбербанк	1 638 692 224	60157.57	2.33%	3 146	3 086 000	543 831 168
Сургнфгз	1 328 631 424	34.942	3.56%	7 598	75 747 376	189 641 096
Татнфт 3ао	811 655 744	120.7	5.04%	10 418	69 225 456	230 918 680
Ростел -ао	459 848 192	135.84	-1.40%	4 709	71 287 984	3 705 890 864
Сургнфгз-п	336 903 360	22.975	4.09%	2 021	87 382 496	171 855 031
Итого	38 446 424 367			140 504	2 497 975 606	20 481 146 415

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

Родченко Марина Викторовна

mrodchenko@spurtbank.ru

Аналитик

Галеев Тимур Равилевич

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.