

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 объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 5 января 2007 года составлял \$303,9 млрд., против \$303,0 млрд. на 29 декабря 2007 года. Банк России.

Денежный и валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашнего дня вырос еще на 5 коп. до 26,52 руб. Объем торгов составил \$1 012 млн. (-\$199 млн.) на TOM и \$791 млн. (+\$156 млн.) на TOD. Мы полагаем, что курс американской валюты по итогам сегодняшнего дня снизится на 2-3 копейки. Мы считаем, что ставки на денежном рынке сегодня будут низкими – на уровне 2-2,5% MIACR (overnight) в связи с избыточным уровнем банковской ликвидности.

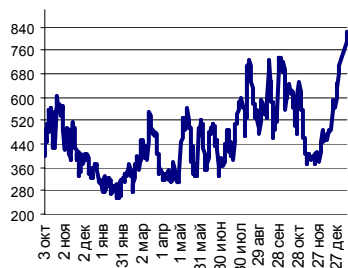
Еврооблигации

Rus30 завершила вчерашние торги небольшим снижением котировок – 112,56% от номинала, спрэд составил 104 п. (-1 п.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня котировки российских евробондов существенно не изменятся.

Рублевые облигации

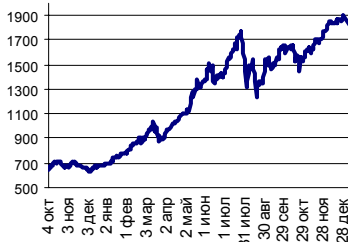
Корпоративные и региональные облигации завершили день в минусе. Мы полагаем, что в ближайшее время котировки на рынке рублевых облигаций восстановятся на основании роста уровня банковской ликвидности и снижения ставок МБК и РЕПО.

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	1.2956	-0.0013	-0.0167
Нефть Brent, IPE	53.69	-2.70%	-13.99%
S&P 500	1 414.85	0.19%	0.29%
Libor(6M) (%)	5.3760	0.015	0.016
MOSPRIME(3M) (%)	5.5800	-0.030	-0.240
UST10 (%)	4.6900	0.030	0.090
RusGLB30	112.56	-0.190	-1.440
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.5201	0.0541	0.1626
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.4000	-0.0890	-0.2500
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	572.9	-54.6	0.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	250.2	86.9	188.6
Индекс РТС	1 770.7	-1.55%	-4.39%
Индекс ММВБ	1 569.83	-0.13%	-2.76%
ЗВР (млрд. долл)	299.2		3.40
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 002.0		44.00

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашнего дня вырос еще на 5 коп. до 26,52 руб. Объем торгов составил \$1 012 млн. (-\$199 млн.) на TOM и \$791 млн. (+\$156 млн.) на TOD.

Мы полагаем, что курс американской валюты по итогам сегодняшнего дня снизится на 2-3 копейки.

На FOREX курс евро-доллар упал еще на 0,5 цента до 1,295 на фоне публикации позитивных данных по американской экономике. Сегодня запланировано заседание ЕЦБ, в преддверие которого инвесторы уже в азиатскую сессию стали покупать евро. Рынок ждет, что ставка рефинансирования останется на уровне 3,5%, однако комментарий Ж.-К. Трише, как полагают инвесторы, может оказаться более агрессивным по сравнению с предыдущим.

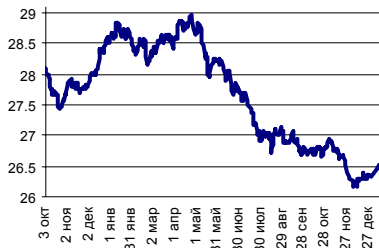
Сегодня у нас нейтрально-позитивный взгляд на рынок евро-доллар.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности побивает былые рекорды. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах на утро 11.01.07 составила 823,1 млрд. руб. (+32,3 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором оказалось в отрицательно зоне – 6,8 млрд. руб.

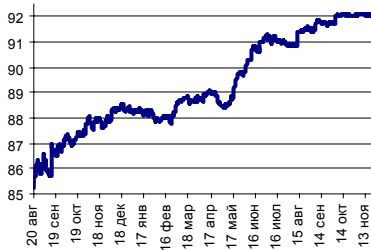
Мы считаем, что ставки на денежном рынке сегодня будут низкими – на уровне 2-2,5% MIACR (overnight) в связи с избыточным уровнем банковской ликвидности.

Курс рубль-доллар



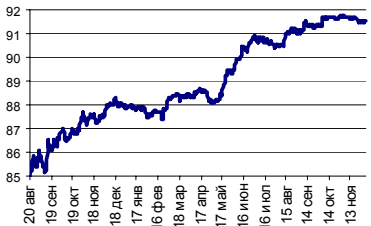
Источник: MMBE, Банк Спурт

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



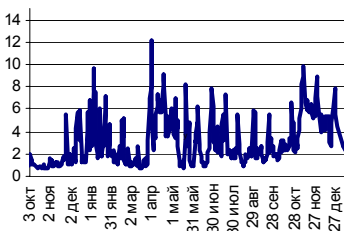
Источник: Банк Спурт

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

На рынке US Treasuries продолжились неагрессивные продажи в преддверие публикации данных Retail Sales в пятницу. Беспокойство инвесторов также вызвало заявление главы ФРБ Чикаго М. Москоу, высказавшего опасения по поводу роста инфляции в США. По его мнению, замедление на рынке недвижимости может и не оказать охлаждающего воздействия на экономику в целом.

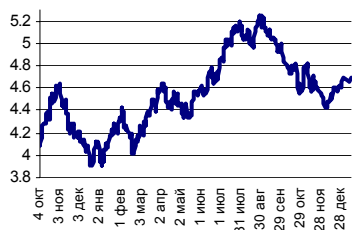
Мы не исключаем вероятности продолжения восходящей коррекции доходности в ближайшее время. В то же время, у нас нет серьезных опасений – инвесторы по-прежнему дисконтируют понижение ставки ФРС в первом квартале 2007 г.

Российские еврооблигации

Rus30 завершила вчерашние торги небольшим снижением котировок – 112,56% от номинала, спрэд составил 104 п. (-1 п.).

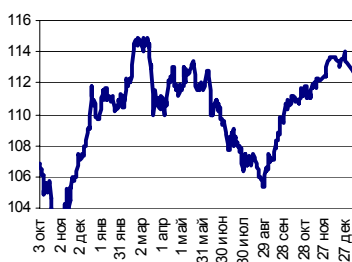
Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня котировки российских евробондов существенно не изменятся.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Государственные облигации

Рынок государственных облигаций завершил вчерашний день преимущественно снижением цен, несмотря на то, что аукцион по размещению ОФЗ 46018 прошел в целом неплохо – доходность по цене отсечения составила 6,55%, по средневзвешенной цене – 6,53%. Объем выручки составил 7,8 млрд. руб.

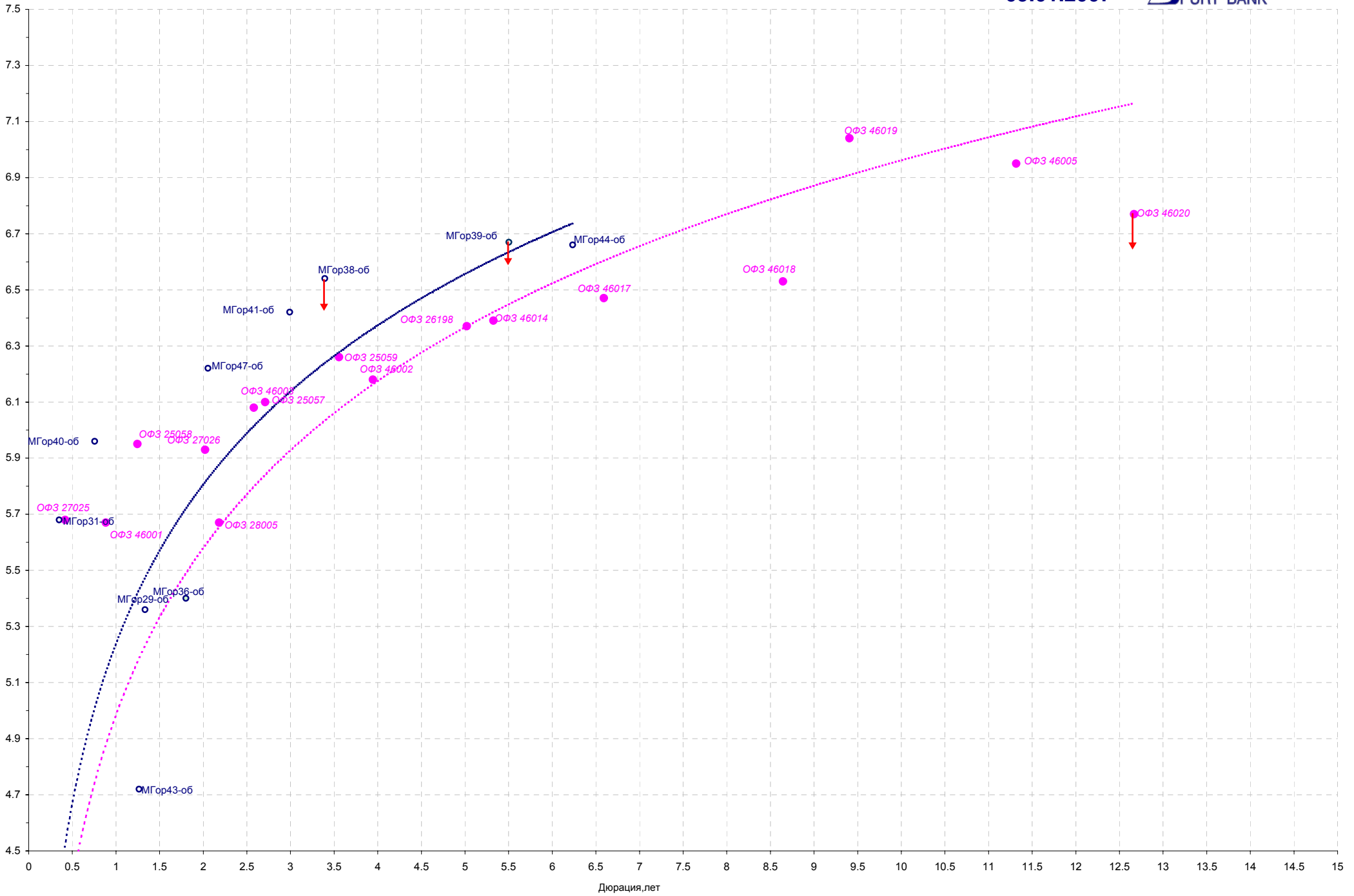
У нас позитивный взгляд на рынок государственных облигаций в ближайшее время. Полагаем, что беспрецедентный рост уровня банковской ликвидности в перевесит все остальные негативные факторы.

Корпоративные облигации

Корпоративные и региональные облигации завершили день в минусе. Инвесторы крайне негативно восприняли падение цен на нефть за период новогодних праздников, несмотря на то, что фактически влияние рынка нефти на рублевые долги опосредовано через ликвидность (которая пока растет) и эффективный курс рубля (который пока также укрепляется).

Мы полагаем, что в ближайшее время котировки на рынке рублевых облигаций восстановятся на основании тех же факторов, что и рынок государственных облигаций, а именно – роста банковской ликвидности и снижения ставок МБК и РЕПО.

[Вернуться к оглавлению](#)



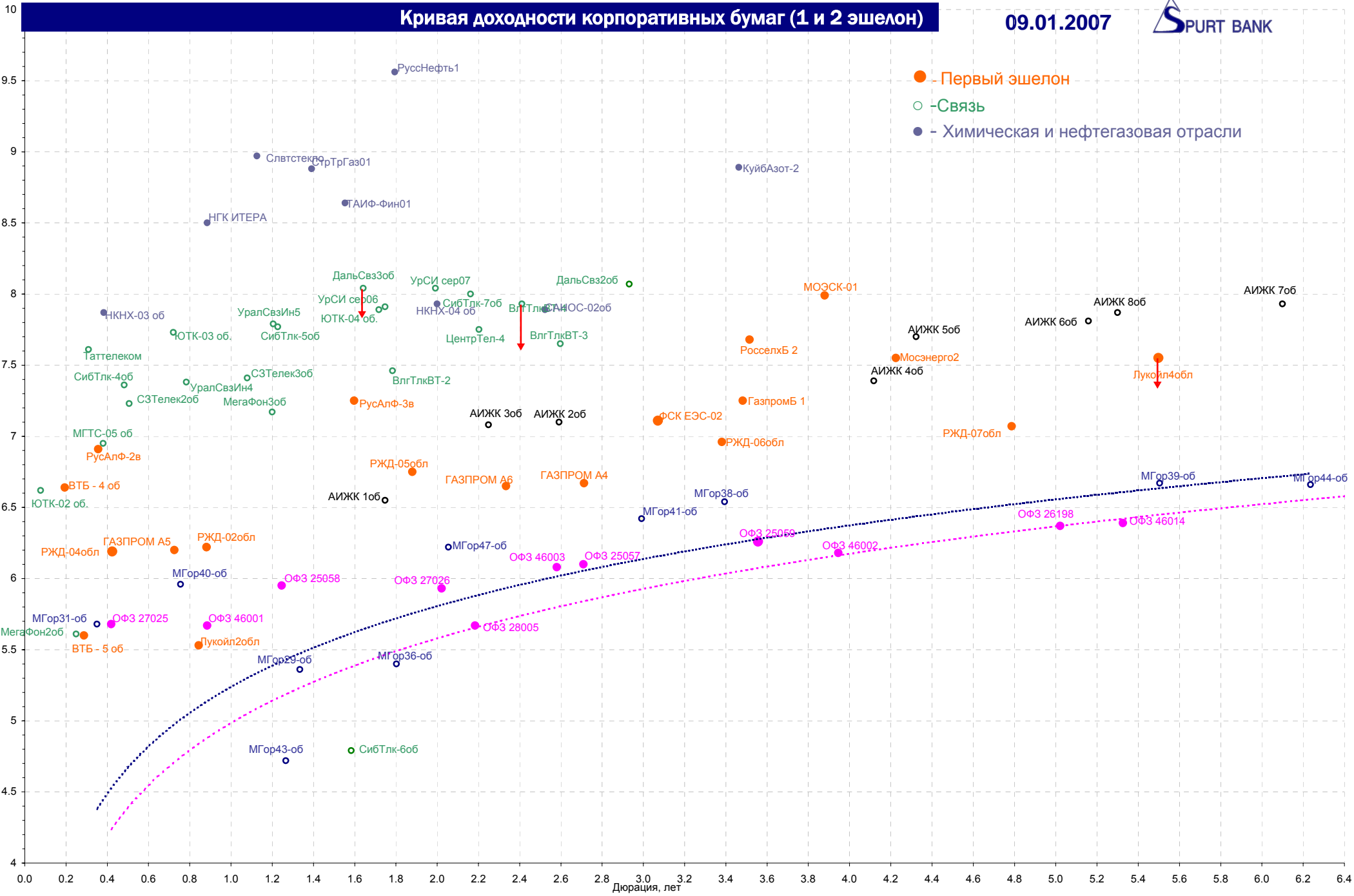
Дюрация, лет

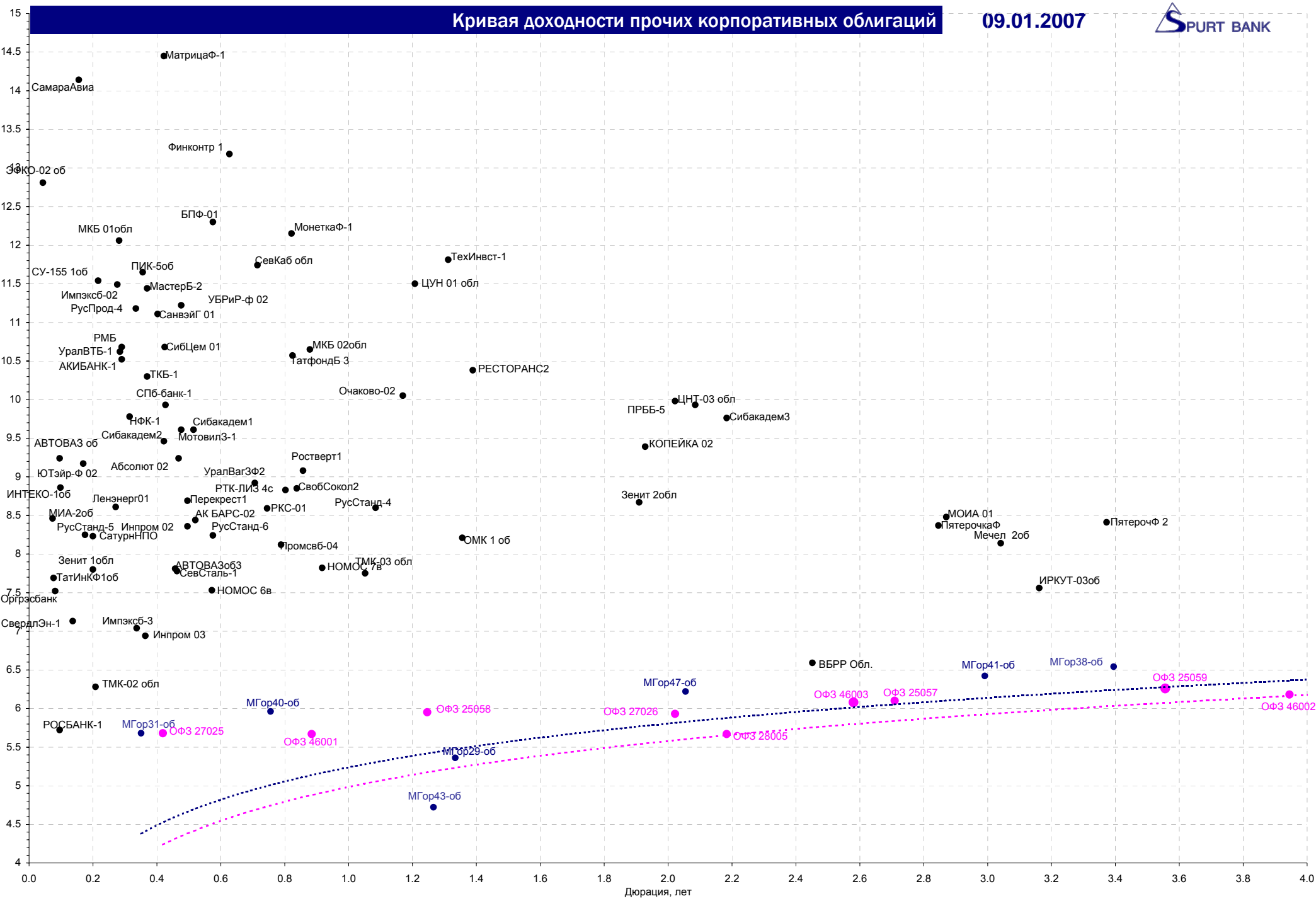
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

09.01.2007



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





Новости

Вчера Минск отменил пошлину на транзит российской нефти, и сегодня она должна дойти до западных потребителей. Но конфликт не исчерпан — Россия и Белоруссия продолжают спор о разделе доходов от нефтеэкспорта. Экстренно собравшись, белорусское правительство аннулировало вчера пошлину (\$45 за 1 т) на транзит российской нефти, введенную задним числом с 1 января. “Это позволяет говорить о том, что у нас есть практически все для возобновления транзита нефти. Я уверен, что завтра поставки нефти в Европу будут осуществляться в полном объеме”, — заявил вечером на пресс-конференции президент “Транснефти” Семен Вайншток. Экспорт был остановлен “Транснефтью” 8 января из-за самовольного отбора Минском 79 000 т топлива из транзитной трубы. Этим событиям предшествовал звонок президента Белоруссии Александра Лукашенко российскому коллеге Владимиру Путину. По словам кремлевского чиновника, без возобновления транзита и отмены незаконной пошлины Россия категорически отказалась вступать в переговоры по ключевому для Белоруссии вопросу — экспортной пошлине на нефть. Россия ввела ее с 1 января в размере \$180,7 за 1 т, сделав тем самым невыгодными поставки нефти на белорусские НПЗ в Мозыре и Новополоцке. Пойти на такой шаг Москву вынудила Белоруссия, которая восемь лет не хотела и слышать о распределении доходов, полученных от экспорта в Европу нефтепродуктов, выработанных из российской нефти на своих НПЗ. По соглашению 1995 г. Минск должен был перечислять России 85% пошлин, но оставлял все себе, зарабатывая, по оценке российского министра финансов Алексея Кудрина, \$3-4 млрд в год. Лишившись этих доходов после введения Москвой экспортной пошлины, Минск решил надавить на Кремль транзитным побором. Но долго Лукашенко не продержался. По словам чиновника Белого дома, сегодня вице-премьер Белоруссии Андрей Кобяков и замминистра экономического развития Виталий Савельев начнут переговоры об отмене экспортной пошлины. Она возможна, если Минск согласится на раздел пошлин от экспорта нефтепродуктов в Европу в соотношении 85:15, утверждает источник в Минэкономразвития. “Даже такая пропорция нам невыгодна, поскольку Россия, по сути, дарит \$600 млн соседям”, — говорит он. “Крайняя черта компромисса — 85:15”, — соглашается чиновник Минпромэнерго. Между тем в декабре 2006 г. приезжавший в Москву белорусский премьер Сергей Сидорский предложил делить доходы поровну или оставлять Белоруссии 40%. Ведомости.

Две трети сделок по слияниям и поглощениям в Восточной Европе совершаются с российскими компаниями, подсчитали аналитики Dealogic. Со сделками на \$106 млрд в прошлом году Россия стала самым крупным рынком M&A среди развивающихся стран, а в мире заняла девятое место. Банкиры надеются, что наступивший год будет не хуже. По данным Dealogic, в прошлом году объем сделок с участием российских компаний вырос на 77% и достиг почти \$106 млрд. Всего было совершено 1245 сделок. Чемпионом по объему и числу сделок второй год подряд стал Deutsche UFG, после покупки Deutsche Bank сохранивший лидерство по организации слияний и поглощений. Компания стала консультантом по 35 сделкам общим объемом \$23,7 млрд. От немцев чуть-чуть отстал J. P. Morgan со сделками на \$22,2 млрд, а третьим стал Credit Suisse с \$17,1 млрд. В пятерку вошли также Morgan Stanley и HSBC, а исчезли из нее Citigroup и Dresdner Kleinwort. Десять крупнейших по объему сделок инвестбанков сделали менее 10% от их общего количества — 118. Представитель Deutsche UFG увязал результаты с самой большой командой, возможности которой возросли после слияния Объединенной финансовой группы с Deutsche Bank. J. P. Morgan никого в России не покупал, но тоже доволен — ему удалось подняться с пятого на второе место и совсем немного по объему сделок отстать от Deutsche Bank, совершив при этом вдвое меньше сделок — 16. Глава инвестбанковского подразделения J. P. Morgan в России Наталья Цуканова утверждает, что это связано с разницей в бизнес-моделях двух инвестбанков: “Мы больше смотрим в сторону крупных сделок”. Она отмечает, что по сути расстановку сил в рейтинге определила одна крупнейшая сделка — по слиянию “Русала” и “Суала” и их объединению с Glencore. Общая стоимость сделки оценивается более чем в \$10 млрд, и Dealogic, по убеждению нескольких банкиров, приписал такой объем каждому банку-консультанту — во всяком случае, из пятерки лидеров по M&A в этой сделке участвовали все. В Dealogic не комментируют это, отмечая лишь, что учитываются объявленные, но не обязательно завершенные сделки, в том числе сделки по продаже акций стратегическим инвесторам во время IPO. Ведомости.

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.4191	-0.0726	34.55	34.425	26 562 000
EURTOM_UTS	34.4153	-0.0736	34.41	34.4	12 778 000
EUR_TODTOM	-0.0012	-0.0006	-0.001	-0.0017	16 600 000
USDTOD_UTS	26.4935	0.0423	26.495	26.494	790 944 000
USD_TODTOM	-0.0019	-0.001	-0.0018	-0.0025	911 699 968
USDTOM_UTS	26.4988	0.0634	26.495	26.5201	1 012 225 984

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	7 828 667 353	111.75	0.00	6.53	55	0
SU46020RMFS2	136 888 842	102.92	-0.16	6.78	8	0
SU25059RMFS5	73 506 627	99.95	0.00	6.26	18	0
SU26198RMFS0	58 813 000	98.02	-0.18	6.41	4	0
SU46017RMFS8	56 449 220	106.52	-0.07	6.48	9	0
SU25058RMFS7	51 563 345	100.72	0.12	5.84	14	0
SU46014RMFS5	22 197 643	109.05	-0.40	6.46	4	0
SU46001RMFS2	21 476 943	103.74	-0.21	5.88	9	0
SU46003RMFS8	19 375 000	110.71	-0.18	6.14	4	0
SU46002RMFS0	1 808 382	110.20	-0.03	6.19	1	0
SU25057RMFS9	1 547 796	103.53	-0.45	6.26	3	0
Итого	8 272 294 150				129	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Удмуртия-1	27 431 320	100.44	0.00	6	0	0
Мос.обл.5в	24 192 750	107.52	-0.08	2	40 331 250	249 624 000
МГор39-об	23 859 150	109.95	-0.04	5	65 990 000	400 219 700
Казань06об	16 028 600	100.17	0.12	3	0	28 520 970
СамарОбл 3	14 852 500	101.04	-0.01	4	84 883 200	318 610 800
МГор44-об	13 193 500	109.95	-0.20	3	241 805 000	164 325 400
Мос.обл.6в	12 317 200	107.84	-0.35	6	0	416 014 400
Казань02об	7 056 900	100.81	0.19	3	20 834 700	0
ЯрОбл-06	2 366 600	99.02	-0.13	3	0	97 899 340
ИркОбл31-4	1 631 240	99.77	-0.07	42	0	45 874 850
НижгорОбл3	101 750	101.75	-0.18	1	0	170 006 000
КалужОбл-2	1 023	102.30	0.00	1	61 206 000	199 139 900
БелгОб 3об	1 014	101.35	0.00	1	70 945 000	350 087 300
Башкорт5об	0			0	0	143 796 700
Белгор2006	0			0	0	106 087 100
МГор36-об	0			0	0	176 097 400
Мос.обл.4в	0			0	0	114 329 600
НовсибО-05	0			0	0	105 954 100
ТверОбл 05	0			0	0	106 436 500
Итого	164 647 300			157	618 933 800	3 707 077 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗФин 01	176 270 100	100.06	-0.04	115	55 012 500	254 423 600
Мечел 2об	139 014 500	101.05	-0.18	104	101 015 000	138 072 800
Белон 01	115 701 600	100.5	0.37	98	0	0
САНОС-02об	63 409 100	105.17	-0.05	97	0	222 414 000
ВлгТлкВТ-4	57 274 100	100.48	-0.17	4	0	74 781 120
ДиксиФин-1	56 428 000	92.81	-0.35	13	0	98 660 500
Амурмет-01	51 841 580	101.45	-0.15	3	0	17 182 680
Петрокомб2	50 722 040	99.53	0.13	19	39 809 000	0
Зенит 3обл	49 016 600	100.03	0.05	10	32 003 200	33 257 240
ФСК ЕЭС-03	34 868 110	100.38	-0.03	6	20 090 000	47 682 100
ЦентрТел-5	30 262 220	100.75	-0.02	2	30 240 000	76 833 500
РУБИН-01	28 014 000	100.05	-0.05	3	0	62 269 080
МОЭСК-01	27 262 880	100.86	0.04	9	43 355 500	210 564 000
Перекрест 1	22 516 750	100.07	0.27	1	50 035 000	0
Мосэнерго2	21 172 030	100.76	-0.23	19	49 864 250	0
ФСК ЕЭС-04	20 091 500	100.45	-0.15	4	10 040 000	329 801 600
ГАЗПРОМ А4	17 242 600	104.34	-0.22	10	179 519 400	249 534 300
АИЖК 8об	15 650 220	99.49	-0.20	3	24 862 500	293 048 400
УралЛЦ-01	14 985 000	99.9	-0.05	3	0	71 705 120
МаргаФин 3	13 070 750	97	0.50	83	22 601 000	74 632 950
ГАЗПРОМ А8	11 034 500	100.3	-0.17	4	300 740 000	110 608 200
ФСК ЕЭС-02	10 365 000	103.65	-0.15	1	756 645 000	195 433 400
РЖД-07обл	10 272 800	102.73	-0.09	3	17 985 000	103 108 800
ХКФ Банк-2	9 975 000	99.75	0.25	1	54 834 500	13 878 870
ЦентрТел-4	7 031 269	114.33	-0.09	5	0	567 278 100
ОГК-5 об-1	6 901 855	99.98	0.08	4	0	51 379 260
Итого	1 565 940 000			1257	6 904 642 000	12 243 050 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	18 421 990 000	286.66	1.74%	36 609	2 280 083 000	14 306 980 000
РАО ЕЭС	14 014 040 000	26.368	1.19%	29 813	145 869 200	5 654 136 000
Сбербанк	8 640 499 000	81488.77	-1.13%	15 683	34 990 610	1 909 613 000
Сбербанк-п	6 089 919 000	1333.63	-3.15%	30 263	865 944	657 768 200
ЛУКОЙЛ	5 020 534 000	2077.29	-1.49%	14 355	694 346 900	2 033 602 000
ГМКНорНик	3 245 039 000	3733.82	-0.86%	9 376	1 874 500	914 828 000
Сургнфгз	2 690 118 000	36.556	0.38%	7 613	13 862 450	713 543 000
Сургнфгз-п	1 088 110 000	26.536	-2.54%	3 200	36 500 800	370 339 900
УралСВИ-ао	1 029 954 000	1.52	-1.63%	6 245	1 503 432	127 623 000
Итого	65 324 140 000			205 885	3 750 352 000	32 800 960 000

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.