

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 в РФ за первую неделю сентября 2006г. близка к нулю. Об этом сообщил начальник экспертного управления президента РФ Аркадий Дворкович. РБК.

МЭРТ РФ сохраняет уверенность в том, что у России есть все шансы до конца 2006г. завершить основную стадию переговорного процесса о вступлении страны во Всемирную торговую организацию (ВТО). С таким заявлением выступил сегодня замглавы МЭРТ Кирилл Андросов на инвестиционной конференции Euromoney. РБК.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам дня снизился на 1,5 коп. до 26,785 руб. Уровень банковской ликвидности вырос на 8,2 млрд. руб. до 618,9 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро, 12.09.2006 составило 42,6 млрд. руб. Мы считаем, что ставки на денежном рынке сегодня будут невысокими – на уровне 2-2,5%.

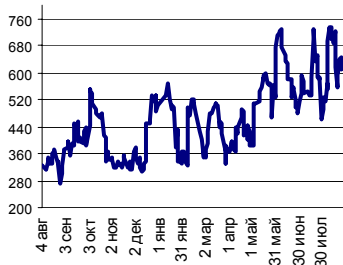
Еврооблигации

Рынок внешнего долга остается в прежнем диапазоне. Rus30 закрылась по цене 110,75 (-0,25 п.п.). Спрэд не изменился – 109 п. (0 п.). Цены на нефть все еще остаются низкими, падают котировки на металлы – не очень хорошее сочетание для активов EM. Мы не исключаем возможности расширения спреда российской benchmark.

Рублевые облигации

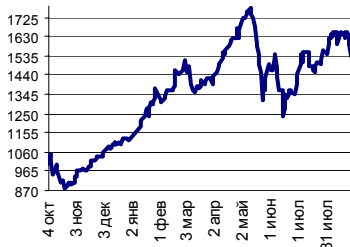
11.09.06 на российском долговом рынке цены немного скорректировались вниз. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,3+0,2 п.п., региональные – потеряли в цене в пределах 0,2 п.п. по средневзвешенной оценке.

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	1.2713	0.0040	-0.0121
Нефть Brent, IPE	64.55	-1.19%	-4.67%
S&P 500	1 299.54	0.05%	-0.87%
Libor(6M) (%)	5.4200	0.000	0.000
MOSPRIME(3M) (%)	4.3500	0.040	-0.030
UST10 (%)	4.7990	0.028	0.073
RusGLB30	110.75	-0.250	-0.380
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	26.7850	-0.0150	0.0750
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	34.0575	0.0830	-0.2975
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	350.3	3.8	-0.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	268.6	4.4	-17.9
Индекс РТС	1 534.7	-3.55%	-6.08%
Объем торгов в РТС (млн. долл.)	34.1	12.3	16.0
Индекс ММВБ	1 349.28	-4.03%	-7.03%
ЗВР (млрд. долл.)	260.4		1.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	2 661.7		-31.70

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Вчера утром курс доллара на ТОМ открылся на уровне 26,796 руб., к трем часам дня снизился до 26,765 руб., но ближе к закрытию немного подрос – 26,785 руб. (-1,5 коп. по итогам дня). Объем торгов составил \$1 541 млн. в том числе на ТОМ \$1 058 млн. (-\$698 млн.) и TOD \$484 млн. (-\$733 млн.). Торги характеризовались невысокой активностью и средней волатильностью.

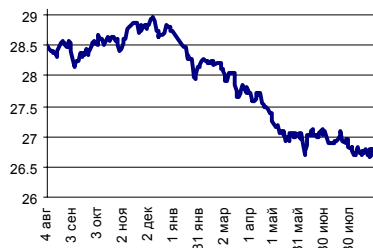
Курс рубля вчера немного снизился по отношению к нашим корзинам валют, что часто бывает после очередного масштабного укрепления рубля. Этот факт, однако, не повлиял на ожидания игроков. Фьючерсы на Чикагской товарной бирже по-прежнему показывают, что к концу года доллар должен стоить на 8 копеек дешевле.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли. Полагаем, что активность немного возрастет.

Курс евро-доллар на FOREX вчера завершил день около отметки 1,27 (+0,2 цента). Рынок евро-доллар вновь оказался в долгосрочном диапазоне консолидации 1,25-1,29, однако определенности от этого не прибавилось. Мы считаем, что шансов на продолжение падения евро против доллара все же больше, чем на возобновление его роста, поэтому рекомендуем воздержаться от открытия новых длинных позиций по евро.

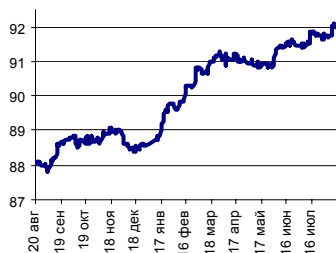
Мы полагаем, что рынок евро-доллар продолжит консолидацию в диапазоне 1,25-1,29 до тех пор, пока в сентябре не будет решен вопрос по ставке ФРС.

Курс рубль-доллар



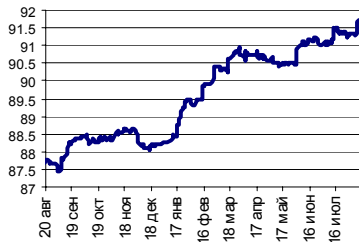
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



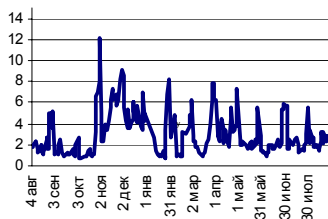
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос на 8,2 млрд. руб. до 618,9 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро, 12.09.2006 составило 42,6 млрд. руб. Мы полагаем, что сальдо операций с банковским сектором имеет депозитную природу, поэтому не отразится на величине остатков средств на корсчетах и депозитах.

В первой половине месяца банки обычно неактивно продают доллары, к тому же на FOREX возобновился рост американской валюты. Мы полагаем, что до начала налоговых платежей уровень банковской ликвидности значительно не изменится.

Мы считаем, что ставки на денежном рынке сегодня будут невысокими – на уровне 2-2,5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность UST10 незначительно выросла – 4,80% (+2 б.п.) перед аукционным размещением 10-летних казначейских нот. Вчера выступали двое представителей ФРС – главы ФРБ Сент-Луиса У. Пул и Бостона К. Минеган.

У. Пул сказал, что экономика, несмотря на торможение в секторе недвижимости, еще далека от спада благодаря устойчивым инвестициям. Глава ФРБ Сент-Луиса сообщил, что, пока темпы инфляции высоки, лучше чуть «переборщить» с повышением ставки, чем допустить рост инфляции. К. Минеган сообщила, что ожидает увидеть замедление инфляции в следующем году, добавив при этом, что пока риски роста цен высоки, ФРС следует сохранять бдительность.

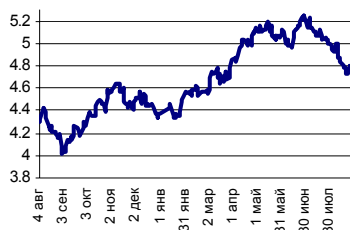
Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок US Treasuries.

Российские еврооблигации

Рынок внешнего долга остается в прежнем диапазоне. Rus30 закрылась по цене 110,75 (-0,25 п.п.). Спрэд не изменился – 109 п. (0 п.). Торги на рынке Rus30 были неактивными в связи с понедельником. Индекс *EMBI+* вырос до 195 п. (+2 п.). *EMBI+ Russia* не изменился – 107 п.

Цены на нефть все еще остаются низкими, падают котировки на металлы – не очень хорошее сочетание для активов EM. Мы не исключаем возможности расширения спреда российской benchmark.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

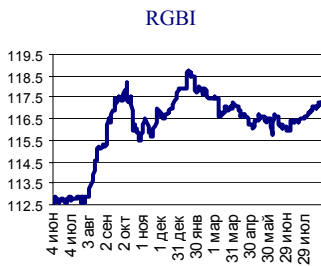
Государственные облигации

В понедельник цены на рынке государственного долга, в основном, снижались. В связи с первым рабочим днем недели активность была невысокой. Мы полагаем, что желание зафиксироваться возникло у игроков, глядя на небольшое снижение цен на рынке еврооблигаций, а также в связи с предстоящим аукционным размещением ОФЗ 46018.

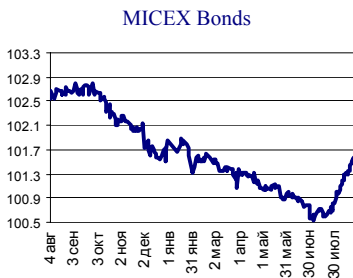
В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 783 млн. руб. (-2 766 млн. руб.). Объем торгов составил 2 945 млн. руб., из них 656 млн. руб. (-3 265 млн. руб.) приходится на торговую систему, 2 289 млн. руб. (+1 272 млн. руб.) – на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 5 738 млн. руб. (-348 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46017 (-0,13 п.п. при обороте 160,7 млн. руб., доходность 6,62%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 25059 (+0,07 п.п. при обороте 40,4 млн. руб., доходность 6,32%), лидером снижения – ОФЗ 46003 (-0,68 п.п. при обороте 7,9 млн. руб., доходность 6,32%).

Сегодня цены на рынке внутреннего государственного долга, возможно, еще немного снизятся вследствие продолжения коррекции российских евробондов.

Мы сохраняем нейтрально-позитивный взгляд на рынок государственных рублевых долгов до конца года. Полагаем, что отмена ограничений по валютным операциям, ожидания укрепления рубля, низкие ставки МБК и растущий интерес к рынку госдолга со стороны институциональных инвесторов будут оказывать поддержку ОФЗ.

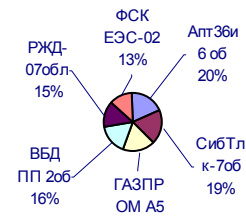


Источник: ММВБ, Банк Спурт



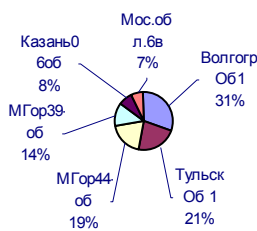
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Корпоративные облигации

11.09.06 на российском долговом рынке цены немного скорректировались вниз. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,3+0,2 п.п., региональные – потеряли в цене в пределах 0,2 п.п. по средневзвешенной оценке.

Не лучшим образом складывающаяся макроэкономическая конъюнктура – падение цен на рынке государственного долга, товарных рынках, российском рынке акций, неопределенность в связи с публикацией данных по инфляции в США, вчера негативным образом отразилась и на корпоративных и региональных долгах. Продажи, тем не менее, не носили фатального характера. Активность была небольшой.

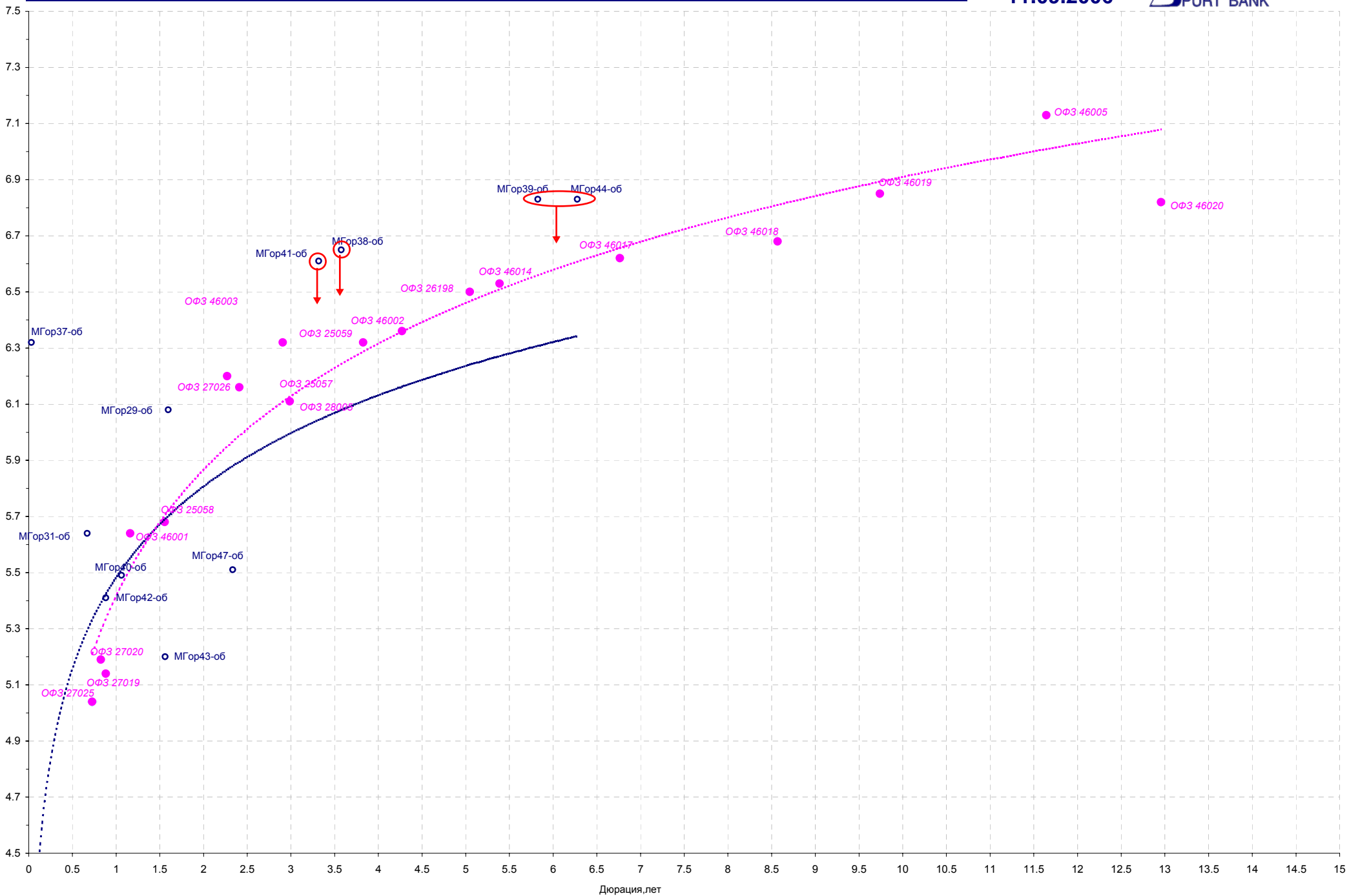
Лидерами по изменениям за день стали облигации Чувашия-4 (+2,4 п.п. при обороте 3,6 млн. руб., доходность 6,42%) и ВолггорОбл-1 (-2,10 п.п. при обороте 35,3 млн. руб., доходность 9,06%). Объем торгов снизился на 2,7 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 185 млн. руб. (против 984 млн. руб. накануне), в РПС – 5 927 млн. руб. (против 11 634 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вырос – 9 073 млн. руб. (8 493 млн. руб. днем ранее).

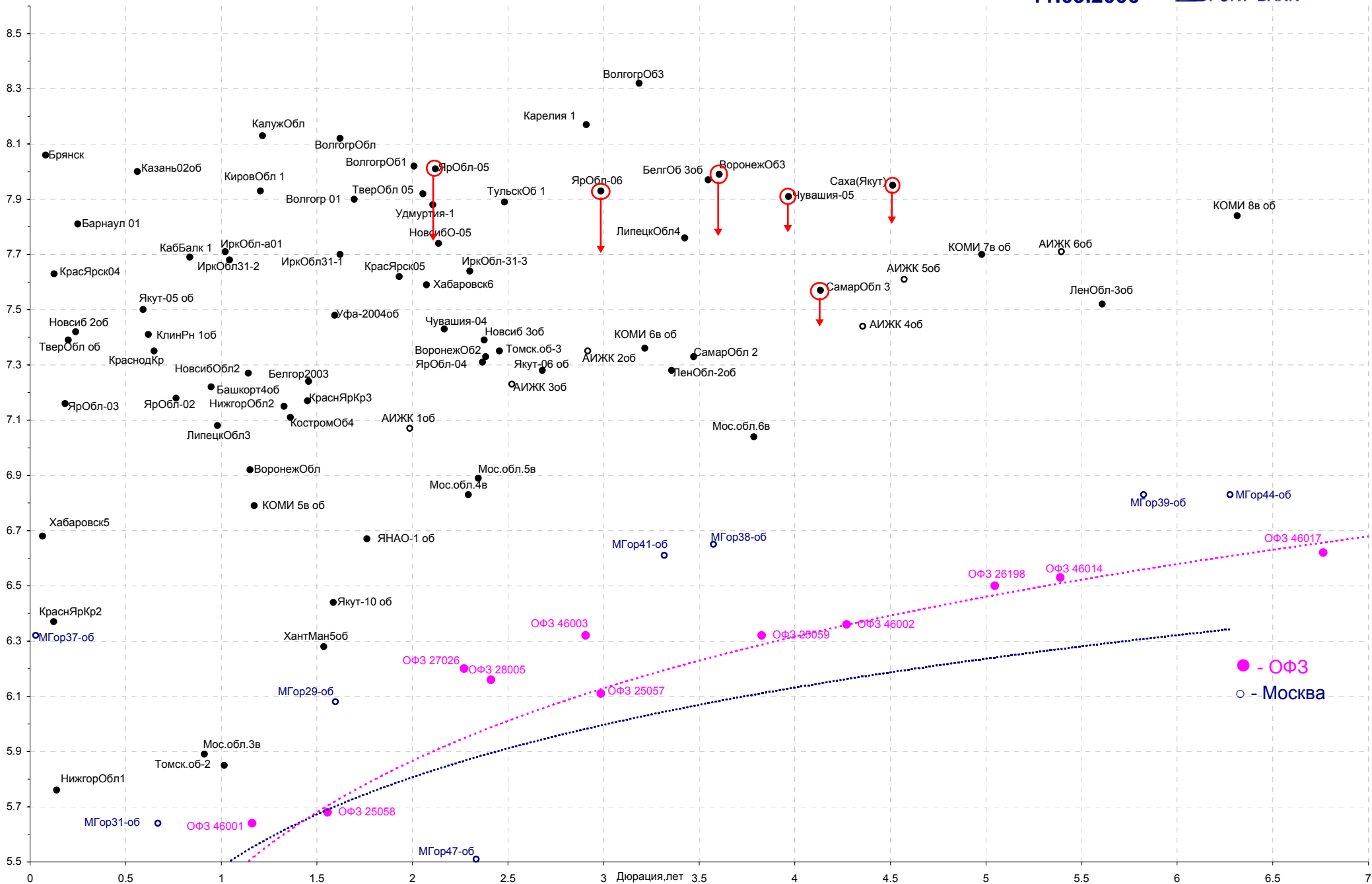
Сегодня на первичном рынке запланировано несколько размещений:

	Юнимилк-Ф-1	ВлгТлк-4	МОЭСК-1	Миг-Ф-2
Объем, млрд. руб.	2	3	6	3
Срок обращения, лет.	5	7	5	5
Оферта, лет.	3	3	-	-

В первую очередь интересны, на наш взгляд, предложения МОЭСК и Волгателекома. Рекомендуем участвовать в аукционе облигаций Волгателекома с доходностью около 8,4-8,5%, МОЭСК – около 8,1-8,3%.

[Вернуться к оглавлению](#)



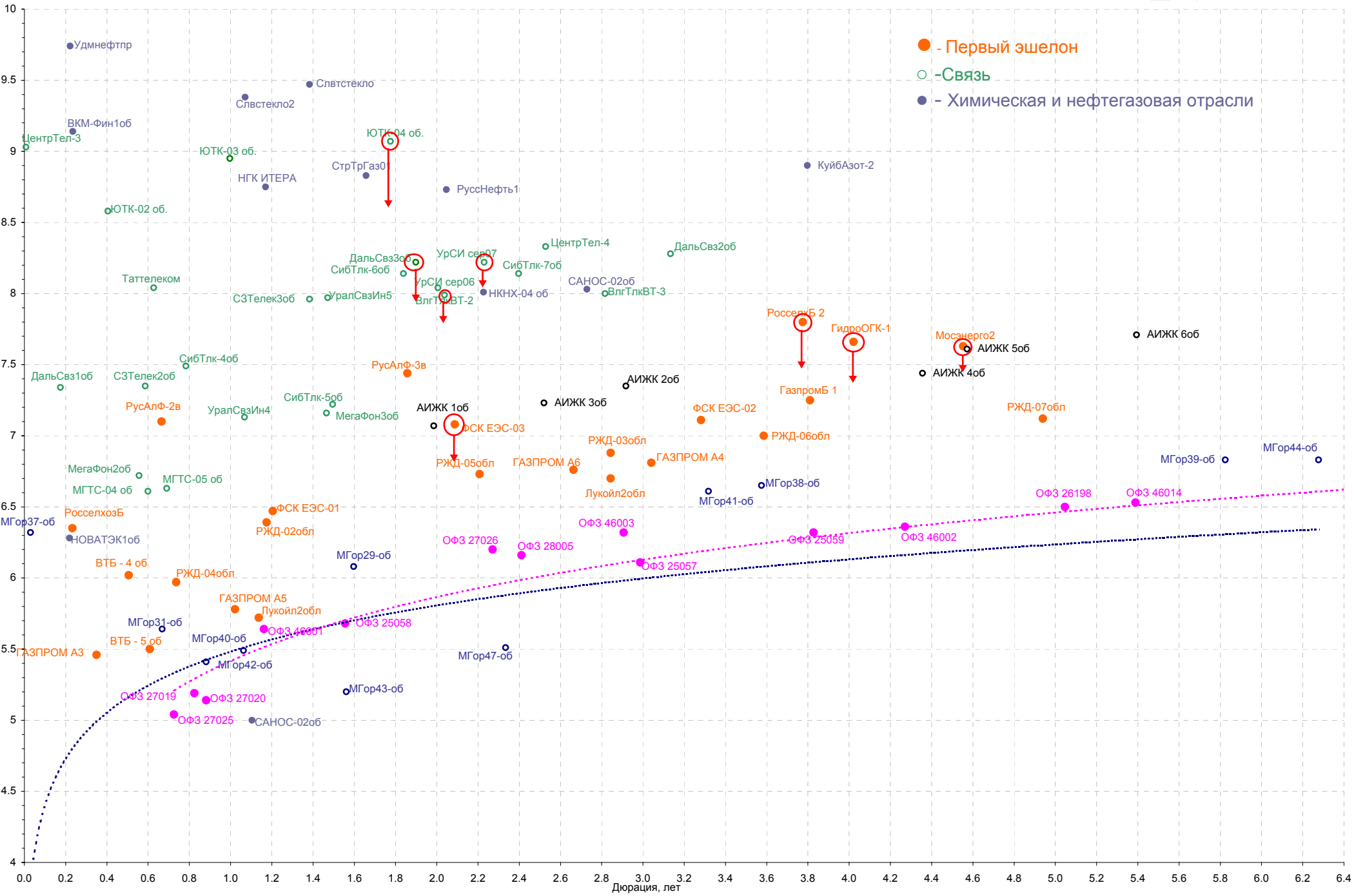


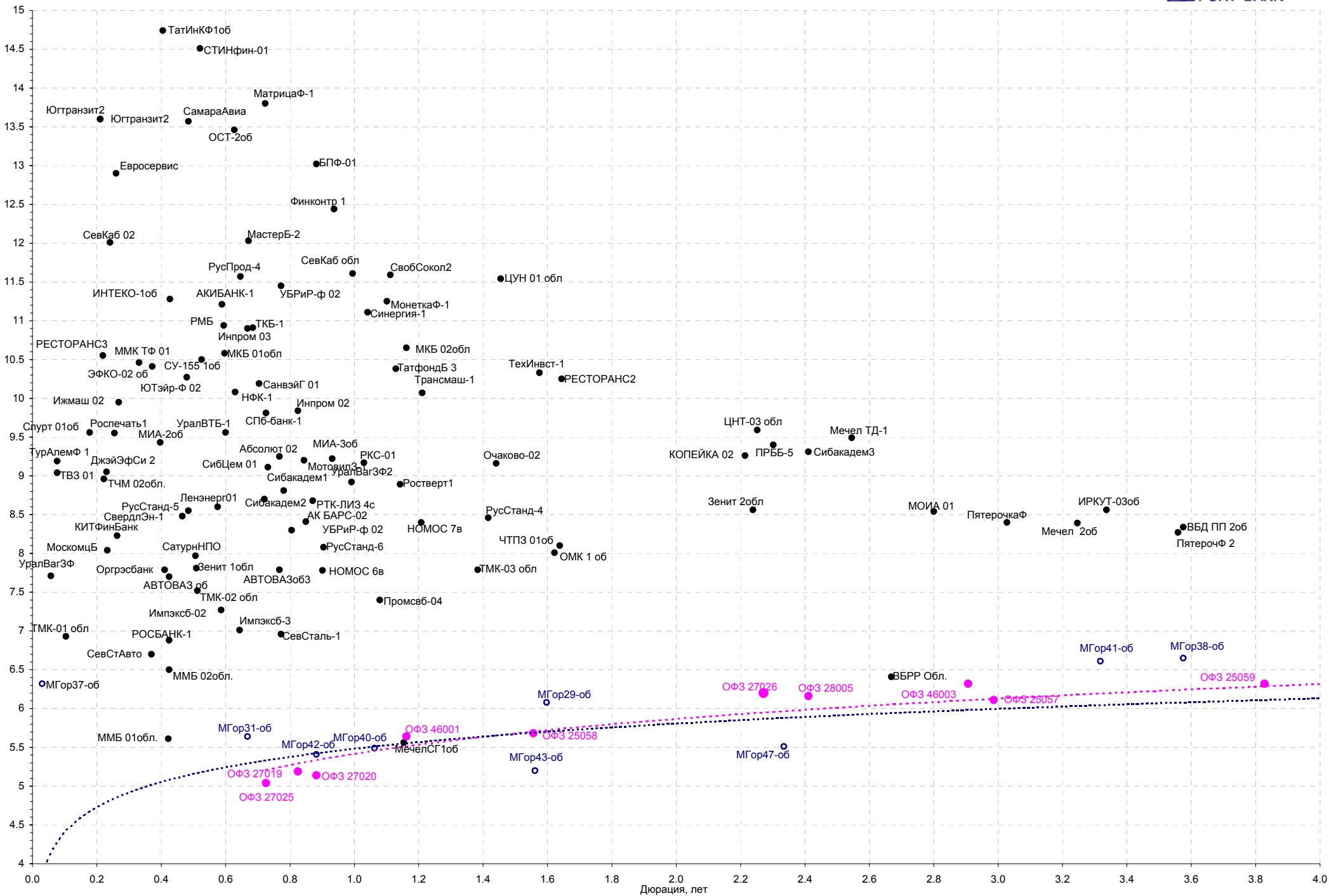
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

11.09.2006



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





Новости

Рост ВВП РФ за 8 месяцев 2006 года, по оценке Минэкономразвития, составил 6.7%. Об этом заявил 11 сентября 2006 года замминистра экономического развития и торговли РФ Андрей Белоусов на заседании правительственной комиссии по взаимодействию федерального центра и регионов. По прогнозам МЭРТ, рост ВВП за год составит 6.5%, заявил А.Белоусов. При этом он подчеркнул, что "качество экономического роста существенно ухудшается, а промышленное производство отстает от роста ВВП на 2%". Таким образом, сообщил А.Белоусов, "нынешний экономический рост недостаточно устойчивый и качественный, чтобы с уверенностью смотреть на него как на источник благосостояния". Объем экспорта машиностроительной продукции, по его словам, в 2006 году составит \$14.5 - 15 млрд или 1/6 производства. При этом, импорт в машиностроительном сегменте равен \$62 млрд или 70% от объема производства. "При сохранении такой тенденции через год объем импорта сравнится с объемом машиностроительного производства", - заявил А.Белоусов. АКМ.

Рост мировой экономики в 2007г. несколько замедлится, заявил председатель Европейского центрального банка (ЕЦБ) Жан-Клод Трише. При этом он отметил, что, несмотря на некоторое снижение, темпы роста мировой экономики "продолжат быть достаточно динамичными", передает (С) Associated Press. По мнению главы ЕЦБ, в настоящее время основными угрозами экономическому росту являются ряд факторов неопределенности, в частности, цены на нефть и другие виды сырьевых ресурсов, проводимая рядом государств политика протекционизма, а также возможная нестабильность на мировом финансовом рынке. В связи с этим Ж.-К.Трише определил основные способы достижения устойчивого развития мировой экономики - проведение структурных реформ и увеличение гибкости экономических систем. РБК.

“Русал” согласен продать не менее 10% акций на бирже через три года после объединения с “Суалом”. Это главный камень преткновения, вынуждавший владельцев двух компаний тянуть с предстоящей сделкой. Но одна из сторон продолжает сомневаться в твердости намерения будущих партнеров. Протокол о намерении по объединению “Русала” и “Суала” с глиноземными и алюминиевыми заводами Glencore компании подписали в конце августа. Предполагается, Дерипаске будет принадлежать 64,5% акций объединенной компании, акционерам “Суала” — 21,5%, 14% — Glencore, рассказывают собеседники “Ведомостей”, близкие к российским участникам сделки и знакомые с содержанием протокола.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	33.9915	-0.0376	33.995	34	13 005 000
EURTOM_UTS	34.0476	0.0383	33.99	34.0575	10 115 000
EUR_TODTOM	-0.0011	0.0005	-0.001	-0.0015	26 500 000
USDTOD_UTS	26.7912	0.0081	26.7899	26.7745	483 753 984
USD_TODTOM	-0.0022	0.003	-0.002	-0.0025	1 297 600 000
USDTOM_UTS	26.7826	0.0179	26.785	26.785	1 057 588 992

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46017RMFS8	160 733 500	106.24	-0.13	6.62	18	0
SU46014RMFS5	117 555 942	109.33	0.04	6.53	5	0
SU25060RMFS3	116 741 117	99.69	0.03	6.06	5	0
SU46018RMFS6	111 564 163	111.12	-0.26	6.68	9	0
SU46002RMFS0	88 153 490	110.19	-0.01	6.36	4	0
SU25059RMFS5	40 358 885	99.71	0.07	6.32	6	0
SU46003RMFS8	7 983 196	111.20	-0.68	6.32	5	0
SU27026RMFS2	5 070 500	101.41	-0.19	6.20	2	0
SU25057RMFS9	3 960 355	104.30	-0.08	6.11	2	0
SU25058RMFS7	2 942 057	101.14	0.04	5.68	6	0
SU46020RMFS2	512 250	102.45	-0.24	6.82	1	0
Итого	655 575 455				63	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВолгогрОб1	35 268 752	104.50	-2.10	1	0	0
ТульскОб 1	23 496 450	101.94	-0.13	6	0	0
МГор44-об	21 432 130	109.91	0.02	7	65 915 000	129 818 576
МГор39-об	16 134 797	109.89	-0.11	7	198 546 736	290 537 280
Казань06об	8 857 575	100.09	-0.04	7	84 350 256	35 137 208
Мос.обл.6в	7 673 482	107.91	-0.17	4	204 755 008	874 078 784
СамарОбл 3	5 887 553	100.78	-0.17	5	100 880 000	84 453 960
Мос.обл.5в	2 668 331	107.78	-0.01	5	97 031 248	272 086 720
МГор38-об	3 383	112.75	-0.50	3	11 315 000	115 699 424
Мос.обл.4в	1 102	110.21	-0.14	1	66 155 000	125 462 728
НовсибО-05	1 016	101.60	-0.05	1	0	218 322 608
БелгОб 3об	0			0	0	207 097 120
МГор47-об	0			0	0	103 136 896
Итого	161 144 884			124	987 897 145	3 389 545 170

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
АптЗбиб об	60 320 524	101.4	0.25	8	0	49 966 400
СибТлк-7об	58 911 500	101.57	-0.03	10	47 725 000	50 612 164
ГАЗПРОМ А5	51 979 896	101.93	0.14	4	163 116 992	0
ВБД ПП 2об	51 460 300	102.9	-0.45	3	0	53 458 352
РЖД-07обл	48 289 552	102.74	-0.06	12	77 100 000	256 116 720
ФСК ЕЭС-02	41 645 544	104.11	-0.09	9	205 104 752	345 474 880
Инпром 03	30 946 824	100.02	0.00	18	0	8 762 180
ГАЗПРОМ А4	25 075 056	104.59	-0.21	21	167 463 008	124 681 936
ПромТр01об	25 005 000	100.02	0.01	6	0	0
АВТОВАЗ об	21 402 900	100.67	0.02	13	0	0
САНОС-02об	21 111 300	105.56	-0.14	3	14 791 000	4 907 920
ГАЗПРОМ А6	17 337 706	100.78	-0.10	15	50 401 000	0
ГазпромБ 1	16 484 250	99.9	-0.10	3	0	59 226 712
РуссНефть1	13 434 301	100.99	-0.40	10	19 571 720	65 210 028
Удмнефтпр	13 364 590	100.11	0.09	8	70 033 000	0
ВлгТлкВТ-3	12 229 385	101.81	0.01	4	0	27 388 530
ФСК ЕЭС-03	12 034 504	100.28	-0.12	5	10 015 000	49 585 140
ЭФКО-02 об	12 012 050	100.1	0.05	6	0	146 110 224
КОПЕЙКА 02	10 254 979	99.44	-0.09	7	1 003 449 024	185 784 528
ГидроОГК-1	10 232 023	102.31	-0.07	2	10 235 000	328 904 832
ГАЗФин 01	10 000 000	100	-0.08	2	0	251 634 880
ЕПК-1	10 000 000	100	0.00	2	30 015 000	16 106 919
РусАлФ-3в	9 992 999	99.8	-0.20	5	0	46 868 848
СибТлк-6об	9 975 000	99.75	-0.17	1	0	50 030 280
СтрТрГаз01	9 200 342	101.65	0.10	2	25 411 484	13 957 105
ДальСвз2об	9 194 320	102.25	0.65	1	20 460 000	41 249 792
Итого	1 023 389 098			931	4 938 599 746	5 683 154 882

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	17 036 224 512	288.35	33 436	589 124 800	6 816 009 728
РАО ЕЭС	8 176 719 360	19.714	22 760	223 689 488	4 057 829 376
ЛУКОЙЛ	5 814 162 432	2134.59	16 236	358 877 216	2 146 523 392
ГМКННик5ао	2 821 871 104	3242.42	8 878	208 141 616	944 538 432
Сбербанк	2 140 446 592	54670.17	3 611	297 523 680	413 512 000
Сургнфгз	1 292 433 280	34.858	4 555	488 202 368	498 458 560
Сбербанк-п	493 776 416	805.55	5 184	8 871 540	105 053 752
Итого	40 229 366 234		121 151	2 261 587 842	16 821 395 475

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

МБК. Валюта

+7 843 291 51 40

Долговые инструменты

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

oskorohodova@spurtbank.ru

Шаммазов Рафаэль Шамилович

rshammazov@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

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

mrodchenkot@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

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

Замалеев Марат Дамирович

mzamaleev@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.