

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

Профицит федерального бюджета в январе-ноябре 2006 года составил 1,979 трлн. руб. Такая предварительная оценка исполнения федерального бюджета дается в материалах Министерства финансов РФ.

Министерство финансов РФ 13 декабря 2006 года проведет аукцион по размещению ОФЗ-АД 46018 на 6 млрд. руб. Об этом говорится в сообщении ведомства.

По материалам ИА АКМ

Денежный и валютный рынок

В понедельник курс доллара вырос – 26,3 руб. (+13 коп.). Рост американской валюты был связан с позитивной динамикой доллара на FOREX. Мы полагаем, что сегодня курс доллара существенно не изменится. Ставки МБК остаются высокими – на уровне 5-6%. Кредитные организации уплачивают налоги и не успевают компенсировать отток средств в бюджет продажами долларов Банку России.

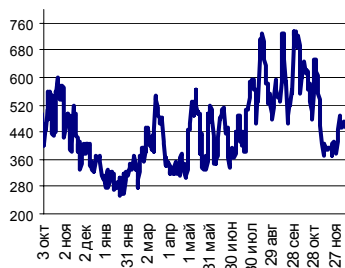
Еврооблигации

Котировки Rus30 слегка снизились - 113,63% (-0,06 п.п.). Спрэд расширился - 107 п. (+4 п.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены российских евробондов значительно не изменятся.

Рублевые облигации

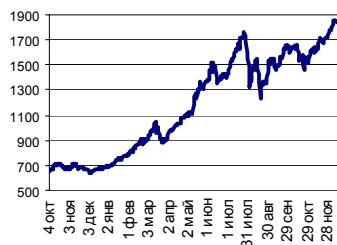
Котировки в корпоративном и региональном секторе преимущественно снижались. На рынок оказывали негативное влияние те же факторы, что и в государственном секторе – высокие ставки МБК и внешний пессимизм. Мы полагаем, что сегодня на рынке рублевых долгов не будет единой динамики. Нерезиденты, которые являются основной движущей силой emerging markets, скорее всего, предпочтут дождаться итогов заседания ФРС, прежде чем предпринимать стратегические решения.

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	1.3258	0.0104	-0.0068
Нефть Brent, IPE	61.84	-0.58%	-2.54%
S&P 500	1 413.04	0.23%	0.28%
Libor(6M) (%)	5.3240	0.009	0.031
MOSPRIME(3M) (%)	6.0300	0.040	-0.020
UST10 (%)	4.5200	-0.030	0.087
RusGLB30	113.63	-0.060	0.070
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.3000	0.1320	0.1000
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.7021	-0.1979	-0.1479
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	372.8	-15.2	-40.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	60.8	-2.0	23.8
Индекс РТС	1 838.6	-0.65%	2.64%
Индекс ММВБ	1 611.67	-0.10%	3.04%
ЗВР (млрд. долл)	290.1		6.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 782.4		44.00

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

В понедельник курс доллара вырос – 26,3 руб. (+13 коп.). Рост доллара был связан с позитивной динамикой американской валюты на FOREX. Объем торгов подрос (\$2,2 млрд. на TOM и \$1 млрд. на TOD) и похоже, что кредитные организации продавали доллары. Объем валютных интервенций, по нашим подсчетам составил около 30-40 млрд. в рублевом исчислении.

Мы прогнозируем сегодня нейтральную динамику на рынке доллар-рубль.

11.12.06 на FOREX курс евро упал в азиатскую торговую сессию. Поскольку новостной фон в понедельник был бедным, то инвесторы продолжили дисконтировать пятничный позитив (напомним, что ноябрьские Nonfarm Payrolls в США вышли выше ожиданий, составив 132 тыс. при прогнозе 105 тыс.).

Вечером, после выступления экс-главы ФРС А. Гринспена, предположившего, что доллар вступает в новый период слабости, инвесторы возобновили покупки евро. По итогам вчерашнего дня курс европейской валюты составил 1,325 (+0,5 цента).

Мы полагаем, что сегодня в преддверие заседания ФРС курс евро существенно не изменится против доллара.

Денежный рынок

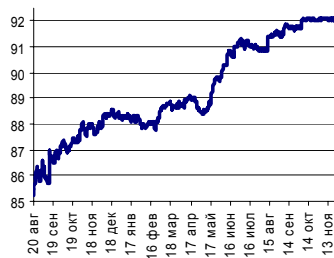
Уровень банковской ликвидности снизился на 17,2 млрд. руб. до 433,6 млрд. руб. Объем операций прямого РЕПО с Банком России составил 3,1 млрд. руб. (+1 млрд. руб.). Сегодня на утро сложилось положительное сальдо в размере 39,8 млрд. руб. Ставки МБК остаются высокими – на уровне 5-6%. Кредитные организации уплачивают налоги и не успевают компенсировать отток средств в бюджет продажами долларов Банку России.

Курс рубль-доллар



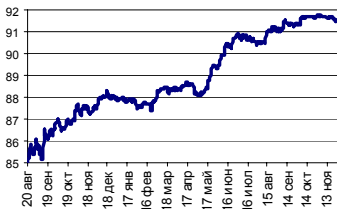
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



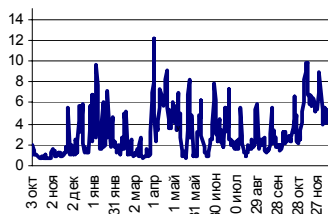
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

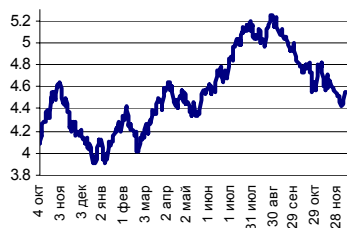
Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты снизилась – 4,52% (-3 б.п.). Доходность UST2 составила 4,65% (-1 б.п.). Инвесторы возобновили неагрессивные покупки US Treasuries в преддверие решения ФРС по ставкам.

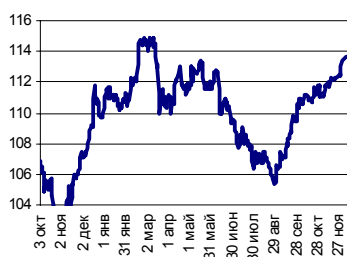
Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня доходность десятилетней ноты значительно не изменится.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 слегка снизились - 113,63% (-0,06 п.п.). Спрэд расширился - 107 п. (+4 п.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены российских евробондов значительно не изменятся.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

По итогам вчерашних торгов цены в госсекторе слегка снизились. Рыночная конъюнктура была негативной – стагнация котировок российских евробондов сочеталась с высокими ставками на денежном рынке.

Мы полагаем, что сегодняшний день рынок государственного долга завершит в нейтральной зоне. Баланс факторов сегодня, скорее позитивен в связи с поступлением новой ликвидности с валютного рынка. Но этого, на наш взгляд, в отсутствие внешнего позитива будет недостаточно, чтобы привести к росту котировок ГЦБ.

Не исключено, что в преддверие завтрашнего аукциона конкретно в ОФЗ 46018 будут преобладать продажи.

Корпоративные облигации

Котировки в корпоративном и региональном секторе преимущественно снижались. На рынок оказывали негативное влияние те же факторы, что и в государственном секторе – высокие ставки МБК и внешний пессимизм.

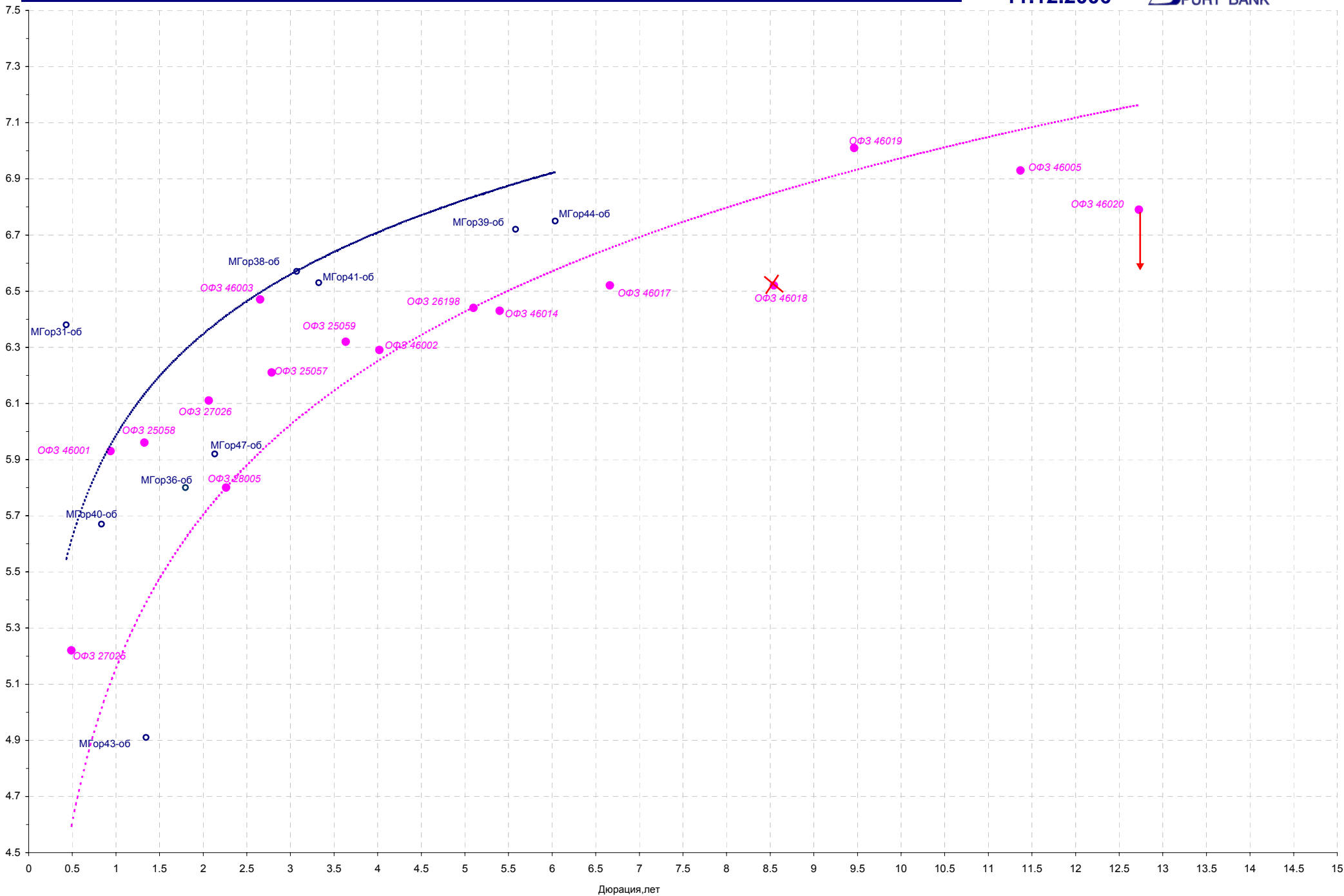
Вряд ли сегодня цены существенно изменятся. Нерезиденты, которые являются основной движущей силой emerging markets, скорее всего, предпочтут дождаться итогов заседания ФРС, прежде чем предпринимать стратегические решения.

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)



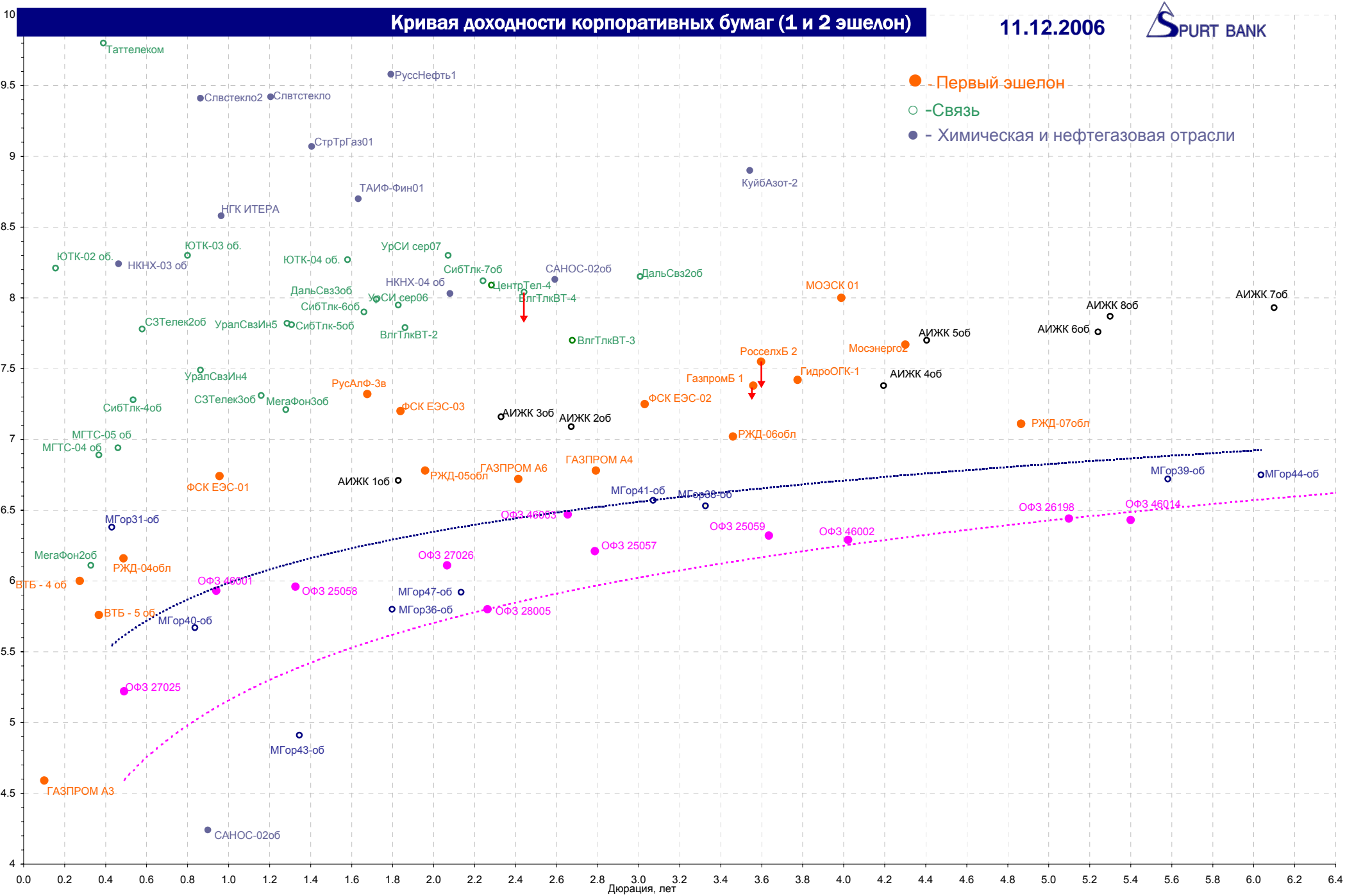
Дюрация, лет

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

11.12.2006



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



Новости

Леонард Блаватник и Владимир Евтушенков ударили по рукам: американский бизнесмен продает АФК «Система» блокирующий пакет акций «Связьинвеста» за \$1,3 млрд. Покупку оформят на «Комстар-ОТС», консолидирующую проекты АФК в фиксированной связи. Как сообщили «Ведомостям» источники, близкие к переговорам, вчера представители Access Industries завершили переговоры по продаже блокпакета «Связьинвеста» — за \$1,3 млрд структурам АФК «Система». «Переговоры еще не закончены, подпись прямо сейчас не стоит... там очень много документов», — рассказывал вчера поздно вечером один из участников сделки. Непосредственным покупателем выступит «дочка» «Системы» — «Комстар-ОТС». Источник, близкий к сделке, добавил, что Access купит около 14% «Комстара» по более низкой, чем рыночная, цене. Блокпакет «Связьинвеста» переходит из рук в руки четвертый раз. В 1995 г. аукцион по продаже 25% акций выиграл итальянский телекоммуникационный холдинг STET, но не договорился с правительством об условиях оплаты. В 1997 г. блокпакет был продан за \$1,875 млрд. В борьбе за него столкнулись российские олигархи Борис Березовский и Владимир Гусинский с одной стороны и Владимир Потанин с американским финансистом Джорджем Соросом — с другой. Победителем стал кипрский консорциум Mustcom, учрежденный Потаниным и Соросом, но впоследствии Потанин продал свою долю Соросу. Американский финансист переплатил: после дефолта в 1998 г. стоимость актива уменьшилась в разы. Соросу не удалось поучаствовать в управлении операторами связи. В итоге он решил избавиться от пакета, назвав его «своей худшей инвестицией» в жизни. Глава Access Industries Леонард Блаватник купил у Сороса 25% плюс одна акция «Связьинвеста» за \$625 млн с прицелом на обещанную правительством приватизацию. Чуть позже выяснилось, что совладельцем Mustcom стал Виктор Вексельберг, доверив управление активом Блаватнику. Тогда же член совета директоров «Связьинвеста» Дэвид Джеованис, представлявший в нем интересы Сороса, рассказал, что покупкой Mustcom интересовался и Евтушенков. Позже он не скрывал, что хочет участвовать в приватизации «Связьинвеста». Ведомости.

Недавнее падение доллара для многих стран — экспортеров нефти оказалось менее болезненным, чем оно могло бы стать год назад. Большинство из них сокращает долю американской валюты в резервах, уверяет Банк международных расчетов. Высокие цены на нефть обеспечивают дополнительные доходы странам — экспортерам нефти. Но если расчеты по нефтепродуктам на мировом рынке происходят в долларах, то заработанные на их продаже средства большинство стран ОПЕК в последнее время размещает в евро и иенах. Об этом свидетельствует статистика Банка международных расчетов (BIS) по итогам первого полугодия. Так, за II квартал у стран ОПЕК резервы выросли на \$8 млрд, а у России — на \$16 млрд. Но размещались новые сбережения отнюдь не только в американской валюте. В результате доля долларовых активов стран ОПЕК и России за II квартал упала с 67% до 65%, доля вложений в евро увеличилась с 20% до 22%. Их совокупные резервы составили \$632 млрд, из которых \$220 млрд приходилось на Россию. Еще полтора года назад центробанки экспортеров нефти более 70% сбережений предпочитали держать в долларах, поэтому снижение этой доли за квартал сразу на два процентных пункта могло привести к усилению давления на американскую валюту. Тем более что в декабре ликвидность рынка традиционно низка — многие трейдеры к этому времени уже успевают зафиксировать прибыль. В последний раз страны — экспортеры нефти сильно сокращали долларовые резервы в конце 2003 г., и из-за этого евро вырос до абсолютного максимума к доллару. Благодаря непрерывному росту цен на нефть с 2002 г. положительное сальдо баланса текущих операций у этих стран, по данным МВФ, достигло \$500 млрд, что в 2,5 раза больше, чем у Китая. Это могло стать одной из причин недавнего ослабления доллара. В начале года евро стоил 1,18 доллара, после майской коррекции курс составлял \$1,25-1,29/евро, но 24 ноября доллар опустился ниже уровня \$1,3/евро, а 5 декабря достиг \$1,334/евро. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.712	-0.1083	34.67	34.735	19 530 000
EURTOM_UTS	34.6964	-0.1309	34.665	34.7021	35 017 000
EUR_TODTOM	0.0016	0.0015	0.001	0.002	29 200 000
USD_TOD_UTS	26.2981	0.071	26.325	26.304	988 529 984
USD_TODTOM	0	0.0034	0	0.0008	1 403 900 032
USD_TOM_UTS	26.3018	0.0734	26.33	26.3	2 176 346 112

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	681 137 897	112.03	0.05	6.52	34	0
SU46001RMFS2	160 206 502	104.03	0.00	5.93	6	0
SU46017RMFS8	96 111 295	106.44	-0.07	6.52	13	0
SU26198RMFS0	89 454 970	97.87	0.04	6.44	15	0
SU25057RMFS9	81 028 750	103.75	-0.02	6.21	5	0
SU46020RMFS2	76 837 074	102.86	-0.01	6.79	21	0
SU25059RMFS5	57 970 955	99.74	-0.04	6.32	7	0
SU46014RMFS5	35 863 255	109.37	-0.08	6.43	6	0
SU25058RMFS7	27 922 921	100.62	-0.18	5.96	9	0
SU25060RMFS3	14 940 600	99.60	0.07	6.11	2	0
SU46002RMFS0	10 996 100	109.95	0.16	6.29	3	0
SU46003RMFS8	10 010 930	110.01	-0.74	6.47	2	0
1 349 876 746					137	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО	
МГор39-об	119 336 600	109.90	0.04	4	481 155 000	391 078 500	
Казань06об	58 567 320	99.94	-0.05	5	16 785 170	75 348 230	
Волгогр 01	51 412 500	102.83	0.03	2	0	0	
Новсиб 3об	43 071 810	112.07	3.05	19	0	52 002 100	
КировОбл 2	35 304 500	100.87	0.15	1	35 280 000	0	
КалужОбл-2	25 450 000	101.80	0.00	3	0	174 063 200	
Мос.обл.6в	21 515 000	107.58	-0.07	2	80 655 000	883 639 200	
СамарОбл 3	21 142 500	100.68	-0.07	5	120 821 000	437 704 000	
ИркОбл31-3	19 840 000	99.20	0.05	1	0	131 768 600	
ЯрОбл-06	14 896 150	98.65	-0.07	3	0	32 269 610	
Башкорт5об	14 818 850	102.20	0.05	3	61 325 000	55 447 850	
Мос.обл.5в	14 653 600	107.12	-0.06	7	11 254 430	219 464 500	
Карелия 1	14 049 000	100.01	0.21	3	0	36 035 000	
МГор44-об	10 977 200	109.75	-0.15	3	0	617 716 000	
632 779 600					143	1 091 959 000	5 922 594 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РазгуляйФ2	198 400 000	99.2	-0.47	1	199 400 000	47 000 000
РЖД-06обл	87 901 180	101.5	-0.01	14	419 432 500	1 121 648 000
НКНХ-04 об	72 531 500	104.36	-0.04	10	41 760 000	0
АИЖК КО-02	70 367 500	100.53	0.00	6	10 050 000	0
ТМК-03 обл	64 390 540	100.34	-0.11	6	45 171 000	413 716 800
Амурмет-01	60 975 000	101.63	0.03	6	0	181 021 600
ФСК ЕЭС-04	54 527 250	100.05	-0.05	8	70 046 000	355 904 900
ЦентрТел-4	53 165 320	113.96	-0.16	11	105 062 900	392 165 400
ВлгТлкВТ-2	51 507 490	101	0.15	4	10 035 000	14 411 450
ДиксиФин-1	46 160 160	93.8	-0.20	8	0	125 479 400
СтрТрГаз01	40 408 510	101.02	-0.13	3	222 371 000	79 563 960
Зенит 2обл	38 915 200	99.78	-0.02	3	38 933 700	28 402 680
КОПЕЙКА 02	36 897 940	99.28	0.03	13	9 927 000	368 570 800
Юнимилк 01	33 982 500	99.95	-0.11	5	0	26 941 380
ФСК ЕЭС-02	33 604 290	103.47	-0.07	8	12 296 540	607 807 700
ОМК 1 об	30 448 980	101.5	-0.21	3	0	112 228 000
ЦентрТел-5	29 549 390	100.32	0.07	9	491 279 500	134 920 500
СатурнНПО2	29 535 000	100.12	0.12	8	30 025 000	108 347 600
Кокс 01	26 897 110	100.74	-0.25	4	120 882 000	65 225 490
АВТОВАЗ об	22 047 080	100.12	-0.03	5	0	261 181 700
МартаФин 3	21 736 000	98.8	-0.18	4	0	83 396 000
ИнкомЛада2	20 136 170	99.6	-0.20	12	69 855 000	74 260 000
ЮТК-03 об.	18 836 210	102.13	0.00	19	0	140 044 600
Карус.Ф 01	17 927 900	99.6	-0.05	5	0	47 274 900
СибТлк-4об	16 461 400	102.88	-0.07	3	3 087 000	48 808 750
ВлгТлкВТ-3	15 235 880	102.46	0.39	5	68 549 000	25 527 500
1 867 534 000				692	5 613 093 000	15 937 420 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	16 019 700 000	302.99	-1.33%	34 361	2 558 467 000	11 347 150 000
РАО ЕЭС	11 103 000 000	26.418	2.28%	28 090	567 136 100	4 864 206 000
Сбербанк	5 788 204 000	75629.19	1.70%	11 331	620 569 700	1 016 714 000
Сбербанк-п	5 694 284 000	1220.89	2.61%	30 886	40 005 690	127 214 900
ЛУКОЙЛ	4 347 408 000	2346.73	-1.02%	15 355	423 170 400	2 300 214 000
ГМКННик5ао	2 206 281 000	3980.76	-0.95%	11 092	85 092 500	820 738 500
Сургнфгз	2 122 512 000	38.681	-1.66%	7 756	5 577 071	1 098 532 000
УралСви-ао	1 541 393 000	1.356	8.56%	7 913	114 767 100	116 432 500
РАО ЕЭС-п	905 224 500	24.585	2.23%	4 768	1 265 632	87 768 960
53 982 990 000				189 782	4 499 106 000	25 740 380 000

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

Долговые инструменты, МБК, валюта
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Начальник отдела
+7 843 291 50 29Хайруллин 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 60Угарова Татьяна Алексеевна
tugarova@spurtbank.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65Каштанова 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.