

# 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

Средняя зарплата в России в ближайшие 2-3 года должна вырасти до 25 тыс руб. Как сообщает ИТАР-ТАСС, об этом заявил председатель Госдумы и лидер партии "Единая Россия" Борис Грызлов. ПРАЙМ-ТАСС.

ММВБ планирует в декабре 2006 г - в январе 2007 г начать рассчитывать ряд новых индексов по компаниям различной капитализации /большой, средней и малой/. ПРАЙМ-ТАСС.

### Денежный и валютный рынок

По итогам вчерашнего дня курс доллара подрос вслед за американской валютой на FOREX, составив 26,635 рублей (+2,5 копейки). Уровень банковской ликвидности снизился еще на 13,6 млрд. руб. до 384,1 млрд. руб. Объем операций прямого РЕПО с Банком России составил 22,4 млрд. руб. (-1,8 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором сложилось отрицательным в размере 7,6 млрд. руб. Мы полагаем, что в ноябре сохранятся высокие ставки МБК, в тоже время в декабре мы ждем их снижения.

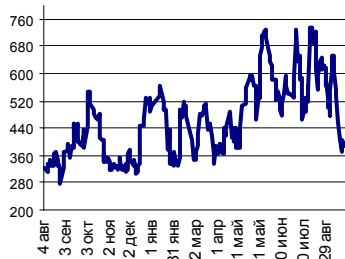
### Еврооблигации

Котировки Rus30 вчера чуть снизились - 112,25% (-0,06 п.п.), спред практически не изменился - 113 п. (-1 п.). Мы полагаем, что цены на рынке российских еврооблигаций сегодня существенно не изменятся.

### Рублевые облигации

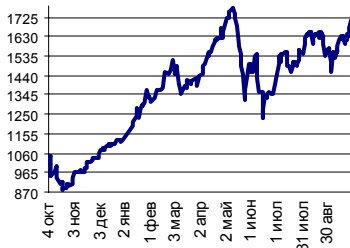
На рынке рублевых долгов цены снизились. В региональном сегменте цены изменялись в диапазоне +/-0,2 п.п., корпоративном - от -0,3 до +0,2 п.п. по оценке. Основная причина снижения котировок заключается в низком уровне ликвидности банковской системы. Мы полагаем, что сегодня котировки на рынке рублевых долгов будут изменяться разнонаправленно.

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	1.2823	-0.0049	0.0068
Нефть Brent, IPE	59.05	-1.11%	-1.17%
S&P 500	1 384.42	0.25%	0.34%
Libor(6M) (%)	5.3770	-0.003	-0.024
MOSPRIME(3M) (%)	5.9400	0.120	0.530
UST10 (%)	4.6050	0.019	3.605
RusGLB30	112.25	-0.060	0.562
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	26.6350	0.0250	-0.1450
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	34.1980	-0.0595	0.1980
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	320.4	-18.4	-4.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	63.7	4.8	1.0
Индекс РТС	1 705.1	-0.09%	2.99%
Индекс ММВБ	1 500.30	-0.22%	1.93%

## Валютный и денежный рынки

### Валютный рынок

По итогам вчерашнего дня курс доллара подрос вслед за американской валютой на FOREX, составив 26,635 рублей (+2,5 копейки). Объем торгов понизился - \$1 346 млн. (-\$509 млн.) на TOM и \$601 млн. на TOD (-\$161 млн.). Объем продаж долларов и валютных интервенций по-прежнему был небольшим из-за вербальных интервенций представителей Банка России. Фундаментально объем продаж долларов сдерживается из-за низких по сравнению с серединой 2006 г. цен на нефть.

На FOREX курс евро скорректировался против доллара - 1,2802 (-0,4 цента). Несмотря на благоприятную конъюнктуру (выходящие в последнее время слабые данные по американской экономике, опасения диверсификации ЗВР Банка Китая в пользу недолларовых активов), рынок уже потерял инерцию и оказался неспособен преодолеть сопротивление около 1,29.

Мы полагаем, что если данные по Америке на предстоящей неделе выйдут хотя бы в рамках ожиданий, то на FOREX может развиваться нисходящая коррекция евро против доллара.

### Денежный рынок

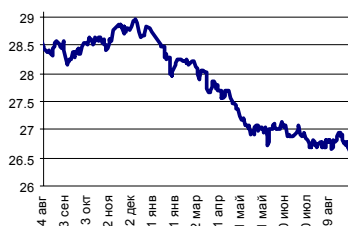
Уровень банковской ликвидности снизился еще на 13,6 млрд. руб. до 384,1 млрд. руб. Объем операций прямого РЕПО с Банком России составил 22,4 млрд. руб. (-1,8 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором сложилось отрицательным в размере 7,6 млрд. руб.

Вчера выступил первый зампред ЦБ А. Улюкаев. По мнению зампреда, денежный рынок должен привыкать к новым реалиям и тому, что ставки будут находиться на уровне 5-6% по сравнению с прежними 2-3%.

Возможно, что так оно и будет в ноябре, поскольку до начала налоговых выплат остается слишком мало времени, а продаж долларов все нет и нет. Однако мы полагаем, что ситуация на товарных рынках, от которой, как оказалось, так тесно зависит состояние ликвидности отечественной банковской системы, прекратит ухудшаться. В декабре будет понижена экспортная пошлина на нефть, что, несомненно, снизит объем абсорбирования средств бюджетом. Сезонные расходы бюджета также остаются одним из основных источников пополнения банковской ликвидности в конце года и предполагается, что они восстановят сумму остатков средств на корсчетах и депозитах до комфортных уровней.

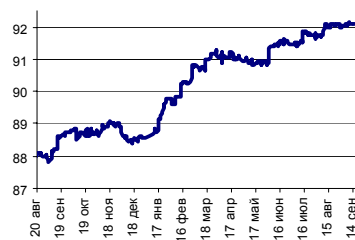
Мы полагаем, что в ноябре сохранятся высокие ставки МБК, в тоже время в декабре мы ждем их снижения.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



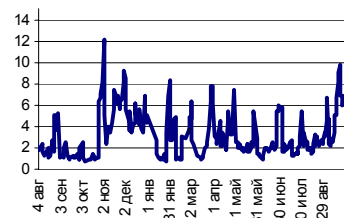
Источник: Банк Спурт

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

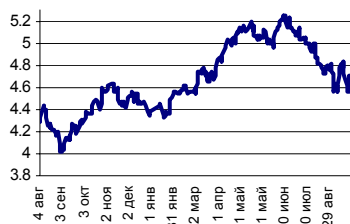
### Казначейские облигации

Доходность на рынке UST10 подросла – 4,6% (+2 б.п.). Основным фактором роста доходности стала фиксация прибыли после ралли на предыдущей неделе.

Мы полагаем, что до публикации данных – PPI и розничных продаж в США ситуация на рынке US Treasuries существенно не изменится.

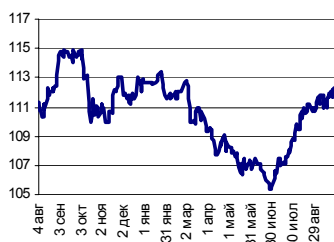
Мы считаем, что по итогам данных ставка UST10 подрастет еще на 5 б.п. до 4,65%.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

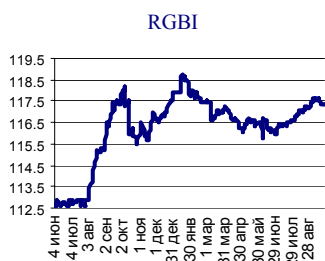
### Российские еврооблигации

Котировки Rus30 вчера чуть снизились - 112,25% (-0,06 п.п.), спрэд практически не изменился – 113 п. (-1 п.). Мы полагаем, что цены на рынке российских евробондов сегодня существенно не изменятся.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Рублевые облигации

### Государственные облигации



Источник: ММВБ, Банк Спурт

В понедельник цены упали. Медведи не пощадили практически ни один выпуск. Сильнее остальных пострадали ОФЗ 46017 (-0,42 п.п. при обороте 72 млн. руб., доходность 6,59%), за ними следует ОФЗ 25059 (-0,25 п.п. при обороте 1,8 млн. руб., доходность 6,34%) и ОФЗ 46003 (-0,19 п.п. при обороте 1,2 млн. руб., доходность 6,21%). Замыкает квартет «лидеров» ОФЗ 46020 (-0,14 п.п. при обороте 102 млн. руб., доходность 6,84%). Негативное влияние на рынок оказал дефицит ликвидности с одной стороны и завтрашнее размещение ОФЗ 46017 и ОФЗ 46020 общим объемом 18 млрд. руб. – с другой. Рост российских еврооблигаций игнорировался напрочь.

Объем торгов составил 610 млн. руб., в том числе 318 млн. руб. (+54 млн. руб.) приходится на торговую систему, 292 млн. руб. (+106 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО составил 3 770 млн. руб. (-88 млн. руб.). Лидер роста – ОБР-2 (0 п.п. при обороте 10 млн. руб., доходность 4,87%).

Мы полагаем, что сегодня спекулянты немного успокоятся и цены стабилизируются. Не исключено выборочное продолжение продаж в ОФЗ 46017 и 46020.

### Корпоративные облигации

На рынке рублевых долгов цены снизились. В региональном сегменте цены изменялись в диапазоне +/-0,2 п.п., корпоративном – от -0,3 до +0,2 п.п. по оценке. Основная причина снижения цен заключается в низком уровне ликвидности банковской системы.

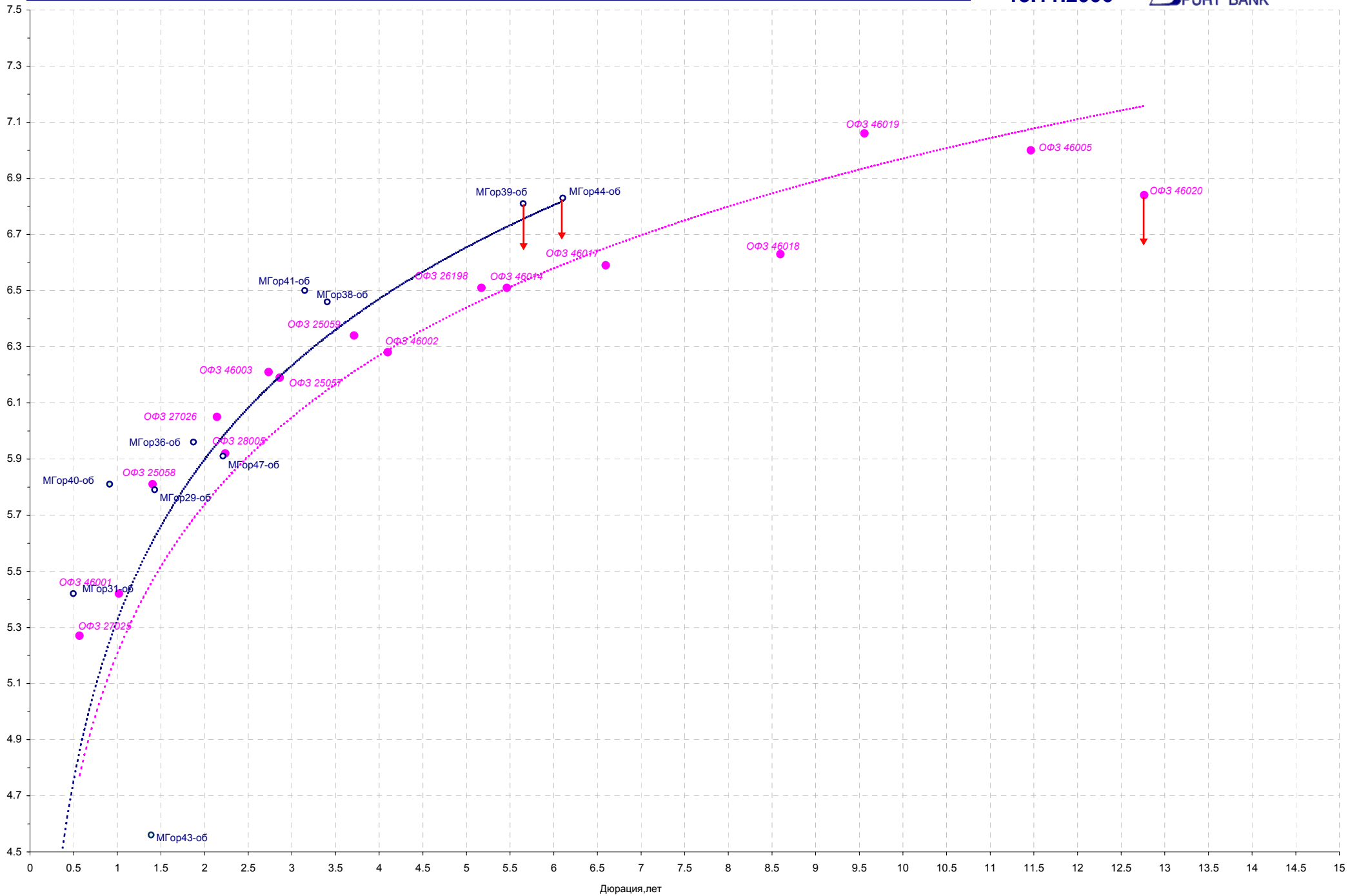
Сумма операций на бирже – 1 707 млн. руб. (против 1 831 млн. руб. накануне), в РПС – 5 295 млн. руб. (против 7 117 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО составил 10,6 млрд. руб.

Мы полагаем, что сегодня цены на рынке рублевых долгов будут изменяться разнонаправлено.

Сегодня запланированы размещения облигаций:

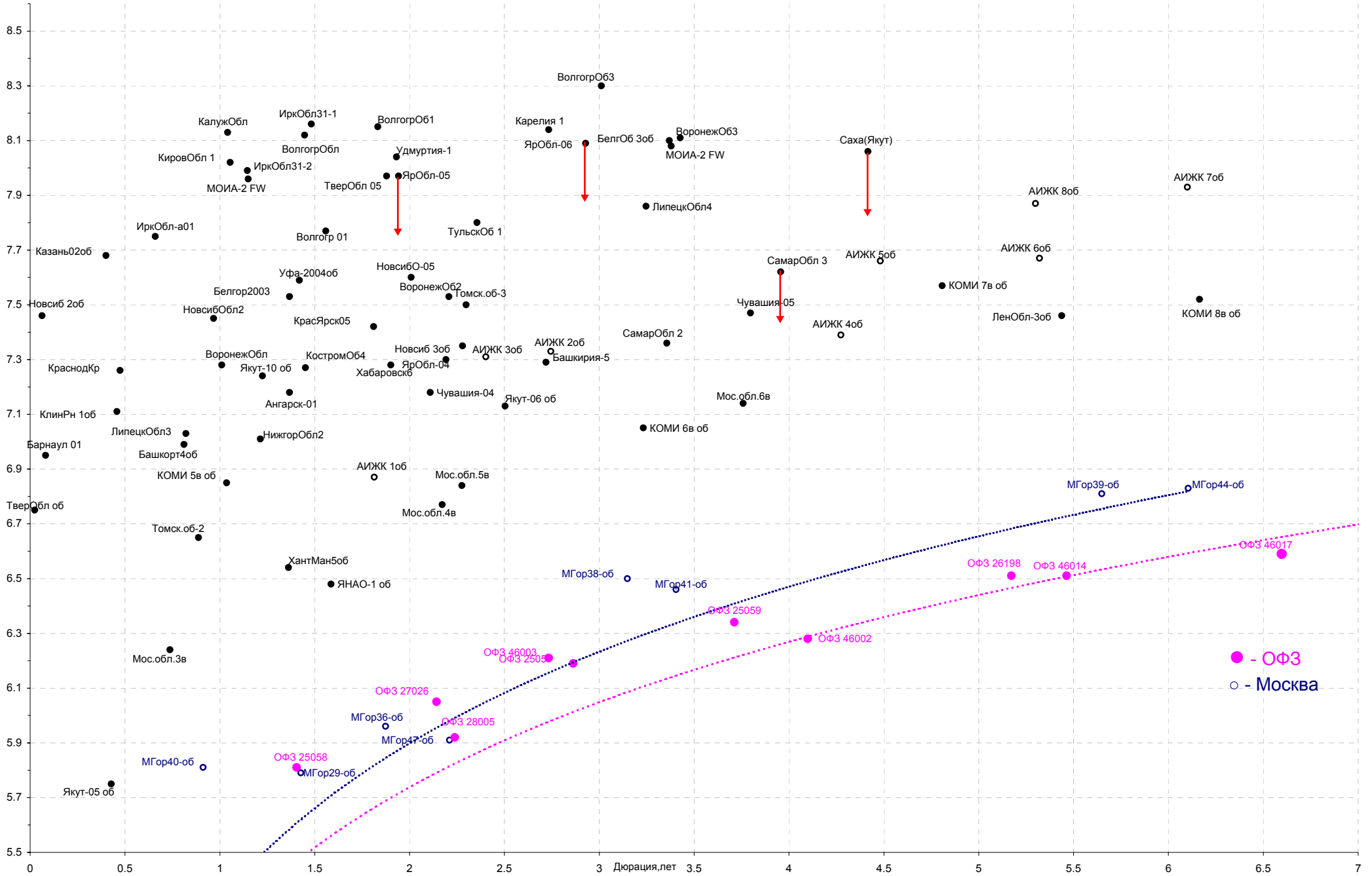
	Сахарная компания-1	Ирк.Область-4
Объем, млрд. руб.	2	1,2
Срок обращения, лет	3	4
Оферта, лет	1,5	нет
Купонный период	6 мес.	4 мес.

[Вернуться к оглавлению](#)

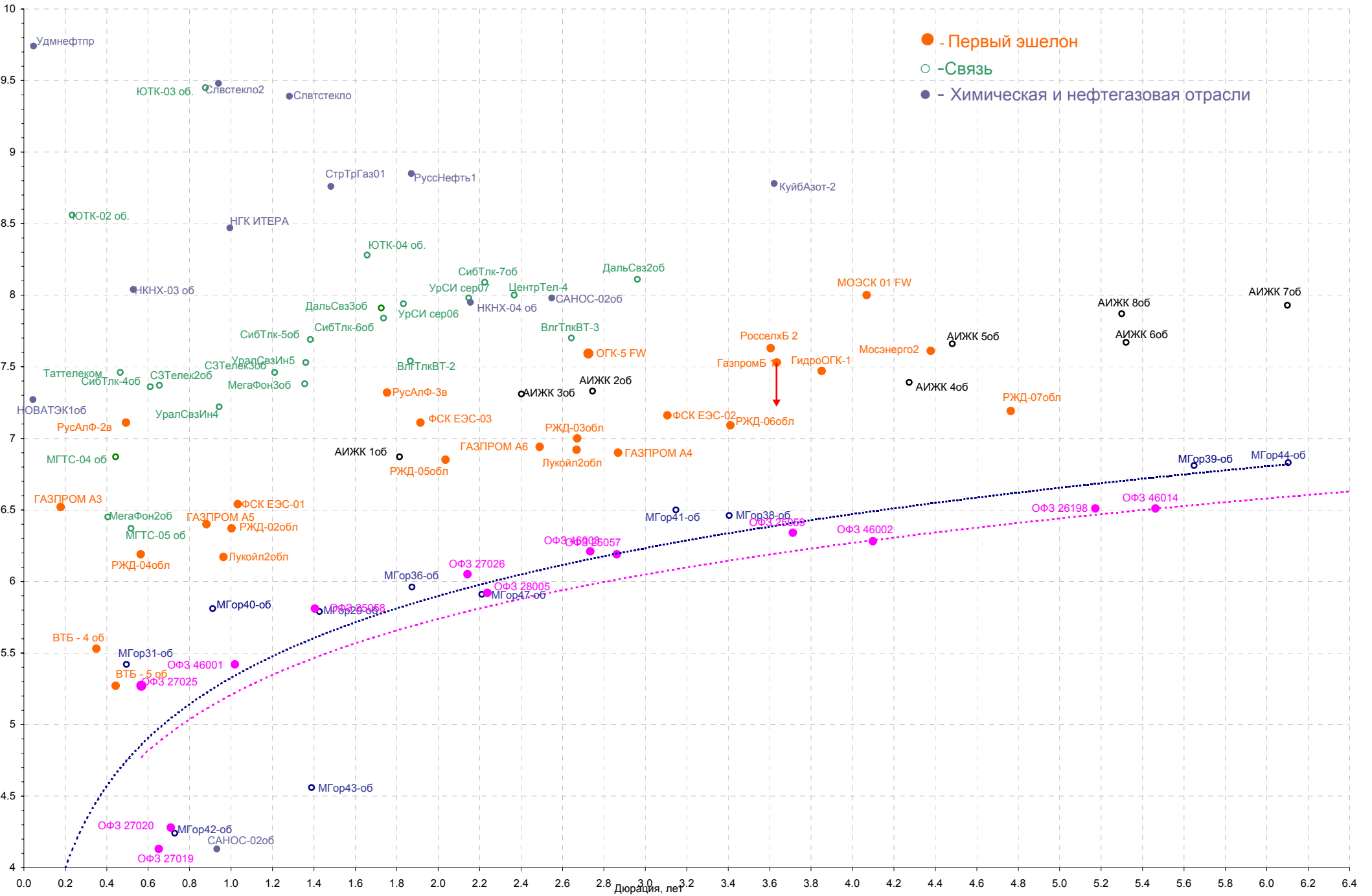


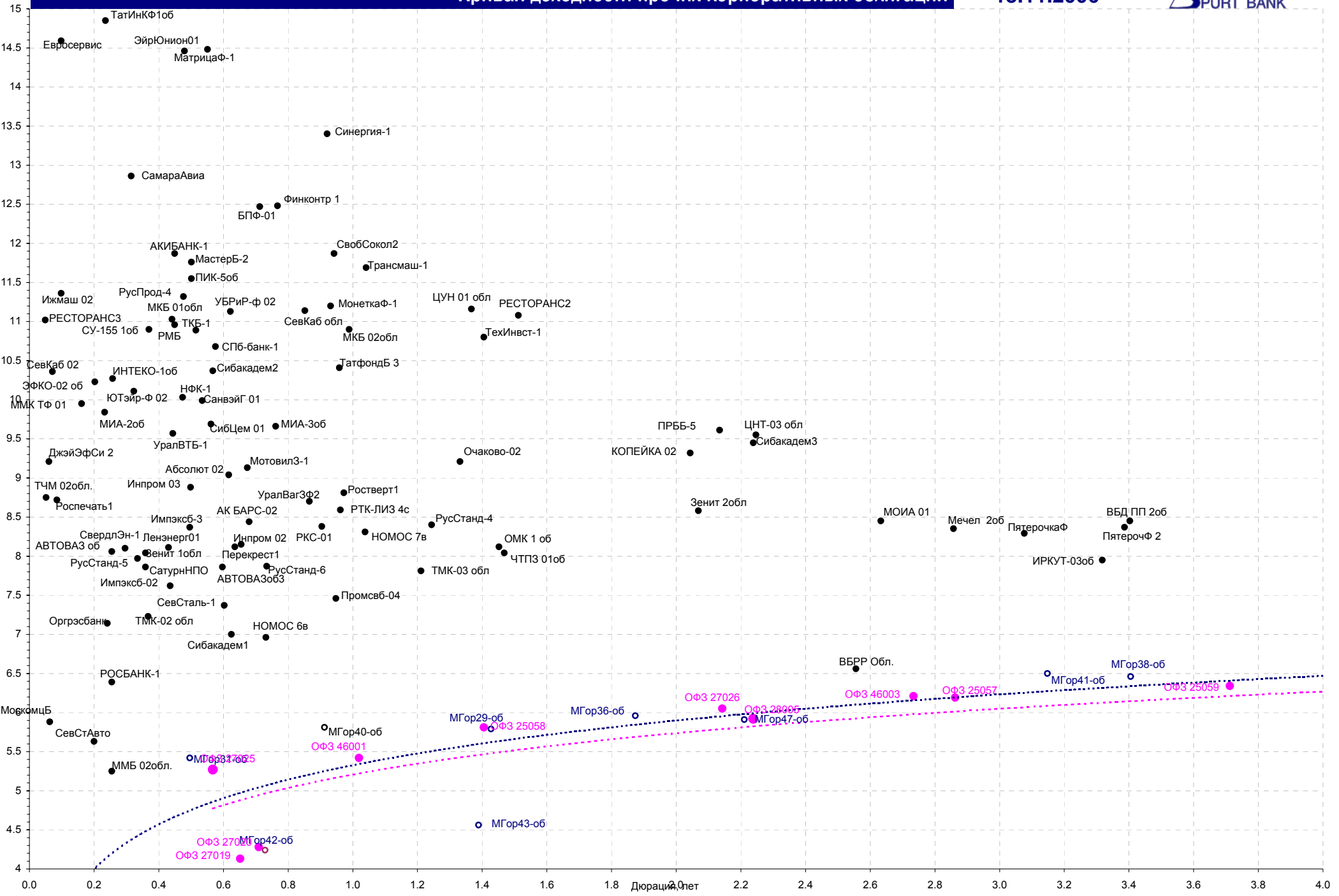
# Кривая доходности региональных долгов

13.11.2006



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





## Новости

Агентство экономической информации ПРАЙМ-ТАСС и еще четыре информагентства прошли отбор в качестве агентств, уполномоченных на раскрытие информации эмитентами. Об этом сообщил сегодня журналистам заместитель руководителя ФСФР Владимир Гусаков. По его словам, кроме ПРАЙМ-ТАСС, отбор прошли агентства "Интерфакс", АКМ, "Скрин", а также Ассоциация по защите информационных прав инвесторов /АЗИПИ/. Как отметил В.Гусаков, теперь ФСФР подпишет с каждым из агентств договор, в соответствии с которым информагентство будет уполномоченным на раскрытие информации эмитентами в электронном виде. "До подписания договора важно вместе начать работать, отработать техническое взаимодействие между всеми участниками раскрытия информации", - подчеркнул он, добавив, что взаимодействие агентств будет осуществляться на основе регламента, разработанного ФСФР и опубликованного на сайте регулятора. ПРАЙМ-ТАСС

Инфляция не превысит 9 проц в 2006 г. Об этом сообщил сегодня в Госдуме первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев. "С большой долей уверенности могу сказать, что инфляция не превысит 9 проц", - сказал он, напомнив, что за 9 месяцев инфляция составила 7,5 проц. По мнению А.Улюкаева, по итогам года инфляция будет почти на 2 проц пункта ниже, чем в 2005 г. Инфляция за 10 месяцев текущего года – на 1,7 проц пункта меньше, чем за аналогичный период годом ранее. По его словам, если инфляция составит не более 9 проц, то возможно ЦБ РФ сделает еще один шаг по снижению ставки рефинансирования, который составит 0,25-0,5 проц пункта. В октябре Банк России снизил ставку рефинансирования на 0,5 проц пункта до 11 проц. По мнению А.Улюкаева, нормальной ситуацией является положение, когда ставка рефинансирования на 1-1,5 проц пункта выше уровня инфляции. А.Улюкаев сообщил, что "абсолютно есть все шансы не выйти за рамки 9 проц укрепления реального эффективного курса рубля в 2006 г. За 10 месяцев укрепление реального эффективного курса рубля составило 8 проц". ПРАЙМ-ТАСС

Получил объяснение резкий рост акций "Роснефти" на прошлой неделе. На фондовый рынок попали справедливые слухи, что MSCI включит их в страновой индекс MSCI Russia. Сегодня об этом будет объявлено официально. По подсчетам аналитиков, вес акций "Роснефти" составит 4-4,5% — как у "Норильского никеля" и "Сургутнефтегаза". "Во вторник мы официально объявим, что включаем "Роснефть" в индексы MSCI", — пообещал вчера "Ведомостям" аналитик MSCI Вагга Эндрю Вилсон. Назвать вес "Роснефти" в индексах Вилсон отказался: он будет подсчитан во вторник. Ведомости.

Компанию "Югтранзитсервис" — одного из крупнейших экспортеров российского зерна — возглавил Андрей Коробко, стоявший у истоков лесного бизнеса Олега Дерипаски. Бессменный гендиректор ЮТС Кирилл Подольский покинул компанию из-за разногласий с акционерами и готовится продать свои 30% акций. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.2375	-0.0055	34.4421	34.2249	18 935 000
EURTOM_UTS	34.199	-0.0559	34.9	34.198	32 210 000
EUR_TODTOM	0.0019	-0.007	0.0012	0.0011	34 200 000
USDOD_UTS	26.6228	0.032	26.6195	26.6375	600 782 976
USD_TODTOM	0.0007	-0.0042	0.0007	0	1 559 100 032
USDOTM_UTS	26.6312	0.0275	26.6053	26.635	1 346 385 024

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46020RMFS2	102 231 601	102.20	-0.14	6.84	9	0
SU46017RMFS8	72 432 176	106.05	-0.42	6.59	19	0
SU46014RMFS5	54 592 562	109.12	-0.13	6.51	7	0
SU25060RMFS3	24 602 106	99.41	-0.06	6.20	5	0
SU26198RMFS0	22 307 736	97.55	-0.03	6.51	11	0
SU46018RMFS6	19 110 867	111.13	-0.12	6.63	4	0
RU000A0DZL92	9 997 290	98.40	0.00	4.87	3	0
RU000A0D1JF3	4 969 500	99.39	-0.13	7.00	1	0
SU25058RMFS7	3 025 500	100.85	-0.15	5.81	2	0
SU25059RMFS5	1 815 622	99.65	-0.25	6.34	3	0
SU46003RMFS8	1 221 000	111.00	-0.19	6.21	2	0
SU27025RMFS4	1 005 520	100.55	-0.05	5.27	4	0
SU46011RMFS1	326 000	81.50	1.40	7.11	2	0
SU46012RMFS9	130 385	64.87	1.02	7.11	2	0
<b>Итого</b>	<b>317 767 864</b>				<b>74</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЛенОбл-2об	59 329 704	123.60	0.39	6	0	0
КрасЯрк05	43 292 480	101.25	-0.16	4	0	0
Черкизово1	32 835 000	99.50	-0.20	1	0	31 198 232
Магадан-06	31 155 576	103.84	0.04	4	30 107 800	0
Чувашия-04	28 495 360	111.31	0.51	8	0	0
КалужОбл-2	25 860 940	101.81	-1.52	5	0	0
Башкорт5об	22 322 828	102.17	-0.03	3	20 440 000	0
Мос.обл.3в	10 355 000	103.55	0.03	2	0	69 507 128
МГор44-об	6 568 595	109.46	-0.14	3	405 072 000	343 408 096
КОМИ 8в об	5 019 502	100.27	0.27	8	0	29 976 000
Белгор2006	5 000 000	100.00	0.00	1	0	52 116 136
Мос.обл.5в	4 832 832	107.41	-0.14	5	8 058 750	179 113 680
ИркОбл31-3	4 168 500	99.25	-0.08	2	19 824 000	103 721 640
Мос.обл.4в	3 012 188	109.81	-0.17	2	54 910 000	93 554 944
КраснЯрКр3	2 975 050	99.50	0.01	1	14 932 500	49 449 544
<b>Итого</b>	<b>379 425 337</b>			<b>161</b>	<b>652 131 338</b>	<b>2 800 364 580</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
УралСвзИн4	213 471 264	102.64	0.14	19	811 714 688	19 866 500
ДиксиФин-1	75 710 768	95.84	-0.27	16	182 475 008	8 644 570
ЮТК-03 об.	66 304 880	101.39	-0.76	7	0	46 959 448
ФСК ЕЭС-02	61 353 048	103.81	0.06	5	176 500 000	502 888 736
ЕБРР 03обл	59 880 000	99.8	-0.10	6	0	0
ЮТК-04 об.	53 515 064	103.31	0.22	6	82 075 000	48 914 400
Альянс-01	34 577 688	100.53	0.13	5	0	47 221 860
Мотовил3-1	32 143 280	100.75	0.07	4	0	36 218 128
Юнимилк 01	30 016 000	100.05	-0.10	2	0	29 503 200
ХКФ Банк-3	29 913 000	99.71	-0.02	2	101 866 968	0
Кокс 01	27 243 000	100.9	-0.13	5	30 277 500	27 195 480
УралСвзИн5	25 596 030	102.38	0.13	2	25 562 500	0
Белон 01	23 191 022	100.4	-0.10	8	60 330 000	0
ЧТПЗ 01об	15 366 024	102.43	0.08	12	66 638 000	0
ГАЗПРОМ А4	14 475 811	104.1	-0.08	11	10 410 000	135 692 432
РуссНефть1	12 753 254	101.08	-0.07	9	80 158 648	270 180 032
РЖД-06обл	11 169 861	101.3	-0.12	5	145 786 832	776 358 784
СалютЭнерг	10 000 018	100	-0.08	4	75 025 000	28 461 990
СудострБ-1	9 990 000	99.9	-0.05	2	0	48 301 336
ИРКУТ-03об	8 788 038	103.24	0.17	13	187 243 344	0
Мечел 2об	8 566 800	100.79	-0.05	5	0	81 396 272
ВостСервФ1	7 487 014	99.76	-0.24	7	83 295 000	0
Аладушкин1	5 581 986	100	-0.02	7	270 260 992	0
ВикторияФ	5 204 141	99.75	-0.05	3	9 975 000	55 844 648
ДальСвз3об	5 072 500	101.45	0.05	1	10 140 000	48 085 600
ФСК ЕЭС-03	4 910 801	100.2	-0.07	3	104 629 000	68 732 624
<b>Итого</b>	<b>1 420 722 089</b>			<b>815</b>	<b>4 642 937 766</b>	<b>7 825 947 238</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	8 459 397 632	292	-0.35%	23 879	56 790 416	7 317 515 832
ЛУКОЙЛ	7 328 267 776	2297.5	-0.40%	20 157	132 618 536	1 477 182 432
ГМКННик5ао	5 530 547 200	3831.58	-3.05%	18 975	162 604 416	1 093 281 496
РАО ЕЭС	5 393 247 744	22.165	0.05%	15 467	83 016 560	2 998 787 600
Роснефть	5 387 897 344	256.51	-0.68%	15 335	47 918 948	862 735 343
Сбербанк-п	2 721 849 344	1126.56	3.74%	15 075	6 177 067	272 200 102
Сургнуфгз	2 588 383 232	36.551	0.90%	8 786	82 136 080	337 264 448
Сбербанк	1 165 611 776	64132.7	0.28%	2 540	172 503 008	543 178 298
Татифт Зао	1 080 585 472	130.94	0.09%	8 328	2 994 559	83 525 124
<b>Итого</b>	<b>43 279 980 358</b>			<b>158 130</b>	<b>1 307 063 645</b>	<b>16 009 766 218</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович

+7 843 291 50 02

[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

## Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

Шамарданов Адель Ильич

[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

## Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

## Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)

Галеев Тимур Равилевич

[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

## Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела

+7 843 291 50 60

Угарова Татьяна Алексеевна

[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович

[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна

[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна

[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)

SWIFT

+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна

[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

Каштанова Валентина Ефимовна

[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.