

# 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

Объем иностранных инвестиций в экономику РФ в январе-сентябре 2006 года увеличился по сравнению с тем же периодом 2005 года на 31,7% до \$35,3 млрд. Такие данные распространил Росстат. АКМ.

Мировое производство алюминия в январе-октябре 2006 года составило 27.379 млн т, что на 5,8% выше показателя аналогичного периода прошлого года - 25,845 млн т. Об этом говорится в сообщении International Aluminium Institute (IAI).

### Денежный и валютный рынок

По итогам вчерашних торгов курс американской валюты составил 26,64 рублей (-5 копеек). Мы ждем, что курс доллара по итогам дня подрастет и составит около 26,65-26,7 руб. По итогам вчерашнего дня уровень банковской ликвидности снизился на 18,7 млрд. руб. до 373,3 млрд. руб. Мы полагаем, что ставки МБК сегодня снизятся на 0,5-1 п.п. до 5,5-6,5%.

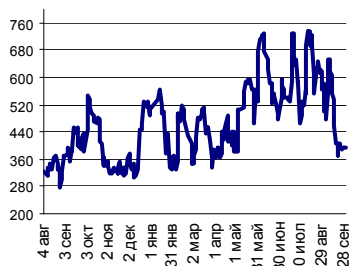
### Еврооблигации

Rus30 по итогам вчерашнего дня чуть подросла - 112,19% от номинала (+0,06 п.п.). Спрэд к UST10 не изменился - 115 п. Мы полагаем, что сегодняшний день российские еврооблигации завершат нейтрально, как и базовый актив.

### Рублевые облигации

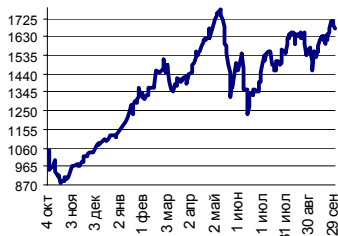
Рублевые облигации в понедельник стагнировали. Изменение цен в корпоративном и региональном сегментах составило от -0,3 до +0,2 п.п. по оценке. Мы считаем, что сегодняшний день рублевые облигации завершат разнонаправленно.

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	1.2813	-0.0021	-0.0010
Нефть Brent, IPE	58.98	-0.02%	-0.12%
S&P 500	1 400.50	-0.05%	1.16%
Libor(6M) (%)	5.3700	-0.020	-0.007
MOSPRIME(3M) (%)	6.0200	0.020	0.080
UST10 (%)	4.5950	-0.012	-0.010
RusGLB30	112.19	0.060	-0.060
Доллар (ММВБ USD/RUB_ UTS_ TOM)	26.6383	-0.0517	0.0033
Евро (ММВБ EUR/RUB_ UTS_ TOM)	34.1985	0.0835	0.0005
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	312.6	-22.7	-7.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	60.7	4.0	-3.0
Индекс РТС	1 677.0	-0.71%	-1.65%
Индекс ММВБ	1 490.58	-0.64%	-0.65%

**Валютный и денежный рынки**

**Валютный рынок**

По итогам вчерашних торгов курс американской валюты составил 26,64 рубля (-5 копеек). Активность торгов понизилась. Объем торгов составил \$895 млн. (-\$1 814 млн.) на TOM и \$865 млн. (-\$166 млн.) на TOD. Банки делали упор на продажу долларов расчетами «сегодня» для прохождения НДС. Объем интервенций Банка России мог составить около \$650 млн.

Ноябрь показал, что банки не очень охотно продают доллары, даже чтобы восстановить уровень ликвидности. Сегодняшний день не должен стать исключением. Полагаем, что совокупный оборот на TOM и TOD не превысит \$2,5 млрд.

Мы ждем, что курс доллара по итогам дня подрастет и составит около 26,65-26,7 руб.

На FOREX курс евро не изменился против доллара - 1,2824. Волатильность была небольшой, что, видимо, связано с бедным новостным фоном и предстоящими праздниками в США.

Мы считаем, что сегодня доллар может подрасти на 0,1-0,3 п.п. против евро, но в целом у нас нейтральный взгляд на рынок. Пара евро-доллар консолидируется в узком диапазоне 1,28-1,285 и, по всей вероятности, продержится в нем до самого Дня Благодарения.

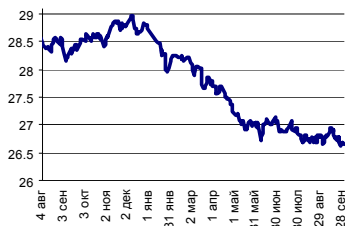
**Денежный рынок**

По итогам вчерашнего дня уровень банковской ликвидности снизился на 18,7 млрд. руб. до 373,3 млрд. руб. Объем операций прямого РЕПО вырос – 22,7 млрд. руб. (+6,5 млрд. руб.). Ставки overnight находились на уровне 6,5-7,5%.

Кредитные организации «поскребли по сусекам» и наскребли на уплату НДС. Налог был уплачен частично за счет собственных средств (уменьшения суммы остатков на корсчетах и депозитах), продаж долларов, и частично за счет увеличения задолженности перед Банком России. Всего по нашим подсчетам бюджетом было абсорбировано около 65 млрд. руб.

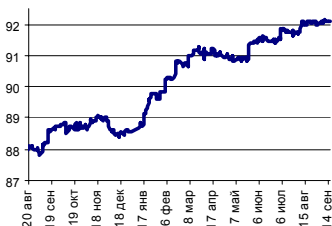
Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня ставки МБК снизятся на 0,5-1 п.п. до 5,5-6,5%.

Курс рубль-доллар



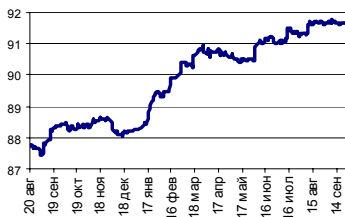
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



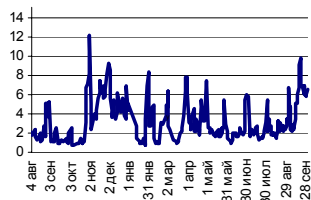
Источник: Банк Спурт

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 десятилетней ноты утром обнаружилась там же, где ее «оставили» вечером, а именно на уровне 4,6%. Leading Indicators оказались в рамках ожиданий – 0,2%, а на американском рынке уже вовсе господствуют предпраздничные настроения.

В четверг Новый Свет празднует День Благодарения, после которого следует Black Friday – день, дающий начало сезону покупок. Свое название (black-черный) послепраздничная пятница получила из-за того, что прибыли от продаж по традиции заносились в бухгалтерскую книгу черным цветом, в то время, как убытки – красным.

С этого момента инвесторы начинают внимательно следить за данными по розничным продажам, показывающим, насколько активно американское население тратит деньги в предновогодний период.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок.

### Российские еврооблигации

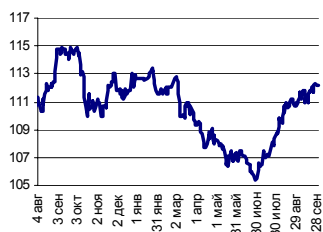
Rus30 по итогам вчерашнего дня чуть подросла - 112,19% от номинала (+0,06 п.п.). Спрэд к UST10 не изменился – 115 п. Мы полагаем, что сегодняшний день российские еврооблигации завершат нейтрально, как и базовый актив.

UST 10



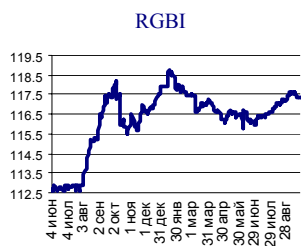
Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

## Рублевые облигации

### Государственные облигации

В понедельник цены на рынке государственного долга снизились. Объем торгов был небольшим и составил 1 274 млн. руб., в том числе 521 млн. руб. (+198 млн. руб.) приходится на торговую систему, 753 млн. руб. (+330 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО составил 4 171 руб. (-2 726 млн. руб.). Основные обороты прошли по ОФЗ 46014 (-0,17 п.п. при обороте 193 млн. руб., доходность 6,55%) и ОФЗ 26198 (-0,18 п.п. при обороте 127 млн. руб., доходность 6,55%).

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке государственных облигаций существенно не изменятся.

### Корпоративные облигации

Рублевые облигации в понедельник стагнировали. Изменение цен в корпоративном и региональном сегментах составило от -0,3 до +0,2 п.п. по оценке. На котировках облигаций негативно отразилась уплата первого крупного налога и, конечно, «фактор понедельника», ну а в целом, обстановка была достаточно спокойной. Заметную поддержку оказывала позитивная динамика российских еврооблигаций.

Вышедшие на торги облигации ВлГТлк-4, АИЖК КО-2 стали сразу торговаться на 0,5 и 0,4 п.п. выше номинала, что характеризует настроения участников только с позитивной стороны.

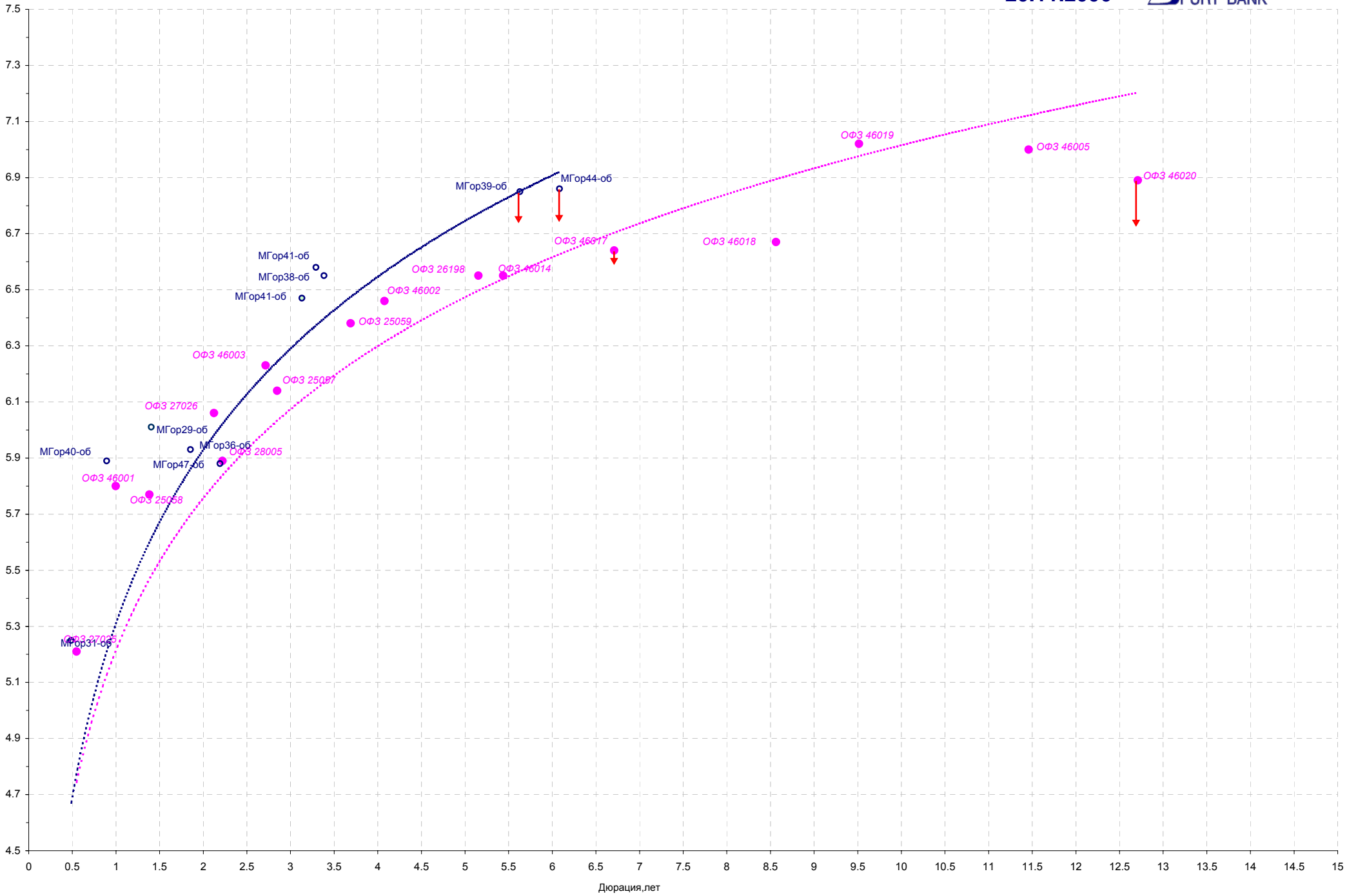
Сумма операций на бирже – 1 029 млн. руб. (против 1 732 млн. руб. накануне), в РПС – 9 198 млн. руб. (против 6 890 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО составил 14 млрд. руб. (-4,6 млрд. руб.).

Мы считаем, что сегодняшний день рублевые облигации завершат разнонаправлено.

Сегодня размещаются облигации:

	Тенз.-Ф-1
Объем, млрд. руб.	0,5
Срок обр., лет	3
Оферта, лет	1,5
Купон. период	6 мес.

[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет







## Новости

“Не секрет, что поход в налоговую для многих россиян является стрессовой ситуацией. И здесь все в ваших руках. Надо сделать так, чтобы граждане видели в вас естественных проводников их интересов. От вашего профессионализма, организованности и принципиальности зависит не только пополнение государственной казны, но и то, насколько гармонично войдет страна в цивилизованное русло рыночных отношений”, — говорится в поздравлении, направленном руководителю ФНС России Анатолию Сердюкову по случаю 15-летия налоговой службы России. 15 лет назад, на основе указа президента Российской Федерации от 21.11.1991 г., посвященного преобразованию правительства РФ, налоговая служба была выделена из состава Министерства финансов РФ, получив самостоятельный статус — Государственная налоговая служба Российской Федерации. Сегодня Федеральная налоговая служба вновь в составе Министерства финансов Российской Федерации. Налоговикам передан контроль в сфере производства и оборота алкогольной и табачной продукции, над отчислениями в Пенсионный и государственные социальные страховые фонды, урегулированием задолженности и обеспечением процедуры банкротства. В процессе модернизации налоговое ведомство не единожды меняло свою внутреннюю структуру, а ее деятельность скорректирована по функциональному признаку. Ведомости.

Газ для российских регионов будет быстро дорожать и через четыре года превысит нынешний уровень цен в 1,5 раза, а к 2020 г. — более чем вдвое. Такие расчеты содержатся в материалах к завтрашнему совещанию у президента Путина, подготовленных Минпромэнерго. В министерстве уверены, что без адекватного роста цен для промышленности и населения газодобытчики не освою перспективные месторождения. Завтра у президента Владимира Путина должно состояться совещание, на котором может решиться, каким образом будут повышены цены на газ. На предыдущем совещании 19 октября чиновники и представители “Газпрома” и РАО “ЕЭС России” убеждали Путина, что дешевизна газа прямо толкает промпредприятия и жилищно-коммунальное хозяйство жечь его, не экономя. Это ограничивает экспорт и поставки на электростанции, а нехватка электроэнергии сдерживает рост экономики. Для оптимизации развития электроэнергетики необходим прогноз цен в добыче и транспортировке газа, обеспечивающих необходимые текущие издержки и капвложения, а также приемлемую прибыль, говорится в материалах Минпромэнерго к завтрашнему совещанию. Ведомости.

“Норильский никель” возобновляет зарубежную экспансию. Компания за \$408 млн покупает никелевый бизнес американской OM Group. Но в более глобальных сделках “Норникель” по-прежнему не заинтересован, считают эксперты. “Норникель” — лидер отрасли, а зарубежные покупки лишь испортят его рентабельность. Соглашение о приобретении “Норникелем” никелевого бизнеса OM Group было подписано в минувшую пятницу, рассказал вчера на телеконференции замгендиректора “Норникеля” Тав Морган. Сумма сделки составит \$408 млн, она будет закрыта в I квартале 2007 г. “Норникель” получит по 100% акций предприятия по производству никеля OMG Harjavalta Nickel Oy в Финляндии (мощность — 60 000 т в год), 100% акций OMG Cawse Pty (владеет одноименным рудником мощностью 6500 т в год) и 20% акций MPI Nickel Pty (рудники Black Swan и Silver Swan, в год добывают 10 000 никеля). В сделку включаются и доли в двух разрабатываемых никелевых проектах: Honeymoon Well в Австралии (100% принадлежит MPI Nickel) и до 11,1% обыкновенных акций и конвертируемых долговых обязательств финской Talvivaaran Kaivososakeyhtio. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.1948	0.0713	34.3344	34.19	13 712 000
EURTOM_UTS	34.1985	0.0944	34.685	34.205	11 653 000
EUR_TODTOM	0.0026	-0.0034	0.0025	0.0022	34 000 000
USDOD_UTS	26.6372	-0.0517	26.7025	26.634	865 126 976
USD_TODTOM	0.0014	-0.0005	0.001	0.0016	1 259 000 064
USDOTM_UTS	26.6383	-0.0481	26.6399	26.6445	894 928 000

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46014RMFS5	193 345 201	108.83	-0.17	6.55	5	0
SU26198RMFS0	126 582 000	97.37	-0.18	6.55	4	0
RU000A0D1JF3	49 819 870	99.64	0.06	5.28	3	0
SU46017RMFS8	30 193 228	105.74	-0.12	6.64	13	0
SU46003RMFS8	26 889 492	110.89	0.00	6.23	5	0
SU25060RMFS3	23 356 543	99.41	-0.12	6.20	4	0
SU25059RMFS5	22 890 002	99.52	-0.05	6.38	4	0
SU46018RMFS6	17 887 417	110.75	-0.25	6.67	12	0
SU27026RMFS2	9 839 321	101.44	-0.06	6.06	1	0
SU25057RMFS9	5 404 530	103.99	0.02	6.14	3	0
RU000A0DZL92	5 313 729	98.40	0.04	5.15	3	0
SU27019RMFS7	3 948 614	103.91	-0.26	3.94	5	0
<b>Итого</b>	<b>520 817 040</b>				<b>90</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТулскОб 1	87 152 072	102.54	0.07	10	1 020 000	0
МГор39-об	53 751 168	109.29	-0.13	11	43 716 000	690 654 208
Якут-06 об	34 354 000	107.36	-0.08	6	0	0
КОМИ 8в об	34 087 600	100.26	0.01	5	25 065 900	0
Черкизово1	16 870 500	99.24	-0.26	2	0	58 849 336
МГор44-об	12 013 592	109.20	-0.24	3	76 450 000	313 272 448
Новсиб 3об	6 700 500	111.68	-0.67	2	0	79 554 896
Мос.обл.5в	5 815 006	107.19	-0.06	11	16 074 750	325 578 848
Мос.обл.4в	5 475 000	109.50	-0.39	2	27 342 500	81 388 816
Башкорт5об	5 107 500	102.15	-0.05	1	0	65 917 980
СамарОбл 3	5 025 000	100.50	-0.10	3	18 072 000	190 238 352
Саха(Якут)	4 081 745	101.46	0.10	5	131 900 000	93 450 600
Мос.обл.6в	2 883 637	107.36	0.00	5	118 085 000	659 317 248
НижгорОбл3	2 030 400	101.52	0.09	1	30 456 000	42 016 096
<b>Итого</b>	<b>371 862 777</b>			<b>124</b>	<b>792 725 850</b>	<b>3 954 432 546</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТМК-02 обл	50 919 100	100.83	0.05	2	70 598 000	189 538 304
ИнкомЛада2	39 192 008	100.35	0.41	10	0	71 949 040
ВлгТлкВТ-3	22 603 480	102.23	0.23	9	0	45 849 540
ИРКУТ-03об	21 890 472	103.3	0.09	11	66 267 500	224 838 528
ЦентрТел-5	17 004 502	100.02	-0.05	5	20 007 000	320 326 784
ВикторияФ	12 506 101	99.65	-0.01	8	9 975 000	158 289 600
ФСК ЕЭС-02	12 396 700	103.31	-0.14	3	247 948 992	146 848 496
ГАЗПРОМ А4	11 695 742	104.05	0.02	8	62 396 000	56 637 392
МаксиГ 01	11 540 763	97.3	-0.21	25	0	48 875 656
ГАЗПРОМ А6	11 377 553	100.33	-0.12	10	75 277 504	141 247 664
РЖД-07обл	10 230 000	102.3	-0.15	1	276 200 992	463 507 584
АптЗбиб об	10 067 015	100.65	-0.20	3	100 865 000	127 543 920
АИЖК 8об	9 920 993	99.2	-0.05	2	228 375 008	29 474 310
ЦентрТел-4	8 972 184	113.83	-0.02	6	0	320 740 096
Евросеть-2	8 263 050	99.55	-0.03	3	69 755 000	236 000 848
ТМК-03 обл	8 025 018	100.2	-0.07	3	60 120 000	81 026 096
Петрокомб2	7 468 543	99.55	-0.15	6	35 539 352	103 037 976
ГазпромБ 1	6 912 500	98.75	-0.20	3	66 263 372	145 539 568
РЖД-05обл	5 984 500	99.74	-0.16	2	259 255 008	336 354 176
ХКФ Банк-3	5 853 078	99.8	0.09	2	0	58 543 784
МельнКомб	5 569 838	99.8	0.00	2	148 439 520	0
ДиксиФин-1	5 232 851	94.92	-0.61	7	95 150 000	147 865 808
РуссНефть1	5 099 603	99.7	0.00	4	0	160 853 456
СтрТрГаз01	5 058 029	101.1	-0.15	6	163 685 104	113 594 952
ВлгТлкВТ-4	5 028 508	100.49	100.49	6	3 316 230 400	182 004 896
СанИнтБрю2	4 996 000	99.9	-0.10	2	249 974 000	0
<b>Итого</b>	<b>778 772 119</b>			<b>760</b>	<b>8 406 588 562</b>	<b>9 950 896 842</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	16 983 735 296	23.68	3.13%	43 268	1 081 163 392	5 043 583 520
ГАЗПРОМ ао	7 925 966 336	286.08	-0.82%	18 417	83 609 192	6 709 878 240
ЛУКОЙЛ	6 836 049 408	2224.09	-2.36%	18 074	465 566 144	2 278 185 792
ГМКННик5ао	2 600 433 408	3735.11	0.35%	8 989	15 270 349	1 152 863 632
Сбербанк	1 751 056 896	65391.62	-1.93%	3 516	143 678 096	593 392 722
Сургнфгз	1 161 425 536	34.681	-2.61%	5 494	69 266 760	264 830 300
Сбербанк-п	1 089 728 000	1167.73	-1.44%	11 531	21 946 666	155 887 512
РАО ЕЭС-п	479 344 192	21.605	2.54%	3 098	20 692 618	38 153 156
Ростел -ао	363 800 096	153.37	-0.11%	3 410	19 090 366	711 894 410
<b>Итого</b>	<b>41 347 813 180</b>			<b>138 329</b>	<b>2 218 759 141</b>	<b>18 565 189 706</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.