

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 денежной базы в узком определении на 20.11.06 г. составил 2 801,2 млрд. рублей против 2 768,1 млрд. рублей на 13.11.06 г. Банк России.

Процесс приватизации химических и нефтехимических предприятий России будет закончен к 2010 году, в госсекторе останутся лишь государственные унитарные предприятия, говорится в проекте стратегии развития нефтехимического комплекса страны до 2015 года, опубликованном Минпромэнерго. ПРАЙМ-ТАСС

Денежный и валютный рынок

По итогам вчерашних торгов курс американской валюты составил 26,4 рублей (-14 копеек). Мы не ожидаем сколь-нибудь серьезного изменения курса доллара по итогам сегодняшнего дня.

Уровень банковской ликвидности по итогам пятницы снизился всего на 3,2 млрд. руб. до 394,8 млрд. руб. В связи с сегодняшней уплатой налогов мы ждем, что ставки на денежном рынке подрастут до 7-8%.

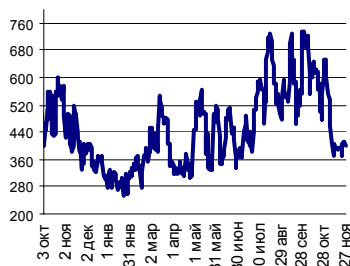
Еврооблигации

Котировки Rus30 по итогам пятницы подросли до 112,44% от номинала (+0,19 п.п.). Спрэд практически не изменился - 117 п. (-1 п.). Сегодня не запланировано публикации важных новостей, и мы считаем, что день рынок российских еврооблигаций завершит в нейтральной зоне.

Рублевые облигации

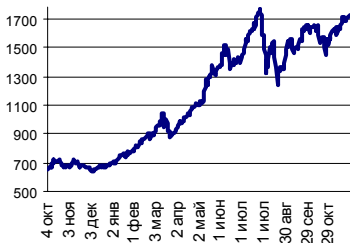
В пятницу на фоне позитивной динамики российских еврообондов и улучшения ситуации на денежном рынке, цены преимущественно выросли. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов (налоговые платежи и «синдром понедельника»).

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	1.3093	0.0138	0.0280
Нефть Brent, IPE	60.03	1.15%	1.78%
S&P 500	1 400.95	-0.37%	0.03%
Libor(6M) (%)	5.3640	0.000	0.000
MOSPRIME(3M) (%)	6.0000	-0.010	-0.020
UST10 (%)	4.5480	-0.020	-0.047
RusGLB30	112.44	0.190	0.250
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM)	26.4000	-0.1375	-0.2383
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOM)	34.5525	0.1655	0.3540
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	342.6	0.0	7.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	55.4	0.0	-1.3
Индекс РТС	1 722.7	0.57%	2.73%
Индекс ММВБ	1 518.06	0.09%	1.84%

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

По итогам вчерашних торгов курс американской валюты составил 26,4 рублей (-14 копеек). Объем торгов на ТОМ составил \$2 291 млн. (+\$1 142 млн.). Значительный оборот наблюдался в связи с активной продажей американской валюты банками под предстоящие сегодня налоговые платежи – акцизы и НДС.

Мы не ожидаем сколь-нибудь серьезного изменения курса доллара по итогам сегодняшнего дня. В среднесрочной перспективе, однако, мы придерживаемся более позитивного взгляда на доллар.

Пятница ознаменовалась тем, что евро достиг максимального с апреля 2005 г. значения против доллара – 1,3079 (+1,3 цента). Основным поводом для игры на повышение явился пересмотр Экономическим Советом при Президенте США прогноза роста ВВП с 3,6 % до 2,9%. Драйвером роста европейской валюты также стали «ястребиные» комментарии денежных властей еврозоны, в которых не было недостатка в течение всей недели.

Мы полагаем, что пара евро-доллар в ближайшее время вернется в диапазон 1,25-1,295. Законодателем мод на этом рынке пока еще является ФРС, а настроения в ней, насколько можно судить по последней стенограмме заседания FOMC и выступлений глав региональных ФРБ, остаются достаточно агрессивными.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам пятницы снизился всего на 3,2 млрд. руб. до 394,8 млрд. руб. Сальдо операций ЦБ с банковским сектором на утро 27.11.06 составило -1,1 млрд. руб. Объем операций прямого РЕПО заметно снизился, составив 3,4 млрд. руб. (-3,8 млрд. руб.), очевидно поступление денег с валютного рынка.

Тем временем, близится конец года, и все с нетерпением ждут поступления бюджетных средств. В конце прошлой недели министр финансов А. Кудрин сообщил, что фактические расходы в 2006 г. могут оказаться меньше запланированных, поскольку часть неизрасходованных в этом году средств «не сгорает». Деньги инвестфонда, составляющего 70 млрд. руб., а также часть расходов по отдельным статьям, что закреплено в новом законе о бюджете, можно будет потратить и в 2007 г. А. Кудрин сообщил, что суммарно министерства могут перенести в новый год от 50 до 130 млрд. рублей.

Мы надеемся, что право министерств израсходовать часть средств в 2007 г. не окажет существенного влияния на ликвидность. Объем кассовых остатков средств на счетах федерального казначейства в октябре приблизился к 1 трлн. руб., и если в конце года в банковскую систему поступит хотя бы половина этих денег, то это изменит облик денежного рынка.

В связи с сегодняшней уплатой налогов мы ждем, что по итогам понедельника ставки на денежном рынке подрастут до 7-8% MIACR (overnight).

Курс рубль-доллар



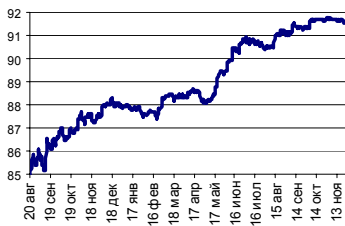
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



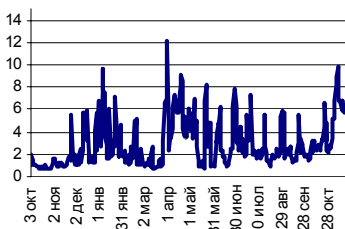
Источник: Банк Спурт

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

Американские казначейские обязательства выросли в пятницу, чему способствовала серия неудовлетворительных данных макростатистики США, опубликованных на прошлой неделе, а также пересмотр Экономическим Советом при Белом Доме прогноза роста ВВП в сторону уменьшения.

При этом январские фьючерсы на ставку ФРС практически не отреагировали на новость, а мартовские показали увеличение вероятности понижения ставки на 0,25 п.п. с 43% до 56%.

Хотя практически все новости были известны уже в среду, рынок отреагировал на них с запозданием из-за празднования Дня Благодарения.

Ставка UST10 вплотную приблизилась к нижней границе двухмесячного диапазона консолидации. Мы полагаем, что вопрос пробития этого уровня будет зависеть от публикуемых на этой неделе данных, в первую очередь от индекса PCE. Если цифры по PCE окажутся ниже ожиданий, то ставка UST10, скорее всего, продолжит движение к психологической отметке 4,5%. В противном случае она вернется на уровни 4,6 – 4,65%.

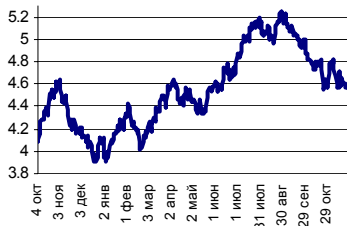
В долгосрочной перспективе мы ждем продолжения роста десятилетней ноты. Темпы роста американской экономики замедляются, снижается базовая инфляция, от которой в свою очередь зависит и ставка рефинансирования ФРС. Еще одним позитивным для рынка UST10 фактором является уменьшение объема заимствований Минфина США в последнем квартале 2007 г. вследствие роста объема налоговых поступлений.

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 по итогам пятницы подросли до 112,44% от номинала (+0,19 п.п.) за счет позитивной динамики базового актива. Спрэд практически не изменился - 117 п. (-1 п.). В течение дня цены доходили до 112,69%, а спрэд сужался до 116 п.

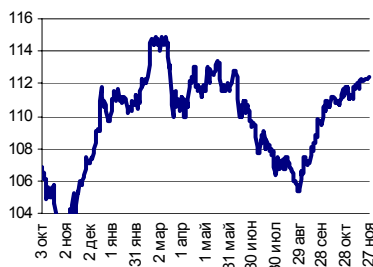
Сегодня не запланировано публикации важных новостей, и мы считаем, что день рынок российских еврооблигаций завершит в нейтральной зоне.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

В пятницу на фоне позитивной динамики российских евробондов и улучшения ситуации на денежном рынке, цены в государственном сегменте подросли. Ожидания предстоящих бюджетных расходов вызывают в глазах у инвесторов голодный блеск, а аукционные доразмещения ОФЗ 46017 и 46020, лишь разогрели их аппетит.

Параметры прошедших размещений.

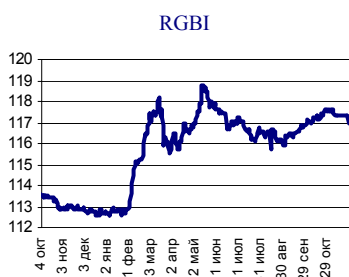
	ОФЗ 46017	ОФЗ 46020
Объем эмиссии, млн. руб.	1 147	1 765
Объем спроса (по номиналу), млрд. руб.	3 573	5 331
Объем выручки, млрд. руб.	1 215	1 203
Доходность по цене отсечения, %	6,58	6,85
Доходность по ср/взв. цене, %	6,57	6,84

День на рынке государственных облигаций сегодня, по всей вероятности, будет малоактивным. Кредитные организации платят НДС и акцизы. Это отвлечет заметную долю ресурсов. Тем не менее, существенного снижения цен мы не ждем, поскольку на рынке господствуют позитивные настроения.

Корпоративные облигации

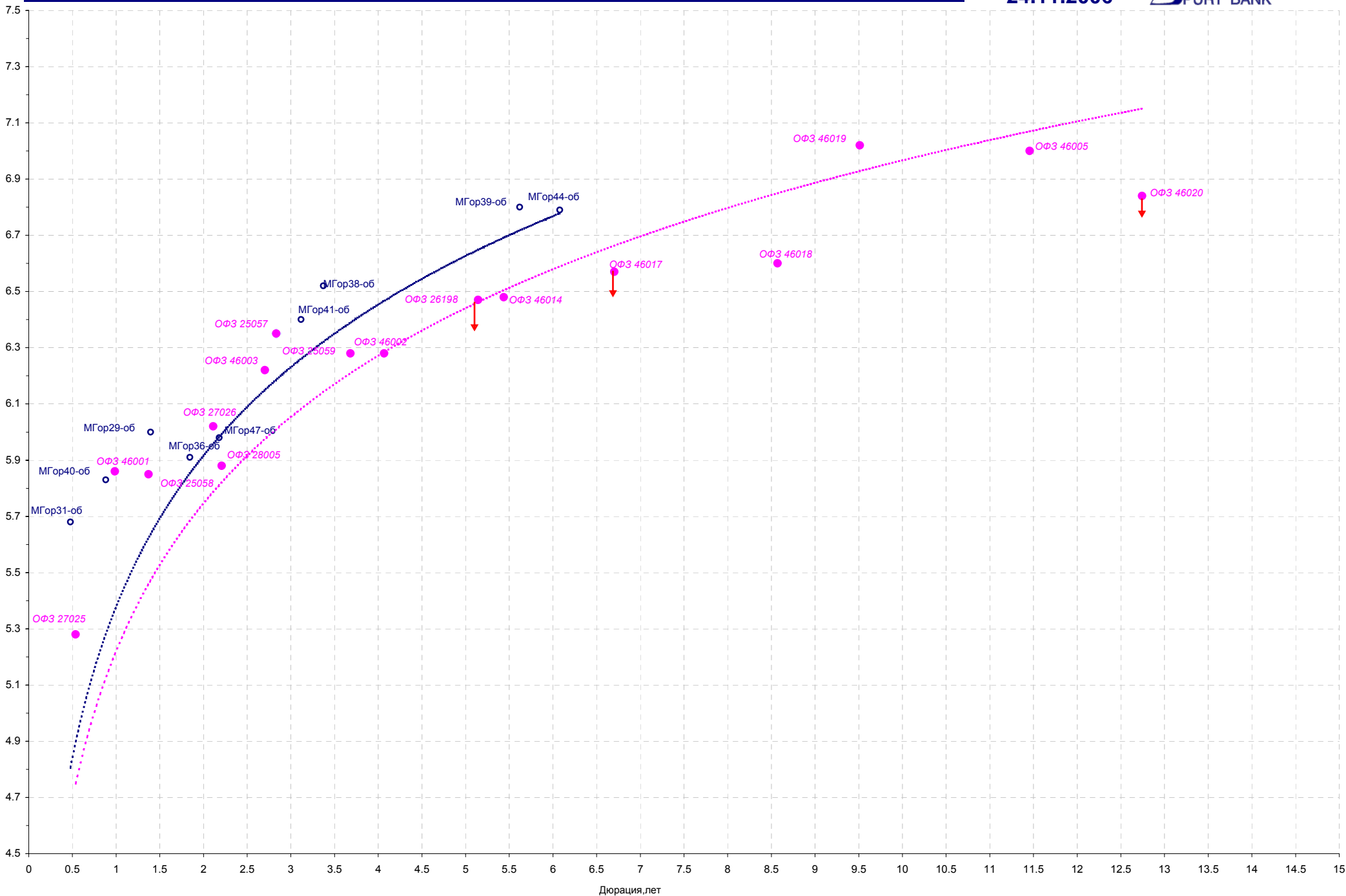
На рынке негосударственных облигаций действовали те же факторы, что и в государственном сегменте. Улучшение ситуации с банковской ликвидностью успокоило инвесторов, а рост котировок Rus30 и курса рубля даже способствовали покупкам.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов. Сдерживать покупателей будут как налоговые платежи, так и «синдром понедельника».

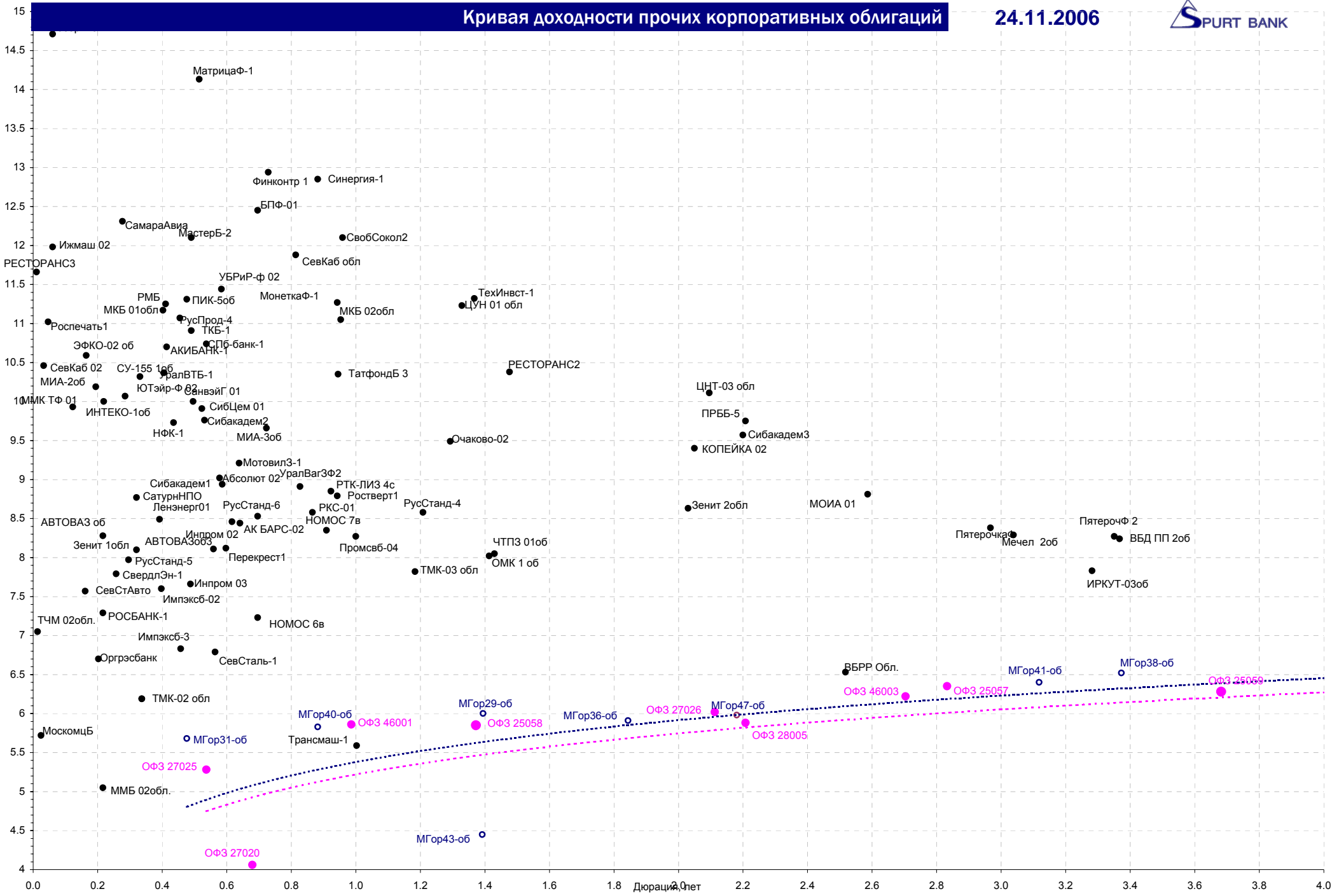


Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет



Новости

Совет директоров “Силовых машин” вчера одобрил стратегию развития концерна, но с вопросом финансирования его инвестпрограммы пока не определился. Параметры доэмиссии акций “Силовых машин” будут утверждены на одном из следующих заседаний совета, в составе которого может оказаться одним представителем РАО “ЕЭС России” больше. Вчера совет директоров “Силовых машин” принял решение о проведении доэмиссии акций компании. Привлеченные средства планируется направить на реализацию инвестпрограммы, которая предусматривает увеличение объемов производства и расширение ассортимента продукции концерна. В пресс-релизе по итогам совета говорится, что объем производства к 2011 г. планируется увеличить вдвое. В общей сложности, по прогнозам РАО “ЕЭС России”, в ближайшие 10 лет российский рынок потребует ввода генерирующих мощностей свыше 100 ГВт. Ведомости.

ОГК-4 не хочет привлекать лишние деньги. Компания решила на треть снизить размер доэмиссии, провести которую планируется летом 2007 г. ОГК-4 нужно не больше \$1 млрд на реализацию инвестпрограммы. Но эту сумму можно теперь получить за меньший пакет благодаря существенному росту капитализации компании. Предправления РАО “ЕЭС России” Анатолий Чубайс добился в июне решения правительства начать по открытой подписке размещение доэмиссии акций генерирующих компаний для привлечения инвестиций в электроэнергетику. В августе совет директоров РАО утвердил предельные объемы доэмиссии акций ОГК-4. Они предусматривают, что компания может выпустить не более 38,9 млрд новых акций. Это позволяло привлечь \$1 млрд для реализации инвестпрограммы. Доля РАО в компании после доэмиссии снизилась бы с 89,6% до 50% плюс 1 акция. Ведомости.

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) решила пойти навстречу тем брокерам, которые хотят заканчивать работу пораньше. Уже через месяц биржи должны будут приостанавливать торги акциями и облигациями в 18.00 на час для клиринга и формирования отчетов. РТС заявила, что возобновлять торги не будет, а ММВБ примет решение после консультаций с участниками торгов. Уже в конце этого года биржи должны будут приостанавливать торги ценными бумагами в 18.00 МСК не менее чем на час для предоставления участникам отчетов по итогам торгов и клиринга заключенных сделок. ФСФР отправила на регистрацию в Минюст соответствующие изменения в положение о деятельности по организации торговли. Искусственное увеличение торговых сессий, возникшее в свое время из-за жесткой конкуренции основных российских площадок, привело к увеличению операционного дня среднего профучастника до 22.00, говорит замруководителя ФСФР Владислав Стрельцов, практически нигде в мире нет столь продолжительных торгов. И без того невысокая ликвидность “размазывается” по дополнительному времени торгов, вместо того чтобы быть сконцентрированной в удобное для работы время, объясняет он мотивы сокращения торговой сессии. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.388	0.0754	34.4	34.43	17 018 000
EURTOM_UTS	34.5405	0.1714	34.6	34.5525	30 896 000
EUR_TODTOM	0.0063	0.0044	0.006	0.006	36 900 000
USDTOD_UTS	26.4788	-0.1897	26.525	26.425	1 398 348 032
USD_TODTOM	0.0007	-0.0019	0.0015	-0.0018	1 574 200 064
USDTOM_UTS	26.4414	-0.1406	26.52	26.4	2 290 624 000

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46017RMFS8	1 319 207 287	106.18	0.14	6.57	27	0
SU46020RMFS2	1 181 262 131	102.13	0.11	6.84	18	0
SU46018RMFS6	60 129 835	111.35	0.11	6.60	5	0
SU46003RMFS8	55 436 109	110.87	0.02	6.22	2	0
SU25060RMFS3	28 761 280	99.52	0.03	6.15	1	0
RU000A0D1JF3	24 895 854	99.75	0.07	4.41	1	0
RU000A0DZL92	24 051 290	98.49	0.05	5.05	3	0
SU46014RMFS5	23 324 660	109.22	0.24	6.48	4	0
SU26198RMFS0	19 545 975	97.73	0.25	6.47	3	0
SU25058RMFS7	6 986 387	100.78	-0.12	5.85	5	0
SU46002RMFS0	2 803 143	110.10	0.10	6.28	6	0
SU25059RMFS5	1 941 667	99.88	0.27	6.28	1	0
Итого	2 749 373 031				80	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	51 509 596	109.59	0.08	6	238 831 008	1 088 784 768
СамарОбл 3	49 800 648	100.71	0.13	10	107 272 096	484 902 400
ВоронежОбл	31 278 724	105.59	-0.11	7	0	0
МГор44-об	30 580 496	109.60	0.13	4	230 004 992	383 605 792
Мос.обл.3в	21 095 290	103.51	0.20	9	39 101 816	0
Хабаровскб	20 180 008	100.90	0.05	9	201 910 000	18 156 600
Башкорт4об	20 156 000	100.78	5.78	4	20 140 000	0
КраснЯрКр3	16 875 900	99.27	-0.06	1	0	99 642 848
НижгорОбл2	12 438 000	103.65	-1.30	1	0	70 395 624
Саха(Якут)	11 859 369	101.75	0.51	17	69 233 000	111 926 136
КалужОбл-2	11 520 775	101.76	-0.03	14	91 575 000	47 694 420
КОМИ 8в об	10 150 000	101.50	2.50	1	64 672 164	47 422 200
Карелия 1	10 030 000	100.30	0.80	1	0	35 919 120
Мос.обл.5в	5 671 314	107.26	-0.09	7	410 910 752	479 487 328
ИркОбл31-1	4 623 499	101.70	-0.03	17	0	129 480 456
Мос.обл.4в	4 089 176	109.60	-0.04	5	36 102 000	94 455 320
ЯрОбл-06	2 264 840	98.90	0.15	4	19 750 000	114 710 496
Якут-06 об	1 922 430	106.80	0.00	4	0	89 818 616
Итого	328 323 367			174	1 782 876 928	6 242 773 334

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВБД ПП 2об	40 120 192	103.15	0.45	118	0	76 401 680
АИЖК 8об	31 870 996	99.59	0.20	3	0	121 677 400
ДжэйЭфСи 2	29 832 640	99.91	0.09	8	56 435 552	0
ЮТК-04 об.	29 069 188	103.05	0.08	9	153 210 000	382 752 896
УралСвзИн4	27 076 932	102.26	0.01	4	0	45 995 900
ФСК ЕЭС-02	25 887 800	103.55	0.12	4	367 643 008	515 740 128
ВлгТлкВТ-2	25 536 112	102.12	3.01	14	0	232 210 608
РусьБанк-1	23 209 820	100.04	0.09	15	70 025 000	0
Мечел 2об	22 151 776	100.82	0.02	108	75 605 000	0
МагнитФ 01	21 968 200	102.18	0.28	5	80 865 704	0
АИЖК 7об	21 909 000	99.59	0.14	2	49 750 000	59 196 384
Агрохолд 1	20 109 054	100.5	-0.03	4	0	54 211 380
ГОТЭК-2	18 130 998	99.7	-0.02	4	0	46 222 100
ТАИФ-Фин01	17 918 000	99.54	-0.08	8	201 597 904	123 452 320
ГАЗФин 01	17 137 558	99.99	0.07	15	0	230 156 128
НКНХ-04 об	16 863 308	104.3	-0.51	107	0	48 676 552
ЧТПЗ 01об	16 248 592	102.31	0.11	26	71 680 000	0
ДальСвз3об	16 198 500	101.24	0.07	12	0	57 602 392
Альянс-01	16 047 500	100.3	-0.05	13	0	66 763 620
ГлМосСтр-2	13 041 470	101.1	-0.03	3	25 279 500	103 524 416
КОПЕЙКА 02	10 914 991	99.22	0.02	10	10 410 350	101 241 320
ФСК ЕЭС-03	10 720 408	100.14	0.10	6	416 429 504	532 196 928
ИРКУТ-03об	10 632 998	103.41	-0.21	116	0	108 338 048
ЦентрТел-5	10 426 160	100.25	0.01	2	190 467 008	387 117 600
РЖД-06обл	10 164 130	101.55	0.03	2	434 440 992	1 195 968 128
ХКФ Банк-4	10 095 122	99.9	-0.09	18	404 281 120	37 076 400
Итого	1 175 664 331			1601	8 111 441 235	11 622 423 558

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	12 576 274 432	24.346	0.27%	31 825	115 035 144	6 609 817 248
ГАЗПРОМ ао	6 143 735 296	289.98	0.10%	17 595	326 919 072	11 122 347 600
ЛУКОЙЛ	4 561 891 328	2269.23	0.14%	13 566	744 591 744	3 804 575 824
ГМКННик5ао	2 252 395 776	3853.66	-0.25%	8 470	5 245 843	508 391 248
Сургнифгз	1 029 252 800	34.989	-0.11%	5 063	2 775 953	1 157 540 568
Ростел -ао	785 872 576	160.76	2.01%	5 088	20 946 566	2 042 669 452
УралСВИ-ао	741 200 320	1.193	-1.61%	5 159	4 708 262	166 768 401
Ростел -ап	654 344 000	65.62	2.75%	6 355	81 810 744	139 624 247
Сбербанк-п	518 413 344	1152.94	-0.61%	5 811	1 203 732	400 928 641
Итого	32 083 853 536			132 724	1 952 128 424	30 284 600 193

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 41

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

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 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.