

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

Золотовалютные резервы РФ с 15 по 22 сентября 2006 года увеличились на \$2 млрд (+0,77%) до \$261 млрд. Об этом сообщил сегодня Департамент внешних и общественных связей Банка России. АКМ.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня не изменился – 26,78 руб. (0 коп.). Уровень банковской ликвидности подрос на 2,4 млрд. руб. до 504 млрд. руб. Сегодня ставки на денежном рынке слегка подросли до 4,5-5% вследствие уплаты налога на прибыль. Полагаем, что ставки на денежном рынке завтра тоже будут повышенными в связи с завершением квартала, но уже в начале октября существенно снизятся.

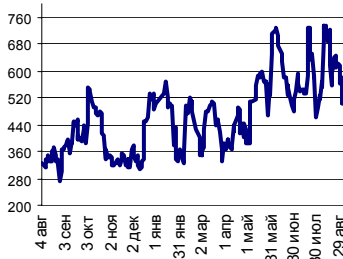
Еврооблигации

Рынок внешнего долга вновь попытался пробить уровень 112% от номинала и снова откатился вниз. Rus30 закрылась на уровне 111,5 (-0,125 п.п.). Спрэд остался прежним – 121 п. (0 п.). Мы полагаем, что рост котировок на нефть позитивно отразится на динамике Rus30 – суверенный спрэд возобновит сужение.

Рублевые облигации

27.09.06 российский долговой рынок держится на прежних уровнях. Корпоративные облигации первого эшелона изменились в диапазоне от -0,3 до +0,1 п.п., региональные – выросли в пределах 0,2 п.п. по оценке. Росту котировок на вторичном рынке препятствует первичное предложение. Мы считаем, что сегодня, несмотря на позитивную динамику цен российских еврооблигаций, рынок рублевых долгов вновь завершит день без тренда.

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	1.2719	0.0024	-0.0073
Нефть Brent, IPE	62.21	3.48%	1.42%
S&P 500	1 336.59	0.02%	0.99%
Libor(6M) (%)	5.3720	0.012	-0.048
MOSPRIME(3M) (%)	4.4700	0.000	0.030
UST10 (%)	4.5940	0.009	-0.054
RusGLB30	111.50	-0.130	0.440
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	26.7800	0.0010	0.0500
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	33.9900	0.0050	-0.0725
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	398.4	4.3	75.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	105.6	-1.9	-81.3
Индекс РТС	1 519.1	2.35%	-1.02%
Индекс ММВБ	1 333.55	2.13%	-1.06%

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня не изменился – 26,78 руб. (0 коп.), оборот составил \$2,9 млрд., в том числе \$2 177 млн. (+\$12 млн.) на ТОМ и \$761 млн. (-\$12 млн.) на ТОД. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России составил около 40 млрд. в рублевом исчислении. Полагаем, что сегодня активность на торгах понизится – банки уплачивают последний крупный налог в этом месяце, и продолжать продажи долларов им, в общем-то, уже ни к чему.

На FOREX курс евро вырос против доллара до 1,272 (+0,3 цента) за счет технической коррекции. Вчерашние данные по американской статистике оказались хуже ожиданий, но не оказали заметного влияния на динамику пары евро-доллар. Полагаем, что сегодня евро продолжит расти против доллара в рамках восходящей коррекции.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности подрос на 2,4 млрд. руб. до 504 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 28.09.09 составило 46,5 млрд. руб. Сегодня ставки на денежном рынке слегка подросли до 4,5-5% вследствие уплаты налога на прибыль. Однако аукцион прямого РЕПО с Банком России утром не состоялся, что говорит о готовности банков пройти уплату налога за счет собственных ресурсов.

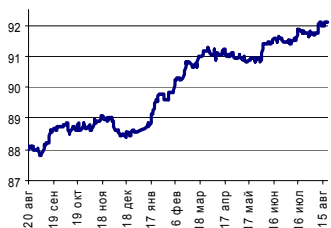
Полагаем, что ставки на денежном рынке завтра будут повышенными в связи с завершением квартала, но уже в начале октября существенно снизятся.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



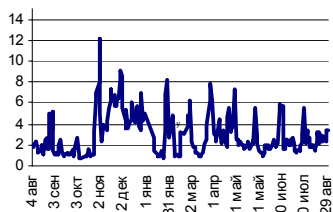
Источник: Банк Спурт

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 UST10 почти не изменилась – 4,60% (+1 б.п.). Вчерашние данные по заказам на товары длительного пользования (-0,5%, прогноз: +0,4%, пред. знач.: -2,7%) не смогли преломить начавшейся тенденции роста ставок.

Наиболее ярким событием вчера стало выступление представителей ФРС, по мнению которых инфляция в будущем продолжит ослабевать. Экономика США все еще остается в хорошей форме – об этом вчера заявили главы ФРБ Канзаса Томас Хоуинг и президент ФРБ Ричмонда Джеффри Лакер. Замедление рынка недвижимости пока не оказывает негативного воздействия на экономику, кроме того, публикация сентябрьского индекса ФРБ Ричмонда говорит о продолжающейся тенденции роста, отметили эксперты.

Т. Хоуинг также прогнозирует рост показателя Nonfarm Payrolls на уровне 100-125 тыс. ед. в предстоящие месяцы. Рыночный консенсус на сентябрь – 125 тыс.

Природа инфляции по-прежнему вызывает много споров, даже среди представителей ФРС. Дж. Лакер уверен, что «(замедление) экономического роста не ослабляет инфляцию – это делают центральные банки», в то время, как остальной кабинет FOMC убежден в обратном.

Мы полагаем, что сегодня доходности на рынке американских казначейских обязательств стабилизируются перед публикацией завтрашних данных PCE.

Российские еврооблигации

Рынок внешнего долга вновь попытался пробить уровень 112% от номинала и снова откатился вниз. Rus30 закрылась на уровне 111,5 (-0,125 п.п.). Спрэд остался прежним – 121 п. (0 п.).

Вчера, наконец, подросли цены на нефть. Котировки WTI на NYMEX составили 62,96 \$/барр. (+3,08%). Несмотря на то, что запасы нефти в США вышли в целом выше ожиданий, а цены опускались до 60,1 \$/барр., в поддержку черного золота выступили представители ОПЕК, пригрозившие снизить добычу.

Очевидно, что ОПЕК не даст ценам упасть ниже 60\$ за баррель, и это несомненный позитив для остальных ЕМ, которые уже были готовы к худшему.

Мы полагаем, что рост котировок на нефть позитивно отразится на динамике Rus30 – суверенный спрэд возобновит сужение.

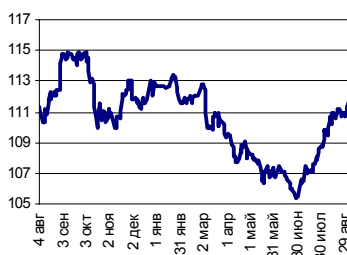
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Рублевые облигации

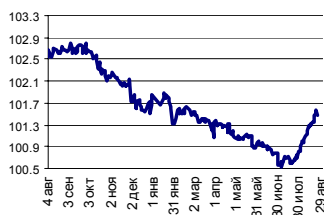
Государственные облигации

RGBI



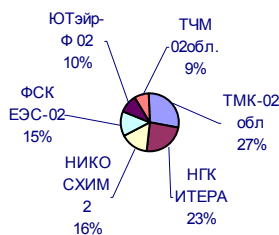
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



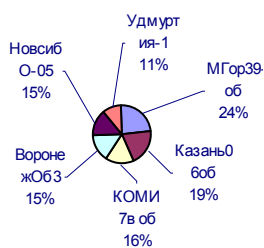
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Вчера цены на рынке государственного долга преимущественно выросли, активность тоже увеличилась. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 3 396 млн. руб. (-272 млн. руб.). Объем торгов составил 3 931 млн. руб., из них 1 607 млн. руб. (+233 млн. руб.) приходится на торговую систему, 2 324 млн. руб. (+1 200 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 6 499 млн. руб. (-122 млн. руб.), сделок РЕПО с Банком России не заключалось.

Инвесторы наконец-то обратили свой взор на недооцененный длинный конец кривой доходности госбумаг. Вчера лидером роста стал выпуск ОФЗ 46020 (+0,28 п.п. при обороте 80,1 млн. руб., доходность 6,78%). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46001 (+0,18 п.п. при обороте 471,3 млн. руб., доходность 5,22%). Бумага, на наш взгляд слишком короткая, чтобы претендовать на серьезный спекулятивный рост. С этой точки зрения гораздо привлекательнее смотрится выпуск ОФЗ 25058, находящийся немного правее и выше на кривой доходности. Выросли облигации ОФЗ 26198, располагающиеся на линии излома ставок в среднем и коротком сегментах кривой.

Сегодня, несмотря на уплату налога на прибыль, на денежном рынке паники не наблюдается, утром даже назывались ставки МБК ниже 4%. Котировки Rus30 возобновили рост. Выросли цены на нефть. Полагаем, рынок госдолга сегодня последует общей позитивной тенденции. Мы сохраняем рекомендацию «лучше рынка» за ОФЗ 46020.

Корпоративные облигации

27.09.06 российский долговой рынок держится на прежних уровнях. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,3 до +0,1 п.п., региональные – выросли в пределах 0,2 п.п. по оценке.

Облигации ФСК-2 упали на 1,85 п.п. за счет масштабных продаж в середине дня. Мы полагаем, что выпускам электроэнергетики в ближайшее время будут мешать расти предстоящие аукционы по ФСК-4 и ОГК-5.

Лидерами по изменениям за день стали облигации МГТС-5 (+2,87 п.п. при обороте 5,1 млн. руб., доходность 6,39%) и Кедр-1 (-2,65 п.п. при обороте 29,8 млн. руб.). Объем торгов вырос почти на 13 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 2 822 млн. руб. (против 2 292 млн. руб. накануне), вчера на рынке прошел необычно большой объем сделок в режиме РПС – 20 034 млн. руб. (против 7 832 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО немного вырос – 10 222 млн. руб. (9 836 руб. днем ранее).

Росту котировок на вторичном рынке препятствует первичное предложение. Мы считаем, что сегодня, несмотря на позитивную динамику цен российских еврооблигаций, рынок рублевых долгов вновь завершит день без тренда.

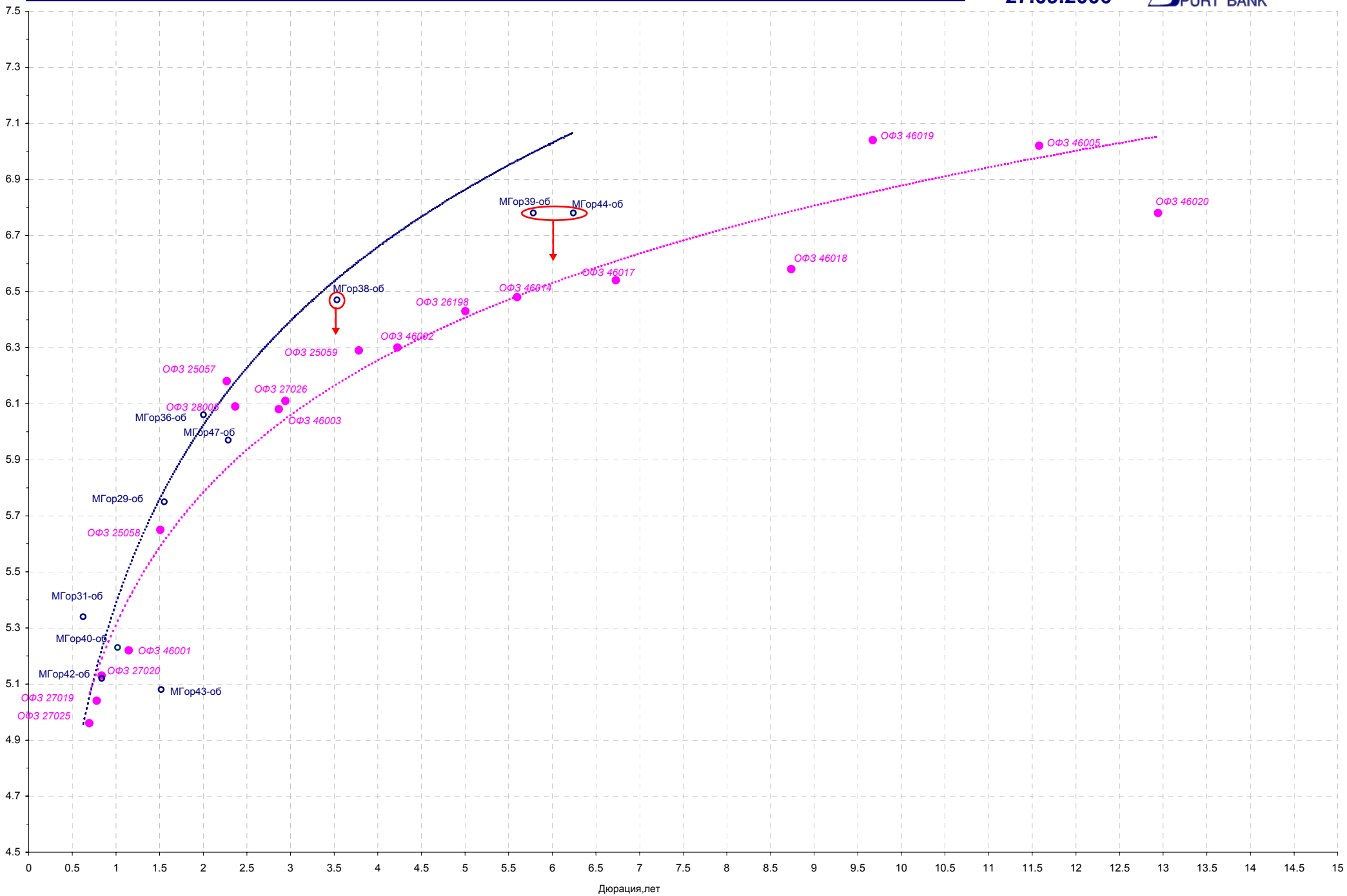
Вчера на первичном рынке прошло размещение облигаций нескольких эмитентов:

	МОИТК-1	Центр-кап.-1
Объем эмиссии, млрд. руб.	3	1
Ставка купона (конкурс),%	9	8,5
Срок обращения, лет	3	3
Оферта, лет	нет	нет
Доходность к погаш.,%	9,2	8,5
Купонный период	полугодие	год

Сегодня размещаются облигации:

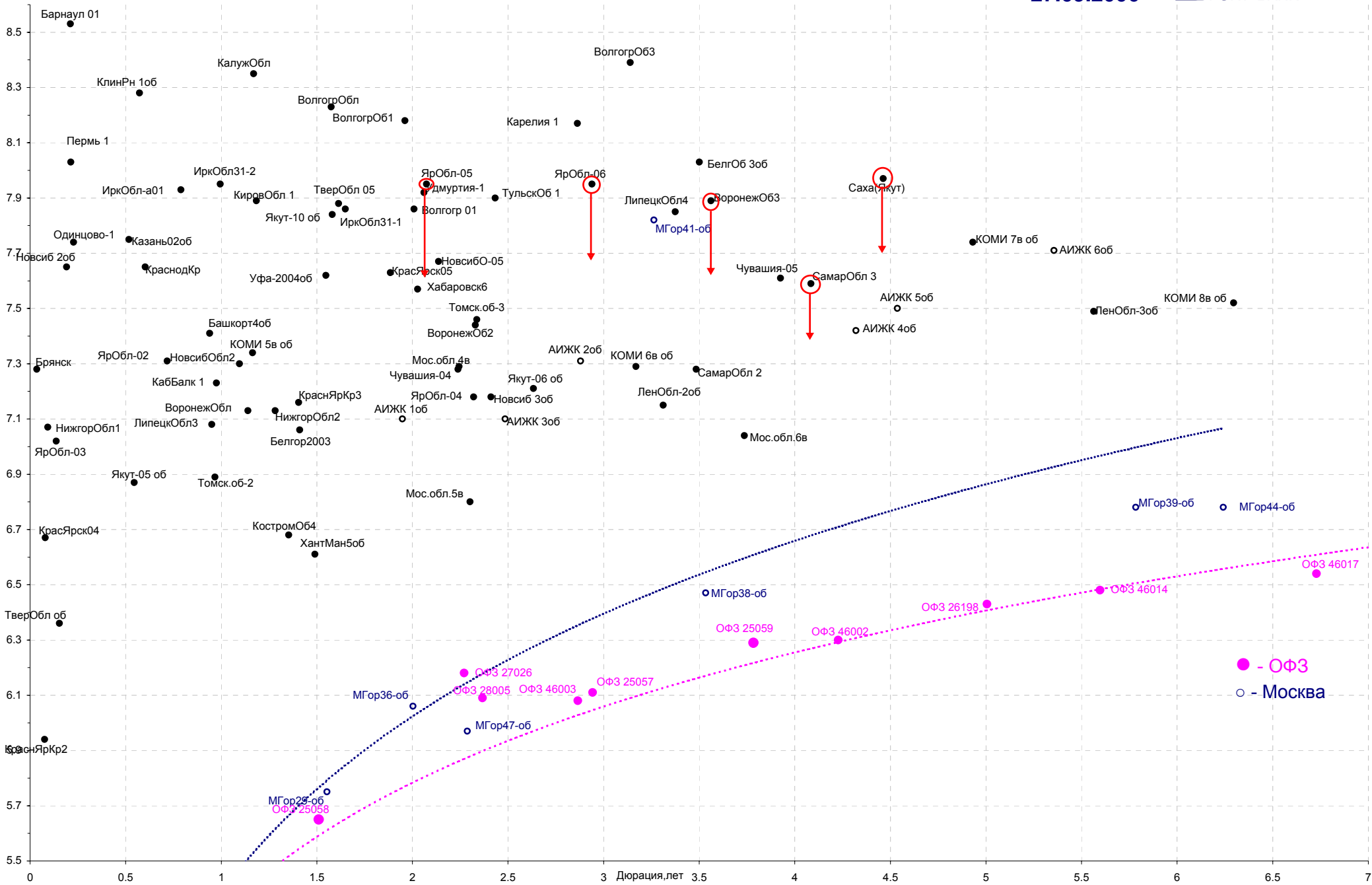
	НОК-2	Тамб. Обл.-1	Киров. Обл.-2
Объем, млрд. руб.	0,4	0,4	0,6
Срок обращения, лет	5	2	3
Оферта, лет	2 и 4	нет	нет
Купонный период	полугодие	квартал	квартал

[Вернуться к оглавлению](#)

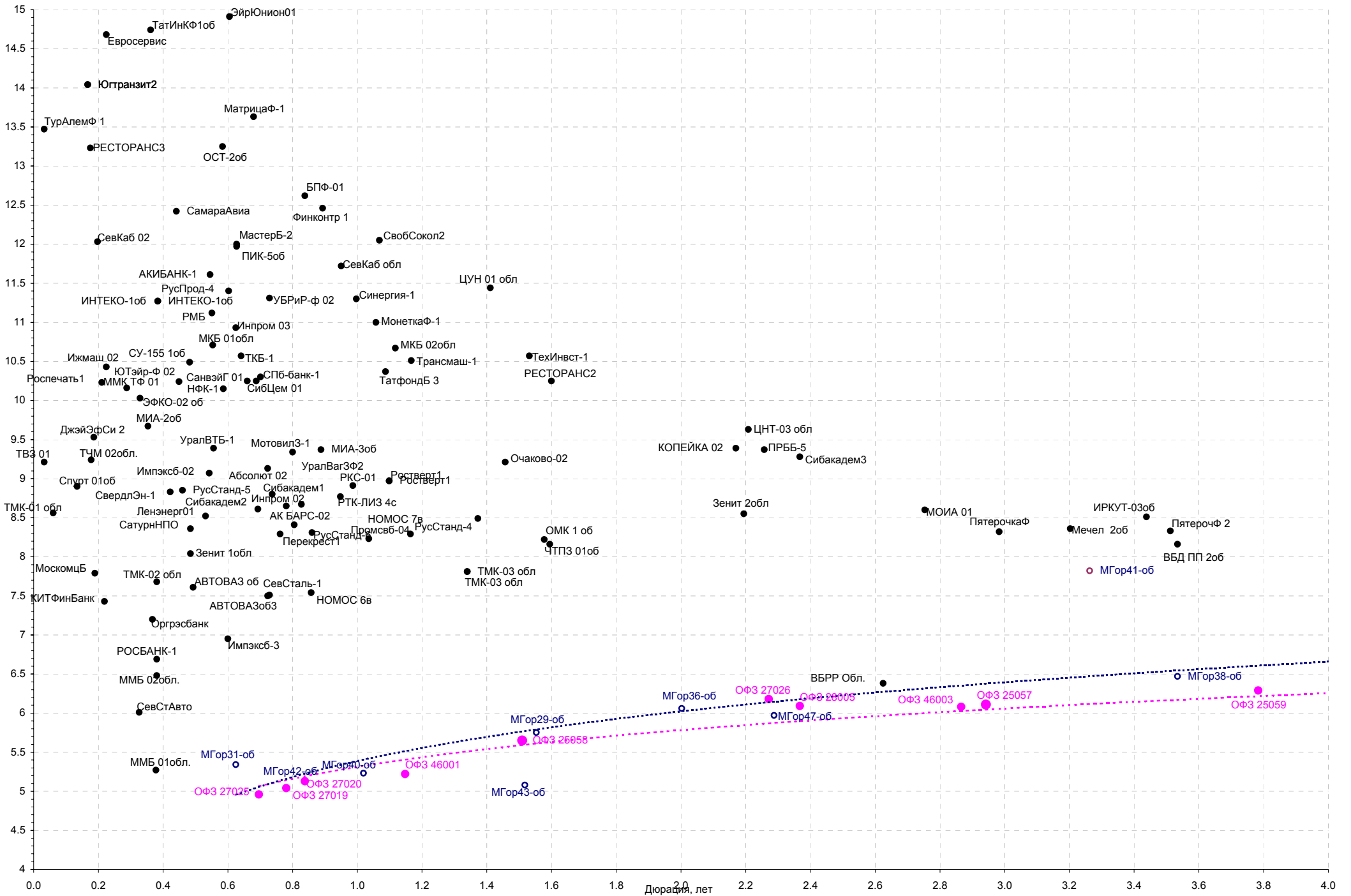


Кривая доходности региональных долгов

27.09.2006



● - ОФЗ
○ - Москва



Новости

Активы ЮКОСа еще не выставлены на продажу, а «Роснефть» уже ищет деньги на их покупку. Компанию интересует все — и добыча, и переработка. Эксперты ждут жесткой конкуренции «Роснефти» и «Газпрома» за обломки ЮКОСа. Сегодня арбитражный управляющий ЮКОСа Эдуард Ребгун объявит конкурс, чтобы выбрать оценщика имущества ЮКОСа, после чего активы компании могут быть выставлены на продажу. «Роснефть» уже начала собирать на них деньги. «Нам потребуется привлечение средств, когда конкурсный управляющий будет выставлять на продажу активы ЮКОСа», — заявил первый вице-президент компании Николай Борисенко. «Нас интересует все: и добыча, и переработка. У ЮКОСа неплохой завод в Ангарске и самарская группа», — цитирует Борисенко агентство «Интерфакс». Крупнейшие добывающие активы ЮКОСа — «Самаранефтегаз» (в 2005 г. добыл 9,6 млн т) и «Томскнефть» (13,2 млн т). Летом Ребгун оценивал их в \$3,28 млрд каждый, следует из отчета «Ренессанс Капитала». Также у ЮКОСа много НПЗ, в том числе Ачинский (мощность — 6,5 млн т), Куйбышевский (7 млн т), Новокуйбышевский (9,6 млн т), Сызранский (10,7 млн т), Ангарский (АНХК) (19,2 млн т). Их Ребгун оценивал в общей сложности в \$4,5 млрд. Ведомости.

Председатель правления РАО «ЕЭС России» Анатолий Чубайс нашел новое применение своему реформаторскому таланту. Он предлагает либерализовать рынок газа, чтобы дать «Газпрому» возможность увеличивать долю поставок по свободным ценам. РАО выгоднее переплачивать «Газпрому», чем переводить электростанции на уголь или мазут. Потребители и эксперты опасаются, что реформа может привести к неконтролируемому росту цен. Сегодня комитет по стратегии при совете директоров РАО, а завтра сам совет рассмотрят вопрос о подготовке долгосрочных договоров на поставку газа действующим электростанциям и обеспечении топливом новых. Нехватка стала ощущаться в начале лета, и РАО — впервые за много лет — ввело ограничения по потреблению газа. На некоторых станциях ограничения сохраняются, а рост выработки электроэнергии (на 8% за январь — август) обеспечивается в основном за счет мазута и угля. За восемь месяцев расход мазута у РАО вырос на 35%, угля — на 9%, а газа — на 3%. Мазут за это время подорожал на 86%, жаловалась неделю назад директор департамента по работе со СМИ Марита Нагога. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.0725	-0.1016	34.1499	34.0575	18 457 000
EURTOM_UTS	34.0173	-0.1433	34.085	33.985	12 371 000
EUR_TODTOM	0.0018	-0.0004	0.0019	0.0015	50 300 000
USDТOD_UTS	26.7279	0.1068	26.62	26.778	761 416 000
USD_TODTOM	-0.0002	-0.0029	0.001	-0.002	2 059 600 000
USDТOM_UTS	26.7554	0.0982	26.77	26.779	2 177 518 080

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46001RMFS2	471 289 128	105.64	0.18	5.22	14	0
SU46017RMFS8	455 023 441	106.70	0.13	6.54	23	0
SU46002RMFS0	216 311 965	110.36	0.12	6.30	8	0
SU25059RMFS5	125 348 215	99.83	-0.01	6.29	9	0
SU46018RMFS6	100 914 498	111.87	0.13	6.58	8	0
SU46020RMFS2	80 124 934	102.99	0.28	6.78	12	0
SU26198RMFS0	74 361 661	97.84	0.23	6.43	8	0
SU25060RMFS3	47 345 743	99.67	0.02	6.07	7	0
SU27019RMFS7	23 897 000	103.90	-0.07	5.04	1	0
SU25058RMFS7	12 140 011	101.16	0.02	5.65	4	0
SU48001RMFS0	252 239	105.10	0.18	7.26	3	0
SU46014RMFS5	109 550	109.55	-0.12	6.48	1	0
1 607 118 385					98	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО	
МГор39-об	105 626 048	110.10	0.12	14	385 244 000	286 650 368	
Казань06об	84 594 048	100.11	0.00	12	115 164 496	0	
КОМИ 7в об	68 577 848	107.69	0.24	8	43 217 000	0	
ВоронежОб3	67 960 800	109.05	1.33	5	0	35 033 004	
НовсиБО-05	65 093 416	101.71	0.12	5	111 792 000	0	
Удмуртия-1	49 522 848	100.86	-0.04	10	0	75 872 896	
Чувашия-05	41 972 872	101.48	-0.02	10	15 225 000	93 240 800	
СамарОбл 3	38 843 508	100.89	-0.16	7	134 136 992	0	
НижгорОбл2	34 000 300	103.98	0.24	4	0	0	
Казань02об	31 294 120	101.28	-0.05	5	15 195 000	0	
Чувашия-04	30 811 844	111.65	-0.30	9	0	5 161 985	
840 178 678					211	4 004 118 301	2 739 947 256

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВлгТлкВТ-3	113 361 768	99.89	-0.01	20	81 874 704	101 763 160
ВлгТлкВТ-2	87 071 880	99.97	0.07	20	47 970 000	272 364 480
АВТОВАЗ об	52 518 060	100.96	0.01	7	9 489 300	0
ГАЗФин 01	40 855 196	99.18	-0.25	20	204 024 992	36 164 128
ФСК ЕЭС-02	39 076 528	102.31	0.08	10	245 517 184	224 080 128
ЮТК-04 об.	35 079 044	100.67	0.00	26	367 757 248	89 911 088
АКИБАНК-1	31 905 760	100.33	0.18	21	0	0
ТалостоФ-1	24 802 200	100.01	0.01	3	10 005 000	0
ФСК ЕЭС-03	21 376 784	99.38	-0.03	6	105 016 496	252 824 800
АдаманФ2об	21 001 992	100	0.00	6	91 381 616	0
ГлМосСтр-2	19 093 910	100.5	-0.03	17	50 225 000	66 673 600
СибТлк-5об	15 441 000	102.94	1.64	1	46 323 000	166 422 672
СалютЭнерг	11 417 100	100.15	0.05	27	0	205 600 320
ЦентрТел-4	10 581 516	112.81	0.12	3	0	487 374 464
ТМК-03 обл	4 988 495	99.73	-0.02	3	74 786 504	95 507 824
СибТлк-6об	4 959 214	98.75	-0.02	2	24 687 500	260 051 328
ЮТК-03 об.	3 355 464	101.65	0.35	2	113 590 000	69 978 200
СтрТрГаз01	3 295 801	101.07	-0.08	13	129 435 576	161 608 544
АВТОВАЗоб3	3 109 554	100.05	0.05	1	290 057 984	22 478 176
РуссНефть1	2 868 552	100.62	0.08	19	54 004 460	33 265 456
МоскомцБ	975 044	100.52	0.18	1	100 550 000	0
ГАЗПРОМ А6	965 344	99.52	-0.14	1	0	216 743 120
Итого	764 742 355			534	5 233 012 248	7 830 757 077

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	8 451 059 200	18.251	-2.07%	28 979	81 234 688	2 834 704 128
ГАЗПРОМ ао	8 216 097 280	266.77	-0.53%	21 805	9 426 971	3 367 245 056
ЛУКОЙЛ	4 460 062 720	2244.58	-1.51%	15 129	177 577 856	1 742 683 008
ГМКННик5ао	1 943 836 800	3336.17	-2.49%	8 534	10 362 062	658 730 880
Сургнфгз	755 839 104	39.152	-0.39%	3 920	30 382 848	255 631 088
Татнфт Зао	432 264 416	123.77	1.06%	6 717	7 292 700	19 830 602
Ростел -ао	409 261 088	133.85	-1.66%	6 201	9 102 312	2 440 276 224
Итого	25 475 721 021			104 642	391 540 369	14 715 230 468

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

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

oskorohodova@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

mrodchenko@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилевич

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

Лаврова Жанна Юрьевна

jlavrona@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.