

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## Оглавление

<b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b>	1
<b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b>	2
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>	
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>	
<b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	3
<b>КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	
<b>РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>	
<b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	4
<b>НОВОСТИ</b>	5
<b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b>	6

## Коротко о главном

### События и факты

Сальдированный финансовый результат предприятий и организаций в России в январе-сентябре 2006г. составил в действующих ценах 2 915,5 млрд. руб. по сравнению с 2 241,3 млрд. руб. в соответствующем периоде 2005 г. ФСГС.

Денежная масса (М2) РФ в национальном определении на 01.11.06 увеличилась до 7 769,6 млрд. руб. с 7 757,5 млрд. руб. месяцев ранее. Банк России.

### Денежный и валютный рынок

Курс американской валюты на торгах ТОМ по итогам понедельника практически не изменился. Мы полагаем, что объем интервенций и продаж долларов Банку России составил около \$1 млрд. Сегодня курс американской валюты может немного снизиться из-за негативной динамики доллара на FOREX.

Вчера кредитные организации уплачивали налоги, для чего заняли у Банка России 56,8 млрд. руб. Сегодня налог на прибыль, скорее всего, будет заплачен за счет привлечения новой задолженности по операциям РЕПО с ЦБ. Полагаем, что ставки останутся на уровне 9-10%.

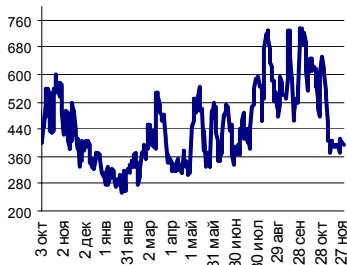
### Еврооблигации

Цена Rus30 составила по итогам дня 112,5% от номинала (+0,06 п.п.). Спрэд чуть расширился – 118 п. (+1 п.). Инвесторы ждут публикации данных по американской статистике и не предпринимают активных действий.

### Рублевые облигации

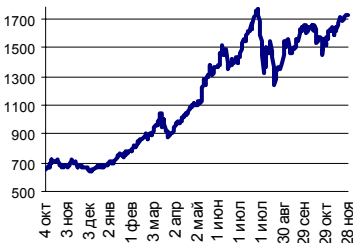
Котировки на рынке рублевых облигаций завершили день небольшим смещением вниз в связи с уплатой налогов. Сегодня у нас негативный прогноз по рынку в целом в связи с уплатой налога на прибыль.

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	1.3129	0.0036	0.0268
Нефть Brent, IPE	60.44	0.68%	0.08%
S&P 500	1 381.90	-1.36%	-1.49%
Libor(6M) (%)	5.3640	0.000	-0.006
MOSPRIME(3M) (%)	6.0000	0.000	-0.050
UST10 (%)	4.5380	-0.010	-0.040
RusGLB30	112.50	0.060	0.250
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.3805	-0.0195	-0.2795
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.5800	0.0275	0.4200
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	315.7	-23.8	3.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	60.5	5.2	-0.2
Индекс РТС	1 727.3	0.27%	1.65%
Индекс ММВБ	1 518.79	0.05%	0.59%
ЗВР (млрд. долл)	278.9		1.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 801.2		44.00

## Валютный и денежный рынки

### Валютный рынок

Курс американской валюты на торгах ТОМ по итогам понедельника практически не изменился – 26,38 (-2 коп.). Объем торгов вырос и составил \$2 724 млн. (+\$433 млн.) на ТОМ и \$1 393 млн. (-\$5 млн.) - на ТОД. Мы полагаем, что объем интервенций и продаж долларов Банку России составил около \$1 млрд.

Сегодня курс американской валюты может немного снизиться из-за негативной динамики доллара на FOREX в американскую торговую сессию. Мы, тем не менее, ждем возобновления роста американской валюты в ближайшее время.

На FOREX курс евро вырос против доллара - 1,3132 (+0,55 центов). Мы не видим веских причин для подобного ралли. Риски роста инфляции в США все еще достаточно велики, и предпочтения инвесторов могут измениться, стоит только цифрам по рынку недвижимости или инфляции в исчислении PCE на этой неделе выйти выше ожиданий.

Сегодня публикуется пакет индикаторов, включающий заказы на товары длительного пользования, индекс потребительского доверия, продажи домов в США.

### Денежный рынок

Вчера кредитные организации уплачивали НДС и акцизы. Для этих целей они заняли у Банка России 56,8 млрд. руб. (+53,4 млрд. руб.). Сегодня у банков будет вновь напряженный день в связи с перечислением в бюджет налога на прибыль. Скорее всего, налог будет заплачен за счет привлечения новой задолженности по операциям РЕПО с ЦБ. Полагаем, что ставки сегодня останутся на уровне 9-10%.

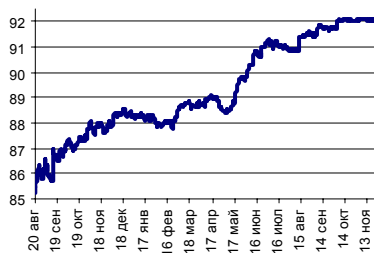
Кредитные организации были морально готовы к росту ставок, поэтому теперь воспринимают его спокойно. Боевой дух игроков также поддерживает ожидаемое улучшение конъюнктуры денежного рынка в декабре.

Курс рубль-доллар



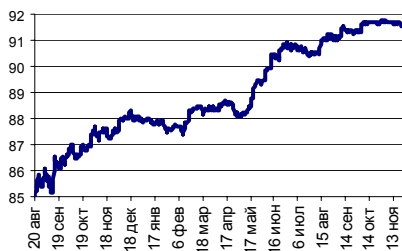
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



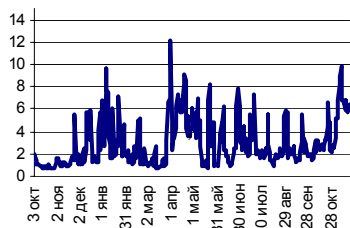
Источник: Банк Спурт

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**

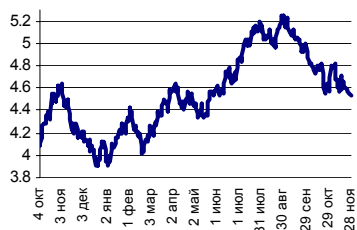
Ставка десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня составила 4,55% (0 б.п.) Доходность UST10 консолидируется около нижней границы долгосрочного торгового диапазона 4,55-4,80%.

Сегодня запланирована публикация пакета макростатистики США, в том числе данных по продажам домов. Инвесторы после очень низких цифр по первичному рынку недвижимости неделю назад подготовились к сегодняшним новостям и скорректировали свои прогнозы. Мы полагаем, что данные не окажут серьезного влияния на рынок UST10, если только вновь заметно не выбьются за рамки прогнозов, что маловероятно.

**Российские еврооблигации**

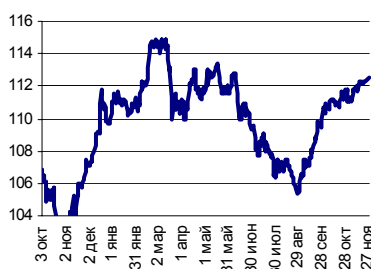
День на рынке российского внешнего долга прошел безыдейно. Инвесторы ждут публикации данных по американской статистике и не предпринимают активных действий. Цена Rus30 составила по итогам дня 112,5% от номинала (+0,06 п.п.). Спрэд чуть расширился – 118 п. (+1 п.).

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

## Рублевые облигации

### Государственные облигации

Цены в госсекторе снизились - сказалась уплата НДС и акцизов. Российские еврооблигации на этот раз не взяли на себя функцию «генератора идей» и оказали минимальное влияние на рынок. Лидером снижения стал выпуск ОФЗ 46018 (-0,2 п.п. при обороте 163 млн. руб., доходность 6,62%). Остальные облигации в длинном сегменте (кроме выросшей на 0,11 п.п. ОФЗ 46020) скорректировались в пределах 0,08 п.п. по оценке. Сегодня цены на рынке госдолга могут продолжить стагнацию в связи с уплатой налога на прибыль.

Мы рекомендуем использовать краткосрочную просадку рынка, чтобы нарастить позиции в ОФЗ 46017, которая недооценена по сравнению с ОФЗ 46018; и ОФЗ 46020, в которой мы также видим существенный потенциал роста.

### Корпоративные облигации

Котировки на рынке рублевых облигаций завершили очередной понедельник небольшим смещением вниз в связи с уплатой налогов. Корпоративные и региональные облигации потеряли в пределах 0,15-0,2 п.п. по оценке.

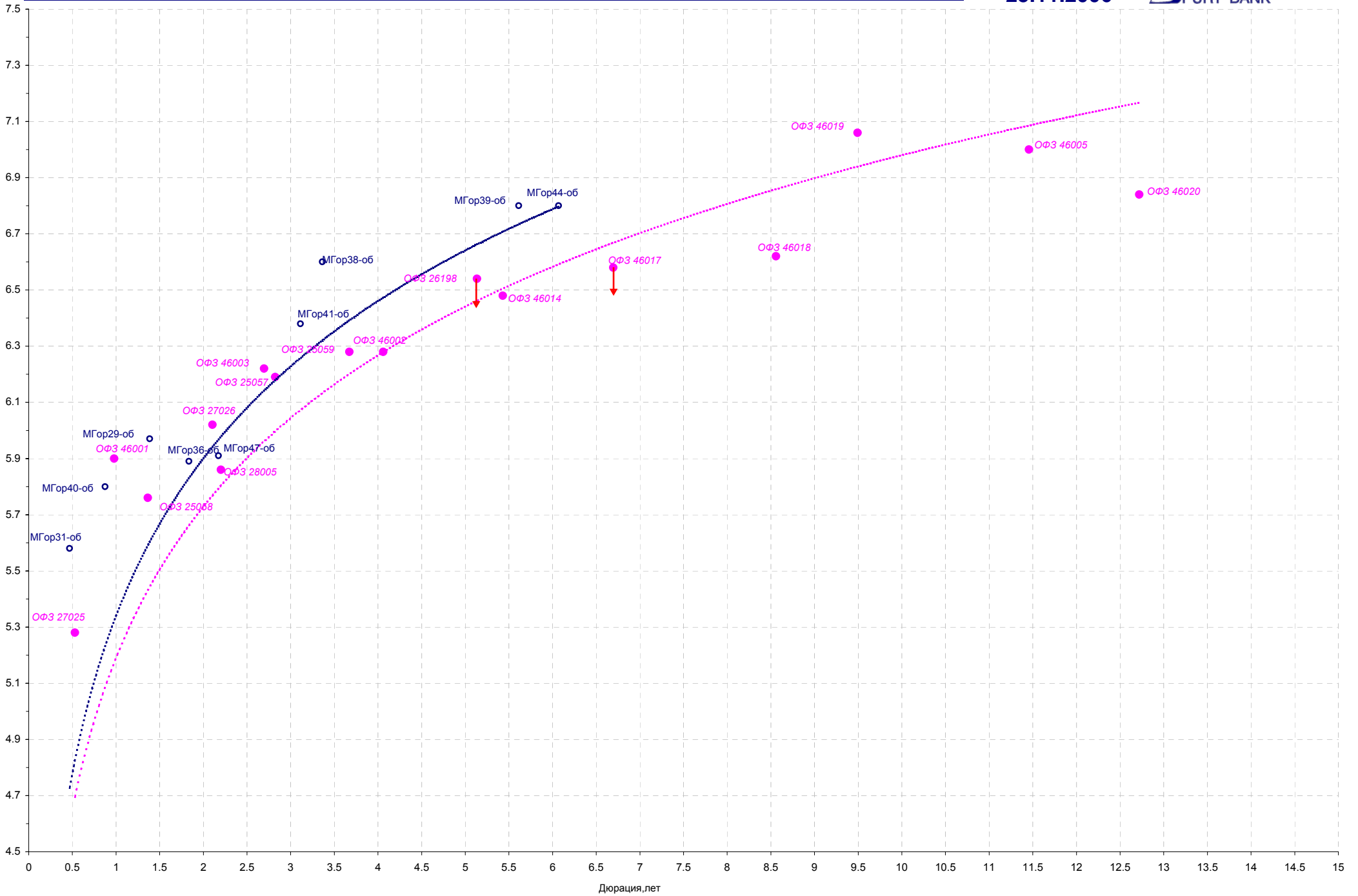
Но были и такие выпуски, которые вчера подросли. Это, в первую очередь облигации Тульской области серии 01, недавно включенные в котировальный список А1, а также долги Россельхозбанка серии 02. Мы полагаем, что долги Россельхозбанка в будущем должны торговаться с меньшей премией к облигациям первого эшелона. Поскольку во-первых, РСХБ имеет инвестиционные рейтинги от двух агентств – Fitch BBB+ и Moody's Baa2. Во-вторых, РСХБ выполняет программу правительства по кредитованию сельскохозяйственного сектора и пользуется поддержкой государства. Мы также рекомендуем покупать облигации НОМОС-Банка серии 07 в связи с включением их в котировальный список А1. Мы полагаем, что облигации в ближайшие дни почти полностью ликвидируют спред около 120 б.п. к выпуску серии 06, уже включенному в А1.

Сегодня у нас негативный прогноз по рынку в целом в связи с уплатой налога на прибыль.

Во вторник на первичном рынке запланированы размещения облигаций:

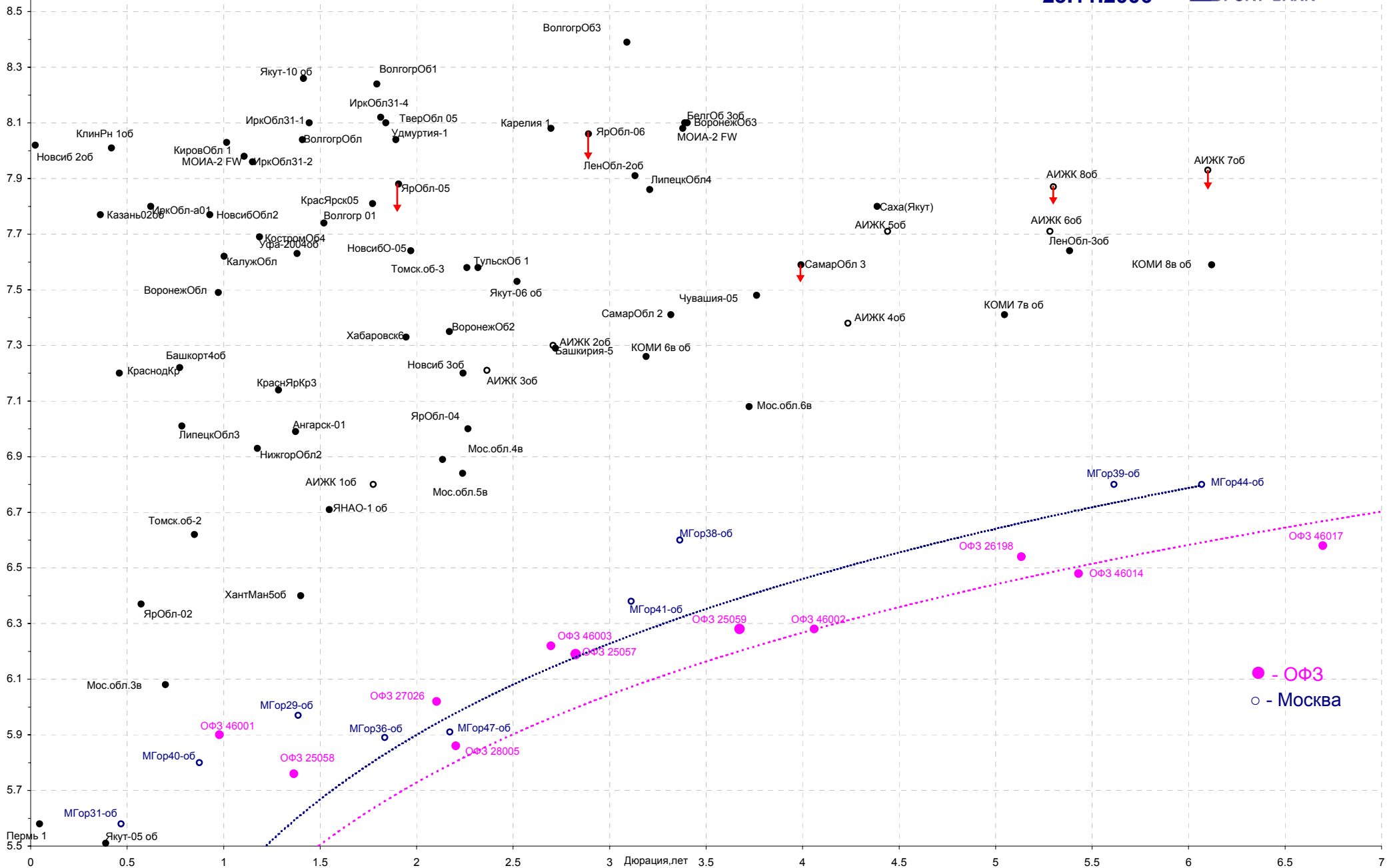
	Гидро машсерв.- 1	ЭнергоМ- Ф-1	ДКС ФЖС РБ-1
Объем, млрд. руб.	1	0,7	0,5
Срок обращен., лет.	3	5	3
Оферта, лет.	1,5	1,5 и 3	нет
Периодичн. купона	6 мес.	6 мес.	6 мес.

[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

25.11.2006



● - ОФЗ  
○ - Москва





## Новости

Сегодня наблюдательный совет Сбербанка решит вопрос о допэмиссии акций. Банк предлагает утвердить размещение акций на \$8,75 млрд. В октябре зампред правления Сбербанка Алла Алешкина заявила, что самый крупный банк страны планирует провести допэмиссию акций. Сегодня этот вопрос рассмотрит наблюдательный совет банка, рассказали “Ведомостям” несколько его членов. Руководители банка и ЦБ не раскрывали параметров эмиссии. Президент Сбербанка Андрей Казьмин лишь говорил, что она будет меньше чем на \$10 млрд. Но ненамного, утверждают источники, знакомые с материалами к заседанию наблюдательного совета. По словам двух его членов, на голосование вынесен вопрос о публичном размещении 3,5 млн акций рыночной стоимостью \$8,75 млрд. Продаваться они будут только в России. Ведомости.

Если бы не настойчивая рекомендация государству прекратить скупать собственность, авторство экономического обзора по России, подготовленного Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), можно было бы приписать российскому Министерству финансов и лично его главе Алексею Кудрину. «Хотя темпы экономического роста остаются высокими, факторы, его обеспечивающие, носят кратковременный характер», -- сказано в докладе. Поэтому правительству необходимо бережнее обращаться с нефтедолларами. 500 млрд руб., составляющих в стабфонде сумму, которую запрещено тратить по закону, может не хватить, если цены на нефть упадут. Поэтому специалисты ОЭСР предлагают увеличить минимальный размер стабфонда до 10% ВВП. А вот расходовать остальные средства стабфонда следует с большой осторожностью, так как это может привести к резкому скачку инфляции. Время Новостей.

Рост основных экономических показателей в январе-сентябре 2006 г по сравнению с аналогичным периодом 2005 г наблюдался в большинстве субъектов РФ - от 97 проц до 70 проц общего их числа по отдельным показателям. Об этом свидетельствует поступившая в ПРАЙМ-ТАСС сводка Федеральной службы государственной статистики /Росстат/. Наиболее высокие индексы промышленного производства - более 120 проц - зафиксированы в Приморском крае, Калининградской, Сахалинской, Ленинградской, Московской областях, Москве, Агинском Бурятском автономном округе. Вместе с тем в 15 субъектах РФ по итогам января-сентября 2006 г отмечалось снижение промышленного производства. По оценке Росстата, дифференциация регионов по этому показателю является умеренной, коэффициент вариации составил 15,4 проц. В сфере добычи полезных ископаемых дифференциация индекса производства выше - 22,7 проц. Инфляция в январе-сентябре 2006 г превысила 8,5 проц в 8 субъектах РФ /без учета автономных округов, расположенных на территории края, области/. Это в основном стало результатом опережающего роста цен и тарифов на платные услуги населению. ПРАЙМ-ТАСС.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.6131	0.2086	34.6194	34.5966	23 327 000
EURTOM_UTS	34.5951	0.0395	34.8	34.58	20 377 000
EUR_TODTOM	0.0023	-0.0037	0.0025	0.0026	32 400 000
USDOD_UTS	26.3684	-0.1138	26.3601	26.365	1 393 364 992
USD_TODTOM	0.0016	0.0023	0.0008	0.003	1 528 499 968
USDOTM_UTS	26.3732	-0.0609	26.36	26.3805	2 723 707 904

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46018RMFS6	163 342 620	111.16	-0.20	6.62	8	0
SU46017RMFS8	137 012 181	106.10	-0.08	6.58	13	0
SU46001RMFS2	109 571 369	104.20	-0.09	5.90	5	0
SU46020RMFS2	27 606 515	102.24	0.11	6.84	4	0
SU46014RMFS5	23 198 448	109.20	-0.02	6.48	1	0
SU25058RMFS7	5 052 053	100.90	0.12	5.76	2	0
SU25057RMFS9	3 126 891	103.85	0.45	6.19	4	0
SU26198RMFS0	8 766	97.40	-0.33	6.54	1	0
SU46019RMFS4	1 142	57.12	-0.12	7.06	2	0
<b>Итого</b>	<b>468 919 985</b>				<b>40</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТулскОб 1	87 160 688	102.62	0.09	13	66 657 500	0
НижгорОбл2	75 931 864	103.72	0.07	58	0	112 533 456
НовсибО-05	46 703 500	101.53	0.03	4	0	18 844 020
МГор38-об	22 481 120	112.40	-0.30	3	33 720 000	152 019 344
МГор44-об	18 292 720	109.54	-0.06	5	54 750 000	286 233 184
НижгорОбл3	17 172 200	101.61	0.08	4	49 784 000	23 604 000
Казань02об	14 081 819	100.87	0.09	7	0	56 175 540
ЯрОбл-06	12 573 832	98.86	-0.04	3	0	17 751 960
Саха(Якут)	10 390 065	101.60	-0.15	5	83 767 288	113 071 296
Черкизово1	10 029 250	99.30	0.00	3	0	58 789 640
ЛипецкОбл4	8 078 674	100.73	0.06	3	0	165 899 280
Хабаровскб	8 069 600	100.87	-0.03	2	0	45 374 700
Мос.обл.5в	6 615 850	107.30	0.04	13	56 306 248	383 964 928
МГор39-об	5 532 300	109.55	-0.04	3	241 070 000	785 728 704
Мос.обл.6в	3 229 075	107.60	0.00	3	59 141 424	735 751 488
Белгор2006	2 000 000	100.00	0.06	1	0	58 351 808
ВолгогрОб1	1 296 935	105.44	-0.31	2	0	67 285 328
Новсиб 3об	1 122 090	112.21	0.21	3	112 315 000	79 243 712
ИркОбл31-3	495 875	99.18	0.03	2	0	145 656 768
СамарОбл 3	181 530	100.85	0.14	1	10 070 000	551 093 312
<b>Итого</b>	<b>438 800 945</b>			<b>207</b>	<b>978 847 695</b>	<b>6 227 011 237</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные  
долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср- взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТАИФ-Фин01	91 981 240	99.98	0.44	11	363 635 296	64 938 980
ЦентрТел-4	73 829 608	114.2	-0.08	19	183 458 560	668 497 728
РосселхБ 2	51 066 324	101.63	0.08	3	0	107 944 656
ГАЗПРОМ А6	40 309 656	99.9	-0.85	8	175 991 008	220 032 288
ГидроОГК-1	32 434 400	102.97	0.02	5	268 462 720	292 951 360
Лукойл2обл	20 248 146	101.24	0.31	4	0	95 887 104
РЖД-06обл	18 677 030	101.49	-0.06	5	182 688 000	655 990 272
ТМК-03 обл	17 445 396	100.33	0.00	3	30 105 000	158 382 576
СтрТрГаз01	17 003 200	101.21	0.11	2	20 240 000	115 085 992
Мечел 2об	14 164 000	100.83	0.01	4	70 595 000	111 716 680
ЮТК-04 об.	11 338 100	103.07	0.02	2	36 074 500	208 971 568
Амурмет-01	11 203 500	101.85	0.13	2	0	131 314 088
ФСК ЕЭС-03	11 012 000	100.11	-0.03	2	110 167 000	296 307 008
РЖД-07обл	9 136 907	102.65	0.09	5	318 289 984	235 312 416
РЖД-03обл	7 273 000	103.9	-0.15	1	0	326 303 200
НГК ИТЕРА	5 734 565	101.19	-0.02	9	0	138 321 520
ЦентрТел-5	5 007 500	100.15	-0.10	4	30 069 000	411 753 984
ГАЗФин 01	4 047 620	99.94	-0.05	9	225 200 160	105 976 536
УрСИ сер07	4 040 608	101.02	-0.13	3	0	145 668 512
РЖД-05обл	3 509 054	99.92	-0.03	7	359 312 992	318 484 416
САНОС-02об	2 139 513	105.86	0.46	4	316 129 984	171 230 496
СибТлк-5об	356 650	101.9	-0.30	1	0	126 166 304
ХКФ Банк-3	244 265	99.7	-0.10	1	0	102 965 864
ВлгТлкВТ-4	101 507	100.5	0.00	2	134 393 248	136 957 856
<b>Итого</b>	<b>1 257 479 900</b>			<b>735</b>	<b>6 484 806 595</b>	<b>10 876 903 767</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	10 119 450 624	24.502	-0.67%	25 261	358 025 056	7 064 300 448
ГАЗПРОМ ао	6 301 396 480	290.45	-0.43%	17 031	163 119 744	9 323 571 856
ГМКННик5ао	4 466 506 752	3911.11	2.16%	15 698	167 521 600	551 967 872
ЛУКОЙЛ	4 057 685 504	2270.35	-0.58%	12 009	75 307 216	2 692 718 824
Сбербанк	1 184 995 200	66060.61	-0.47%	2 641	232 284 752	652 475 202
Сургнфгз	1 151 206 528	35.185	0.23%	5 201	79 223 272	496 672 236
Сбербанк-п	788 485 888	1164.63	0.43%	7 201	2 112 055	287 710 185
Ростел -ао	586 323 392	163.15	0.75%	4 604	82 127 376	326 426 150
Ростел -ап	468 319 648	66.2	0.58%	5 861	18 498 844	29 405 519
МТС-ао	434 682 816	208.64	0.10%	1 163	1 510 272	6 274 217
Татнфт Зао	396 628 736	130	-0.39%	4 014	3 214 752	27 831 247
ПолюсЗолот	390 447 712	1308.7	1.67%	3 129	58 483 296	30 569 656
УралСВИ-ао	339 423 712	1.174	-1.20%	2 535	724 317	82 522 305
<b>Итого</b>	<b>32 370 614 386</b>			<b>130 569</b>	<b>1 453 342 231</b>	<b>22 543 231 765</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

Начальник отдела

+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.