

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

По оценке Минэкономразвития РФ, в ноябре 2006 г. инфляция составит 0,5-0,6% (в ноябре 2005 г. инфляция составила 0,7%), за 11 месяцев 2006 г. - 8-8,1% против 10% за январь-ноябрь 2005г. РБК.

Укрепление реального эффективного курса рубля в январе-октябре 2006г. составило, по предварительной оценке МЭРТ, 8,1%, к доллару – 12,3%, к евро – 6,5%. РБК.

Ожидается, что российские компании до конца 2006 г. привлекут на фондовом рынке инвестиций на \$60 млрд. - это половина всех инвестиций, привлеченных российскими компаниями. Такой прогноз высказал глава Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Олег Вьюгин. РБК.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашних торгов снизился на 1 копейку до 26,332 рублей. Мы считаем, что курс американской валюты сегодня подрастет в пределах 2-3 копеек в связи с ростом доллара на FOREX. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России превысил \$1 млрд., сумма привлечения банками РЕПО у ЦБ составила 98,9 млрд. руб.. Деньги на межбанковском рынке вчера стоили 9-10% и мы не видим веских причин для существенного снижения ставок сегодня.

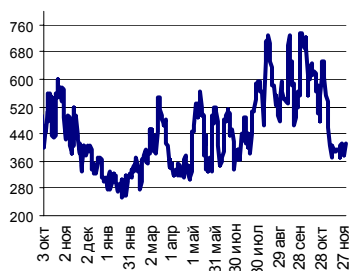
Еврооблигации

Вчера российские еврообонда продемонстрировали впечатляющий рост – до 113,06%, спрэд при этом сузился на 8 б.п. и составляет теперь 112 б.п. (драйвер – рост нефтяных цен). Сегодня перед публикацией важных данных по американской экономике Rus30 может расширить суверенный спрэд.

Рублевые облигации

Котировки на рынке рублевых долгов вчера изменялись разнонаправлено с небольшим смещением вниз. Мы полагаем, что сегодняшний день корпоративные облигации завершат без определенного тренда ввиду отсутствия единого направления действия факторов.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3171	-0.0014	0.0236
Нефть Brent, IPE	63.07	3.04%	6.02%
S&P 500	1 399.48	0.92%	-0.47%
Libor(6M) (%)	5.3480	-0.006	-0.022
MOSPRIME(3M) (%)	6.0400	0.010	0.060
UST10 (%)	4.5210	0.012	-0.047
RusGLB30	113.06	0.685	-2.190
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	26.3500	0.0200	-0.2215
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.6320	-0.0225	0.3020
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	392.5	39.5	38.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	52.9	-7.8	-2.6
Индекс РТС	1 765.2	2.09%	3.64%
Индекс ММВБ	1 546.95	1.70%	2.96%
ЗВР (млрд. долл)	278.9		1.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 801.2		44.00

Валютный и денежный рынки

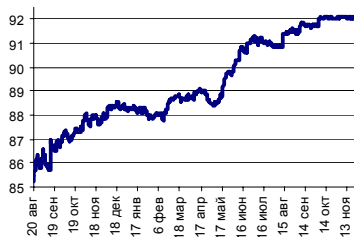
Валютный рынок

Курс рубль-доллар



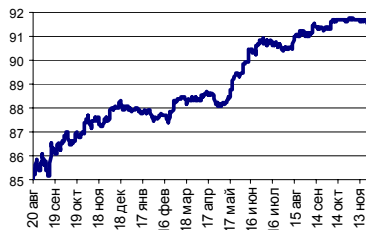
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



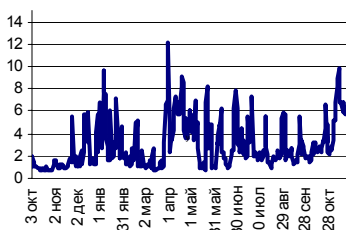
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Курс доллара по итогам вчерашних торгов снизился на 1 копейку до 26,332 рублей. Оборот составил \$2 416 млн. (+\$290 млн.) на TOM и \$977 млн. (+\$8 млн.) на TOD. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России (дежа во!) превысил \$1 млрд., по грубым оценкам.

Мы считаем, что курс американской валюты сегодня подрастет в пределах 2-3 копеек в связи с ростом доллара на FOREX.

На FOREX курс евро снизился против доллара – 1,3144 (-0,6 цента). Снижение пары евро-доллар началось рано утром и приостановилось лишь к открытию американской торговой сессии после публикации пакета американской макростатистики.

Рынок считал, что рост ВВП США в 3 квартале на 2,2% при прогнозе 1,8% «уравновешивает» более низкие цифры по Core PCE (2,2%, ожидания – 2,3%) за 3 квартал.

Сегодня запланирован выход данных PCE за октябрь и информации о личных доходах и расходах в США. Мы полагаем, что до новостей динамика на рынке евро-доллар будет нейтральной.

Денежный рынок

Ну где же обещанные бюджетные деньги?! Вчерашний день снова был весьма непростым для российской банковской системы. Банки продолжают продавать доллары, однако поступающих денег явно не хватает, чтобы залатать «долговую дыру» по операциям прямого РЕПО с ЦБ почти в 100 млрд. руб. Остается надежда на поступление бюджетных средств и на спекулятивный приток иностранного капитала в связи с ростом евро против доллара на FOREX.

Деньги на межбанковском рынке вчера стоили 9-10%, и главной причиной для существенного снижения ставок сегодня может стать, прежде всего, появление на рынке пресловутых денег бюджета.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты практически не изменилась – 4,51% (-2 б.п.). Вчерашние данные по ВВП США за третий квартал оказались противоречивыми, поскольку, с одной стороны, ВВП США был пересмотрен в большую сторону (2,2% против ожидаемых 1,8%), а с другой – снизилось инфляционное давление (дефлятор чуть ниже прогноза). Цифры по продажам новых домов вышли в целом в рамках ожиданий.

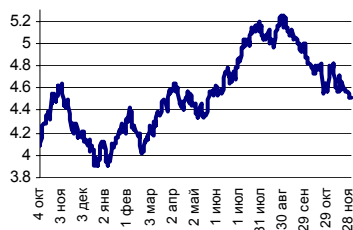
Инвесторы ждут сегодняшнего выхода данных по безработице (Initial claims) и индекса PCE, а также ISM промышленного сектора США в конце этой недели.

Сегодня на рынке US Treasuries не исключена высокая волатильность в связи с публикацией важных данных. Полагаем, что ставка UST10 может завершить день в широком диапазоне 4,45-4,60%.

Российские еврооблигации

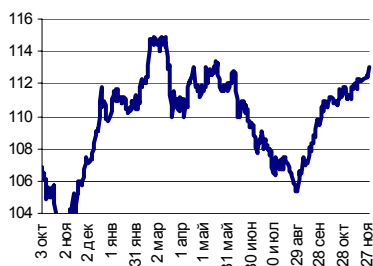
Вчера российские евробонда продемонстрировали впечатляющий рост – до 113,06%, спрэд при этом сузился на 8 б.п. и составляет теперь 112 б.п..Вероятно, благотворное влияние на котировки Rus30 оказал внушительный рост цен на нефтяные фьючерсы, произошедший после публикации статистики запасов нефти и нефтепродуктов в США. Сегодня перед публикацией важных данных по американской экономике Rus30 может расширить суверенный спрэд.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

В государственном сегменте происходило выравнивание кривой доходности. Рост ставок МБК и РЕПО в конце месяца толкают доходности ОФЗ в коротком сегменте вверх, в то время как ожидания снижения ставок в средне- и долгосрочной перспективе приводят к снижению доходностей в длинном сегменте. Граница проходит ориентировочно между ОФЗ 46002 и ОФЗ 26198.

Объем торгов вырос – 10 415 млн. руб., в том числе 9 156 млн. руб. (+8 795 млн. руб.) в торговой системе, при этом 87% оборота приходится на ОФЗ 28003 и ОФЗ 46014, и 1 261 млн. руб. (+410 млн. руб.) по внесистемным сделкам. Оборот междилерского РЕПО – 10 349 млн. руб. (+1 165 млн. руб.).

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня изменение цен на рынке государственных облигаций будет нейтральным. Мы считаем, что «лучше рынка» сегодня могут быть ОФЗ 26198, 46017, 46020.

Корпоративные облигации

Котировки на рынке рублевых долгов вчера изменялись разнонаправлено с небольшим смещением вниз. Активных продаж не было – большинство инвесторов держат портфели в расчете на снижение ставок МБК в декабре. Существенную поддержку рынку оказывает и рост российских еврооблигаций.

Вчера состоялась размещение облигаций Газпромбанка-2. Ставка купона при этом была установлена на низком уровне – 6,54%, а спрос превысил 8,2 млрд. руб. Мы полагаем, что облигации ГПБ-2 реализовали потенциал роста при размещении, в связи с чем рекомендуем обратить внимание на выпуск облигаций ГПБ-1, который, на наш взгляд, сохраняет потенциал снижения доходности на 20-30 б.п.

Еще одной приятной новостью стало повышение S&P рейтинга Газпрома с *BBB-* до *BBB*. Впрочем, инвесторы, ждали этого повышения, поэтому восприняли новость спокойно. Котировки облигаций газовой монополии изменились незначительно.

Мы полагаем, что сегодняшний день корпоративные облигации завершат без определенного тренда. Не исключено, что котировки на внешнем рынке сегодня чуть скорректируются вниз, зато позитивным моментом можно считать окончание периода налоговых платежей.

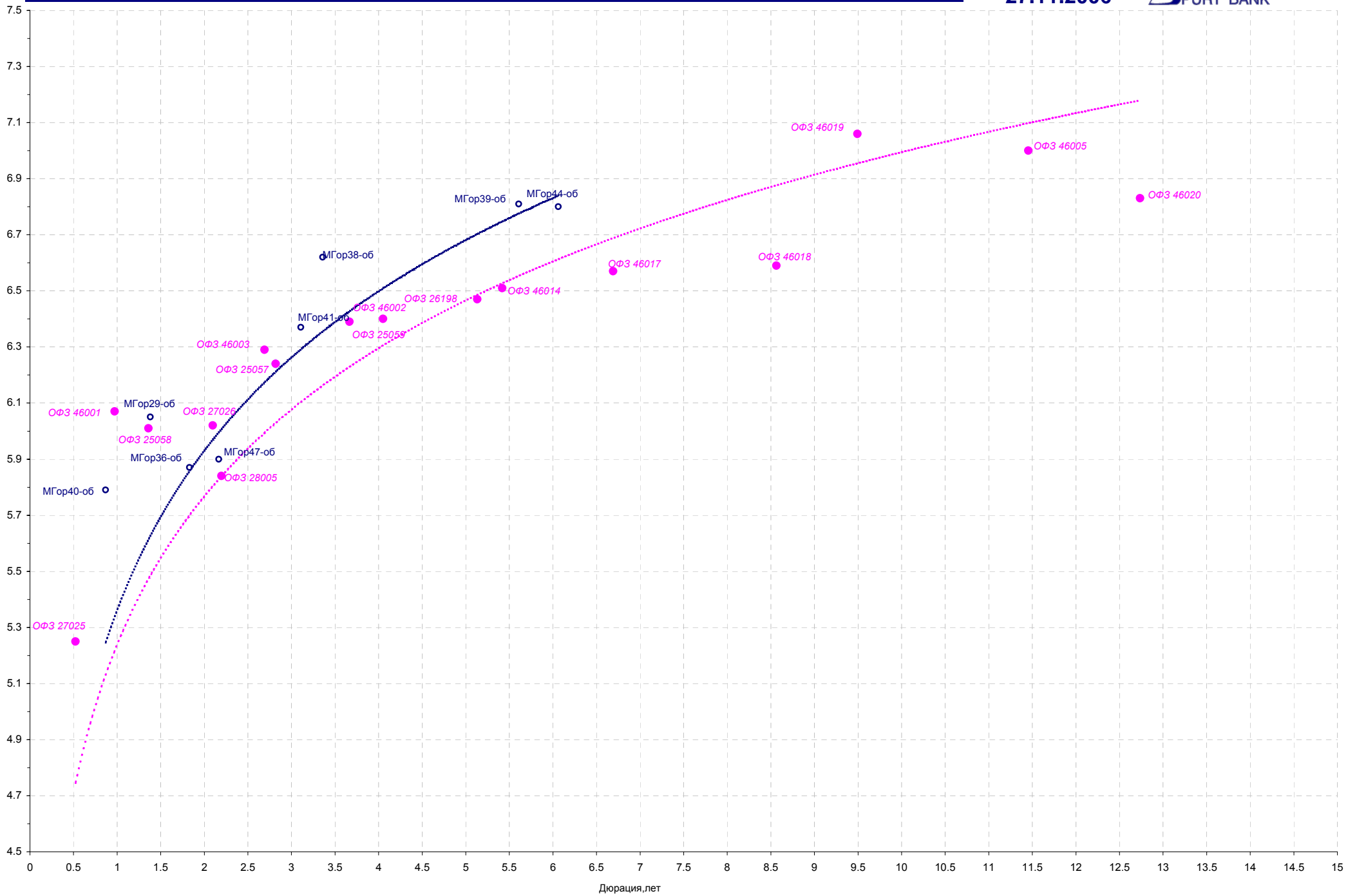
Вчера состоялись размещения облигаций:

	ГПБ-2	Аладушкин-Ф-2
Объем, млрд. руб.	5	1
Срок обращен., лет.	7	5
Ставка куп. (конк.), %	6,54	12,3
Оферта, лет.	1	3
Доходн. к оф. (погашению)	6,65	12,7
Периодичность выпл. купона	6 мес.	6 мес.
Размещено, %	100	100

Сегодня запланированы размещения:

	СевГород-3	ЛБР-Инт.-1
Объем, млрд. руб.	0,6	0,3
Срок обращен., лет.	4	3
Оферта, лет.	н.д.	1,5
Периодич. выпл. купона	6 мес.	6 мес.

[Вернуться к оглавлению](#)

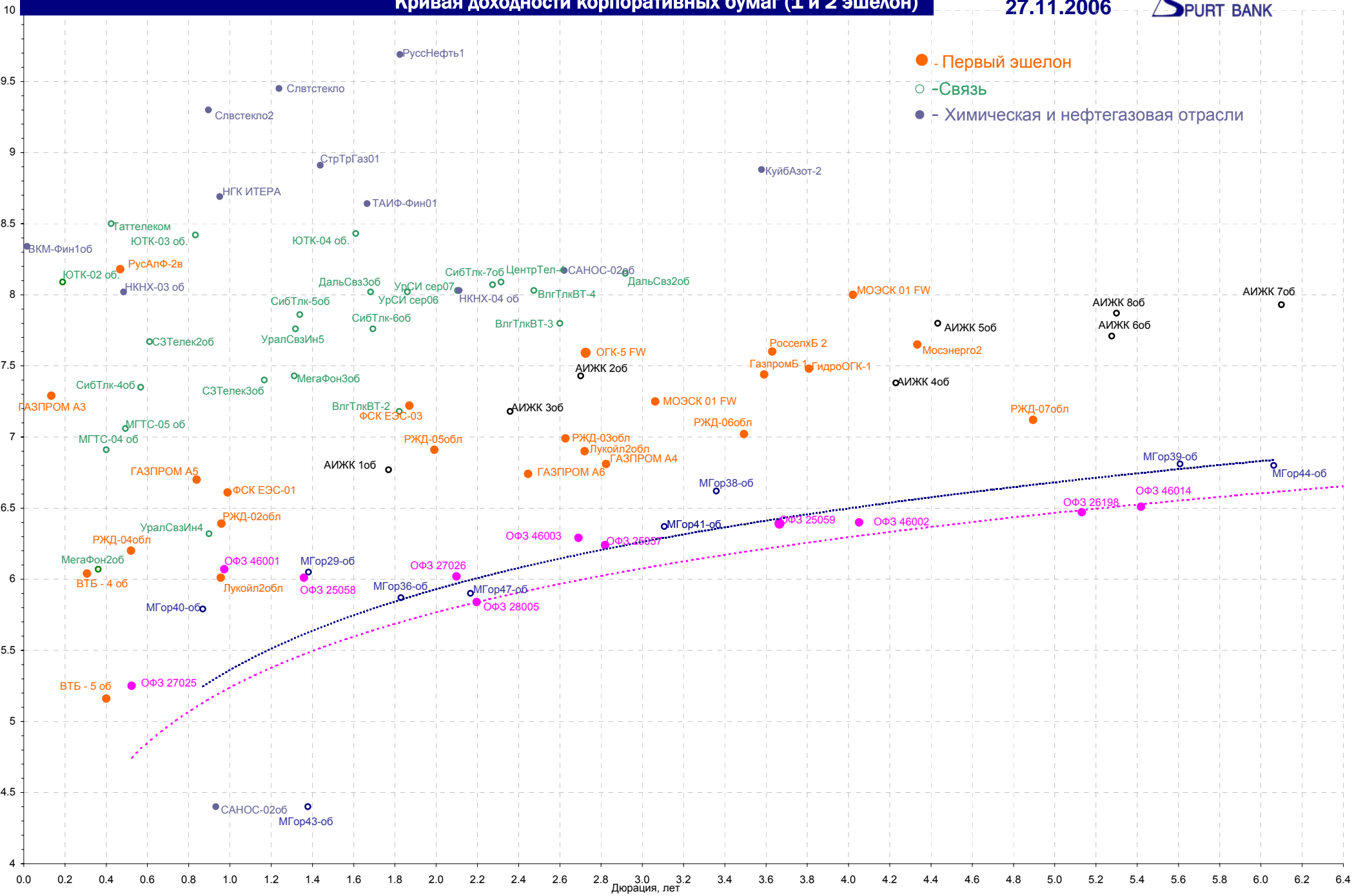


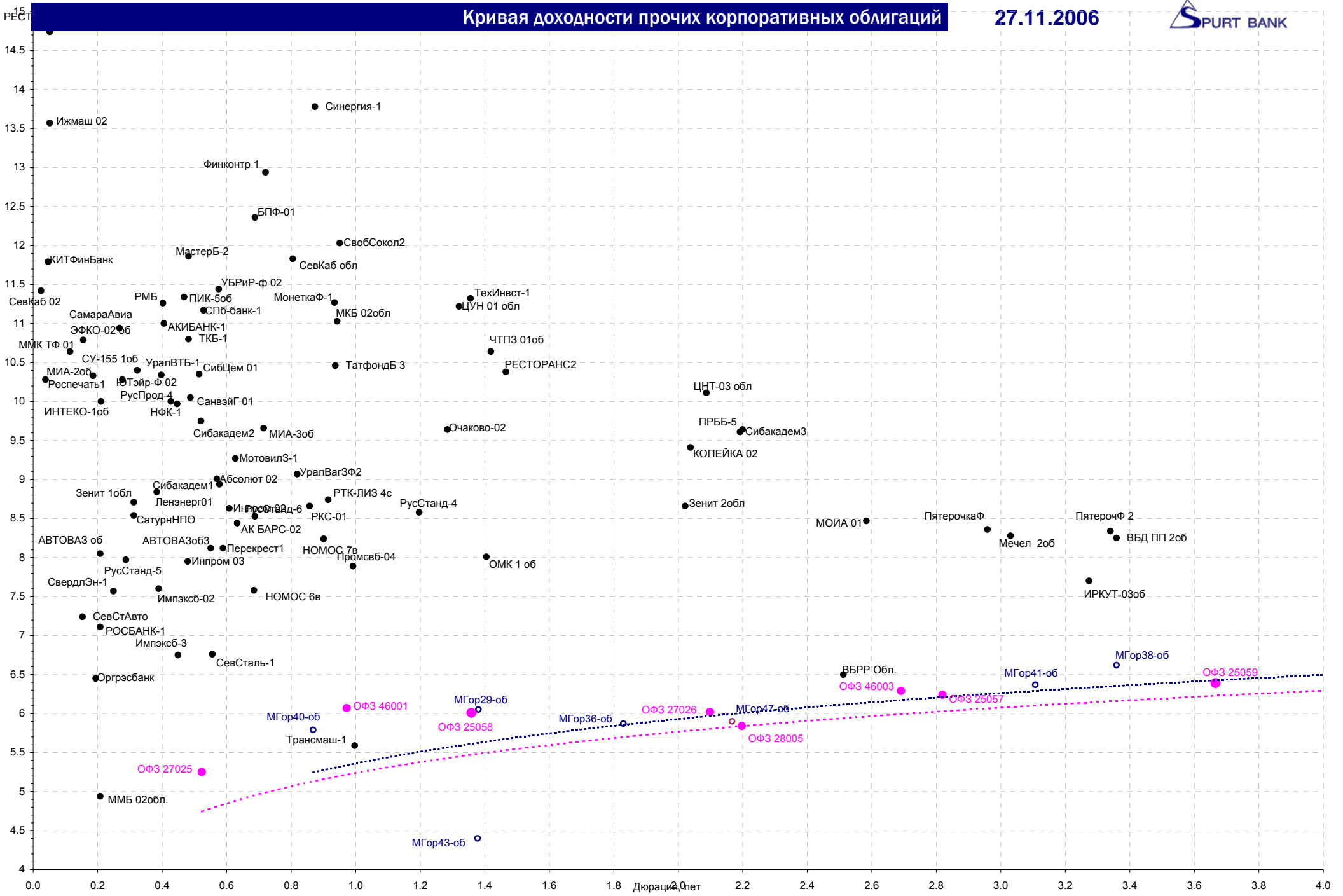
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

27.11.2006



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





Новости

Первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев считает, что наблюдательный совет Сбербанка РФ (SBER) рассмотрит вопрос о проведении допэмиссии акций в ближайшем будущем. "Я не нахожу, что процесс по эмиссии акций Сбербанка затягивается. Я надеюсь, что наблюдательный совет рассмотрит этот вопрос в ближайшем будущем", - сказал он. "Я считаю, что члены наблюдательного совета должны обсуждать проблему на наблюдательном совете, а не за его пределами, в том числе и я", - добавил он. ПРАЙМ-ТАСС.

Президент РФ Владимир Путин считает ключевой задачей в сфере энергетики устранение ценовых диспропорций на внутреннем рынке электроэнергии, передает ИТАР-ТАСС. На встрече с участниками пуска второго блока Северо-Западной ТЭЦ глава государства сообщил, что в сфере энергетики запланированы немалые государственные инвестиции. "Таких средств государство давно уже на эти цели не выделяло", - заявил В.Путин, но признал, что этого тоже будет недостаточно. "Ключевым вопросом здесь должна быть понятная и прозрачная ценовая политика на рынке электроэнергии и газа, - сказал президент РФ. - Поэтому так важно в ближайшее время устранить ценовые диспропорции на внутреннем рынке электроэнергии". ПРАЙМ-ТАСС.

Центральный банк больше не спорит с правительством о денежно-кредитной политике России. Зампред ЦБ Алексей Улюкаев, главный экономический стратег банка, выступил со статьей, где доказывает, что Россия не созрела для того, чтобы сделать инфляцию единственным ориентиром ЦБ. Улюкаев оправдывает собственное бездействие, констатируют эксперты. Статья будет опубликована в ближайшем номере журнала "Экономическая политика". Ее текст редакция предоставила "Ведомостям". Соавторы Улюкаева — профессор Российской экономической школы Олег Замулин и директор аналитического центра "Экономакс" Максим Куликов, все трое — сторонники таргетирования инфляции. В этой концепции инфляция — единственный ориентир денежно-кредитной политики, а все остальные показатели ставятся в зависимость от нее. Чем определеннее уровень инфляции, тем лучше для экономических агентов: они получают возможность строить долгосрочные планы, а не жить сегодняшним днем. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.6831	0.0313	34.92	34.662	23 238 000
EURTOM_UTS	34.6628	-0.0077	34.9	34.632	35 262 000
EUR_TODTOM	0.005	-0.0009	0.005	0.0041	35 500 000
USDTOD_UTS	26.316	-0.0128	26.3	26.332	977 363 968
USD_TODTOM	0.0028	0.0001	0.0027	0.003	1 136 800 000
USDTOM_UTS	26.3281	0.005	26.3	26.35	2 416 060 928

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46014RMFSS	4 066 834 004	109.03	0.03	6.51	2	0
SU28003RMFS0	3 927 089 467	107.35	1.22	4.49	2	0
SU46017RMFS8	831 796 733	106.16	0.09	6.57	11	0
SU46003RMFS8	185 041 465	110.62	-0.06	6.29	10	0
SU46020RMFS2	87 084 005	102.27	0.14	6.83	8	0
SU46018RMFS6	25 070 201	111.40	0.20	6.59	11	0
SU26198RMFS0	18 630 280	97.75	0.35	6.47	12	0
SU46002RMFS0	11 180 539	109.56	-0.54	6.40	11	0
SU25059RMFS5	1 586 888	99.49	-0.12	6.39	3	0
SU25057RMFS9	1 014 184	103.70	-0.23	6.24	4	0
Итого	9 155 829 048				80	

Региональные
долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср- взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЯрОбл-06	123 482 000	98.79	0.09	9	0	44 404 600
Казань06об	83 732 230	99.94	0.09	7	0	160 201 900
ЛенОбл-2об	62 359 760	123.45	-1.55	18	0	0
ИркОбл31-1	58 155 240	101.67	-0.03	1	13 420 440	134 489 200
ЛипецкОбл4	41 311 500	100.76	0.06	3	211 575 000	260 431 100
Магадан-06	31 170 000	103.90	-0.13	1	0	0
МГор39-об	29 938 620	109.46	-0.01	7	758 575 000	1 064 859 000
КОМИ 8в об	24 151 000	100.62	0.55	5	9 983 000	9 994 000
ТульскОб 1	13 215 960	102.61	-0.06	7	0	74 501 120
Мос.обл.5в	13 004 510	107.17	-0.03	7	24 117 750	534 399 300
Башкорт5об	10 220 000	102.20	-0.05	1	0	86 205 630
Белгор2006	9 996 000	99.96	0.13	1	0	73 046 430
Саха(Якут)	8 042 881	101.64	0.35	8	91 483 000	87 958 570
НовсибО-05	6 855 800	101.57	0.04	11	10 150 000	86 729 400
ВоронежОб3	4 644 000	108.00	0.00	2	0	28 669 420
МГор38-об	1 686 750	112.30	-0.10	4	33 718 880	133 985 100
МГор44-об	1 095 500	109.55	-0.05	1	75 589 500	526 549 500
БелОб 3об	1 032 256	101.60	-0.13	21	0	47 209 500
Итого	616 890 442			236	1 784 713 797	5 918 294 613

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РКС-01	186 641 000	100.89	-0.09	4	0	0
РЖД-07обл	141 680 600	102.67	0.03	14	244 748 000	482 690 100
Аладушкин1	123 325 000	100	-0.10	39	0	0
Камаз-Фин2	120 000 000	100	1.10	2	0	13 473 690
ХКФ Банк-4	119 760 000	99.8	-0.10	3	59 940 000	0
Инпром 03	112 468 800	100.89	-0.10	14	115 169 300	0
Ленэнерго1	104 191 900	100.57	-0.03	15	46 281 000	49 724 850
ФСК ЕЭС-03	102 588 300	100.01	-0.09	114	30 002 000	555 052 900
ИРКУТ-03об	58 319 590	103.82	0.01	15	85 952 100	80 373 820
ГТ-ТЭЦ 3об	45 800 800	99.99	-0.04	6	41 985 800	84 830 320
Татэнерго1	43 100 050	101.89	-0.21	5	10 195 000	0
НОМОС бв	42 621 780	101.73	-0.13	18	71 050 000	67 663 540
ХКФ Банк-2	36 326 040	99.69	0.09	1	36 326 040	27 783 870
Миракс 02	32 000 430	100.4	0.35	15	129 936 000	62 545 420
ПятерочФ 2	30 103 040	103.8	0.05	8	240 121 100	213 810 100
Зенит 2обл	28 991 900	99.8	-0.05	3	0	66 309 110
ТМК-03 обл	28 542 190	100.44	0.04	5	160 600 000	203 404 300
МИА-2об	26 975 700	99.91	-0.02	1	26 975 700	0
ЮТК-04 об.	17 974 920	102.98	0.01	11	309 000 000	197 170 100
ГАЗПРОМ А6	17 757 160	100.77	-0.03	4	77 075 750	84 512 180
ДжейЭфСиГ1	15 017 000	100.1	100.10	4	50 050 000	0
СибТлк-5об	12 539 220	101.94	0.04	7	26 512 000	259 030 400
ФСК ЕЭС-04	12 146 140	99.95	0.01	6	464 953 000	513 903 400
КрВост-Инв	11 550 280	100.32	-0.18	4	0	41 885 460
СтрТрГаз01	10 494 560	101.25	0.04	3	8 096 000	36 431 490
РЖД-06обл	10 456 650	101.52	-0.06	2	20 302 000	842 210 900
ЦентрТел-5	10 005 000	100.05	-0.18	1	0	375 440 000
СатурнНПО2	9 220 271	100.49	100.49	16	150 079 000	73 500 000
Итого	2 025 495 032			997	12 332 841 161	13 673 538 595

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	33 239 910 000	300.37	3.36%	53 545	3 237 286 000	16 275 640 000
ЛУКОЙЛ	9 713 046 000	2299.08	3.75%	22 604	762 792 000	2 974 287 000
РАО ЕЭС	7 351 428 000	24.52	-0.37%	20 793	114 429 600	6 041 168 000
ГМКННик5ао	2 383 454 000	3935.91	0.72%	9 554	282 714 600	1 256 513 000
Сургнифгз	1 942 396 000	35.947	2.18%	7 378	255 250 900	987 730 900
МТС-ао	1 884 082 000	216.33	4.01%	4 243	16 733 830	127 711 700
Сбербанк	1 088 150 000	65555.15	0.99%	2 226	274 646 100	1 668 436 000
Сбербанк-п	1 064 963 000	1150	1.51%	7 796	118 875 000	236 348 000
Татифт Зао	745 118 300	131.34	2.31%	5 771	1 903 907	147 410 600
Сургнифгз-п	580 427 200	24.458	2.34%	3 497	7 247	160 073 200
Итого	62 652 113 221			165 932	5 516 821 031	33 904 258 061

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

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

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.