

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

Средневзвешенная доходность ОБР N4-03-30BR0-4 на аукционе ММВБ 28 декабря составила 5,04% годовых. Об этом говорится в сообщении Банка России.

Минэкономразвития повысило прогноз роста ВВП на 2007 год до 6.2% с 6%, на 2008 год - до 5.9% с 5,8%, на 2009 год - до 6% с 5,19%. Об этом свидетельствуют данные, приведенные в уточненном прогнозе МЭРТ.

Денежный и валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашних торгов немного подрос - 26,37 рублей. Уровень банковской ликвидности увеличился еще на 13 млрд. руб. до 718,8 млрд. руб. Сегодня ставки на денежном рынке, скорее всего, будут повышенными, на уровне 4-5% MIACR (overnight), но мы ждем их снижения уже в первой половине января 2007 г.

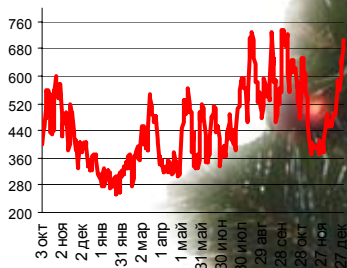
Еврооблигации

Российские еврооблигации по итогам вчерашнего дня снизились до 113,25% от номинала (-0,19 п.п.) на фоне продолжающегося падения котировок базового актива. Спрэд составил 94,4 п. (-1,7 п.). У нас нейтральный взгляд на рынок Rus30 в среднесрочной перспективе.

Рублевые облигации

Цены на рынке рублевых долгов вчера подрастали. Игроки не обманулись в своих ожиданиях в отношении банковской ликвидности, поэтому покупки преобладали даже не смотря на достаточно высокие ставки МБК. Мы полагаем, что сегодняшний день рынка российских долгов завершит в нейтральной зоне на низких оборотах.

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	1.3122	-0.0009	-0.0065
Нефть Brent, IPE	60.52	-0.95%	-4.29%
S&P 500	1 436.84	0.70%	0.23%
Libor(6M) (%)	5.3600	0.000	-0.010
MOSPRIME(3M) (%)	5.7900	-0.080	0.040
UST10 (%)	4.6500	0.050	0.050
RusGLB30	113.44	-0.560	-0.060
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.3550	-0.0050	0.0690
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.6500	0.0350	-0.0775
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	657.0	13.1	179.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	47.8	9.8	-36.5
Индекс РТС	1 871.2	1.01%	0.26%
Индекс ММВБ	1 642.91	1.71%	1.09%
ЗВР (млрд. долл)	295.8		2.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 912.3		44.00

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашних торгов немного подрос - 26,37 рублей. Оборот снизился - \$965 млн. (+\$725 млн.) на TOM и \$872 млн. (-\$64 млн.) на TOD.

На FOREX курс евро подрос против доллара – 1,3145 (+0,2 цента). Вчера инвесторы неожиданно агрессивно отреагировали на ремарку представителя ЕЦБ Ива Мерша о том, что ставка рефинансирования в еврозоне находится на «низком уровне», а денежно-кредитная политика по-прежнему остается «стимулирующей».

Любопытно, что вербальные интервенции Ива Мерша возымели действие именно сейчас, в канун Нового Года, ведь представители ЕЦБ уже около месяца кормят рынок подобными заявлениями. Продолжению роста евро против доллара вчера помешали отличные данные американской макростатистики: индекс Chicago PMI составил в декабре 52,4 п. (прогноз – 50,2 п.), индекс потребительского доверия вырос до 109 п. (ожидания – 102 п.). Продажи домов составили 6,28 млн. ед. (прогноз – 6,15 млн. ед.).

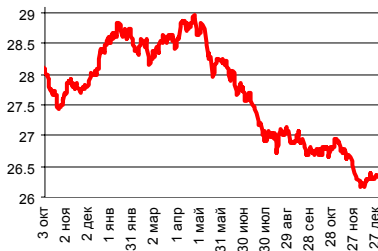
У нас умеренно-оптимистичный взгляд на рынок евро-доллар в среднесрочной перспективе.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос еще на 13 млрд. руб. до 718,8 млрд. руб. Мы полагаем, что вчера в банковскую систему поступила большая порция бюджетных средств. Сегодня на утро сложилось положительное сальдо расчетов с Банком России в размере 31,6 млрд. руб.

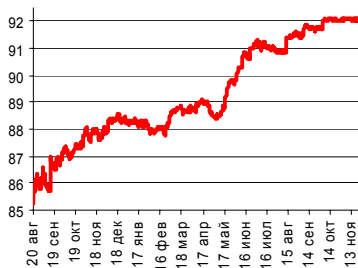
Сегодня ставки на денежном рынке, скорее всего, будут находиться на уровне 4-5% MIACR (overnight), но мы ждем их снижения уже в первой половине января.

Курс рубль-доллар



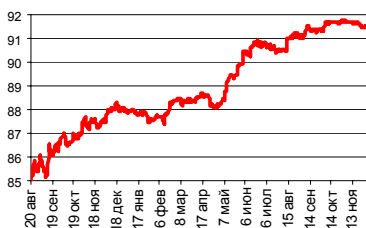
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



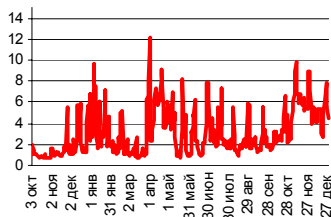
Источник: Банк Спурт

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



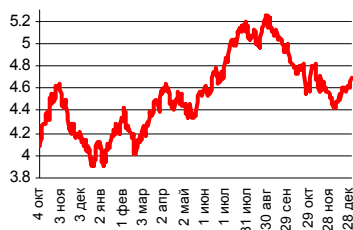
Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



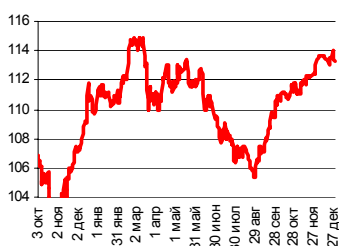
Источник: Банк России, Банк Спурт

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

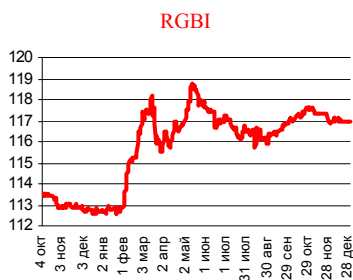
Ставка десятилетней ноты выросла - 4,69% (+4 б.п.). Доходность двухлетней ноты не изменилась - 4,71% (0 б.п.). Падение котировок US Treasuries было связано с публикацией данных деловой активности и первичного рынка жилья в США, вышедших лучше ожиданий. В дополнение к этим факторам можно причислить прошедший аукцион пятилетних казначейских нот объемом \$13 млрд., доходность по итогам которого сложилась на уровне 4,704%.

На предстоящей неделе, пока российские рынки будут отдыхать, по американской экономике будут опубликованы данные индекса ISM, стенограмма заседания ФРС, Nonfarm Payrolls.

Мы полагаем, что ставка десятилетней ноты не пойдет выше отметки 4,8%, около которой пролегал долгосрочное сопротивление, даже если новости по американской экономике вновь окажутся лучше ожиданий. Наиболее же вероятный сценарий – нейтральное изменение котировок.

Российские еврооблигации

Российские еврооблигации по итогам вчерашнего дня снизились до 113,25% от номинала (-0,19 п.п.) на фоне продолжающегося падения цен базового актива. Спрэд составил 94,4 п. (-1,7 п.). У нас нейтральный взгляд на рынок Rus30 в среднесрочной перспективе.



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

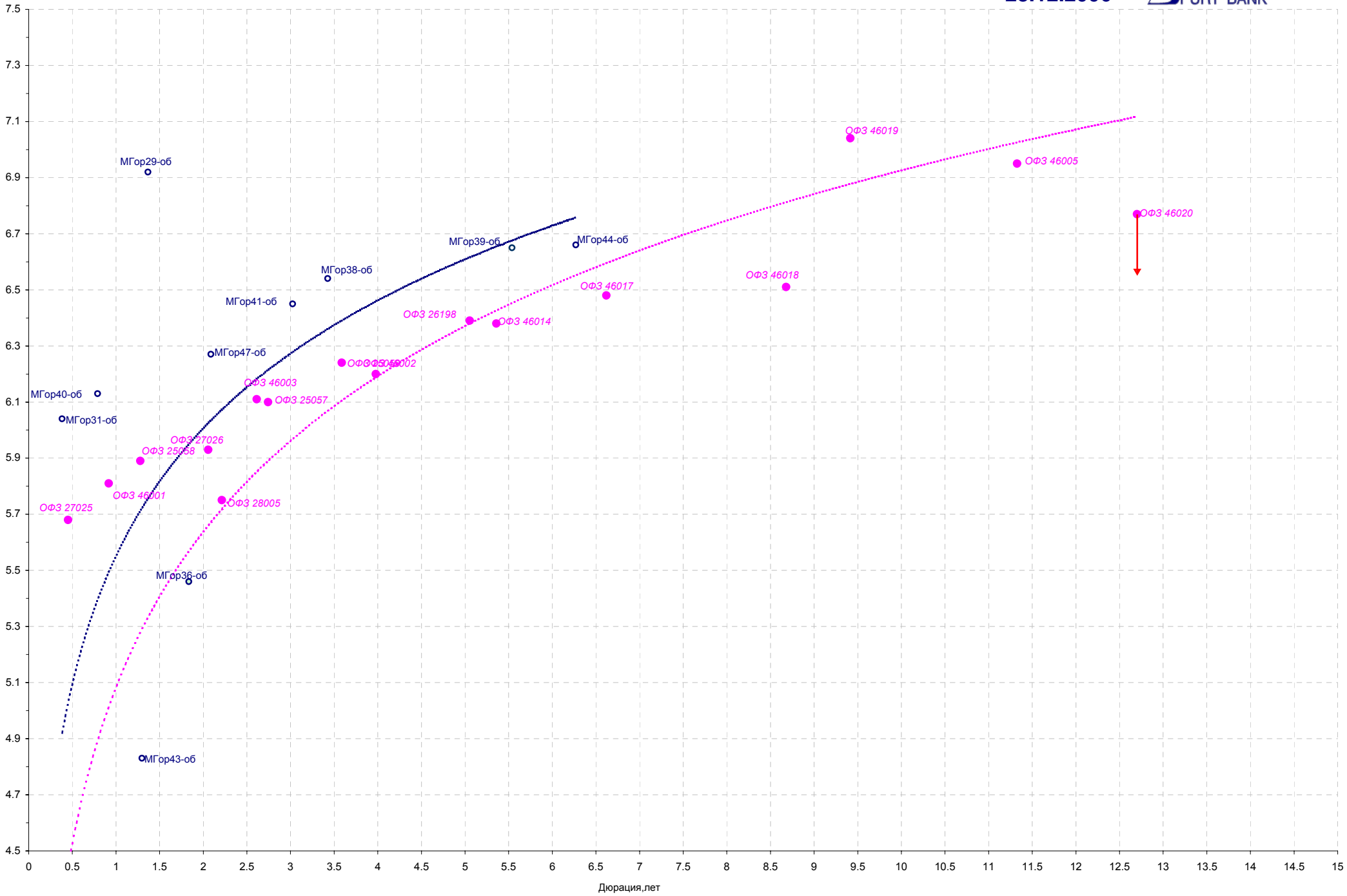
Свой последний торговый день в уходящем году государственные облигации завершили разнонаправленным движением котировок. Макроэкономический фон носил небольшой негативный оттенок в связи с поднявшимися ставками МБК и стагнацией российских евробондов, однако острые углы сглаживались предстоящими новогодними праздниками, которые инвесторы обычно проводят в купоне.

Оборот составил 6 370 млн. руб., из которых 4 061 млн. руб. (-1 972 млн. руб.) приходится на торговую систему, 2 309 млн. руб. (-3 232 млн. руб.) – на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 11 292 млн. руб. (-1 822 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОБР-3 (-0,09 п.п. при обороте 1 274 млн. руб., доходность 5,04%), выпуск также стал лидером снижения. Лидер роста – ОФЗ 46011 (+2,71 п.п. при обороте 1,015 млн. руб., доходность 6,95%).

Корпоративные облигации

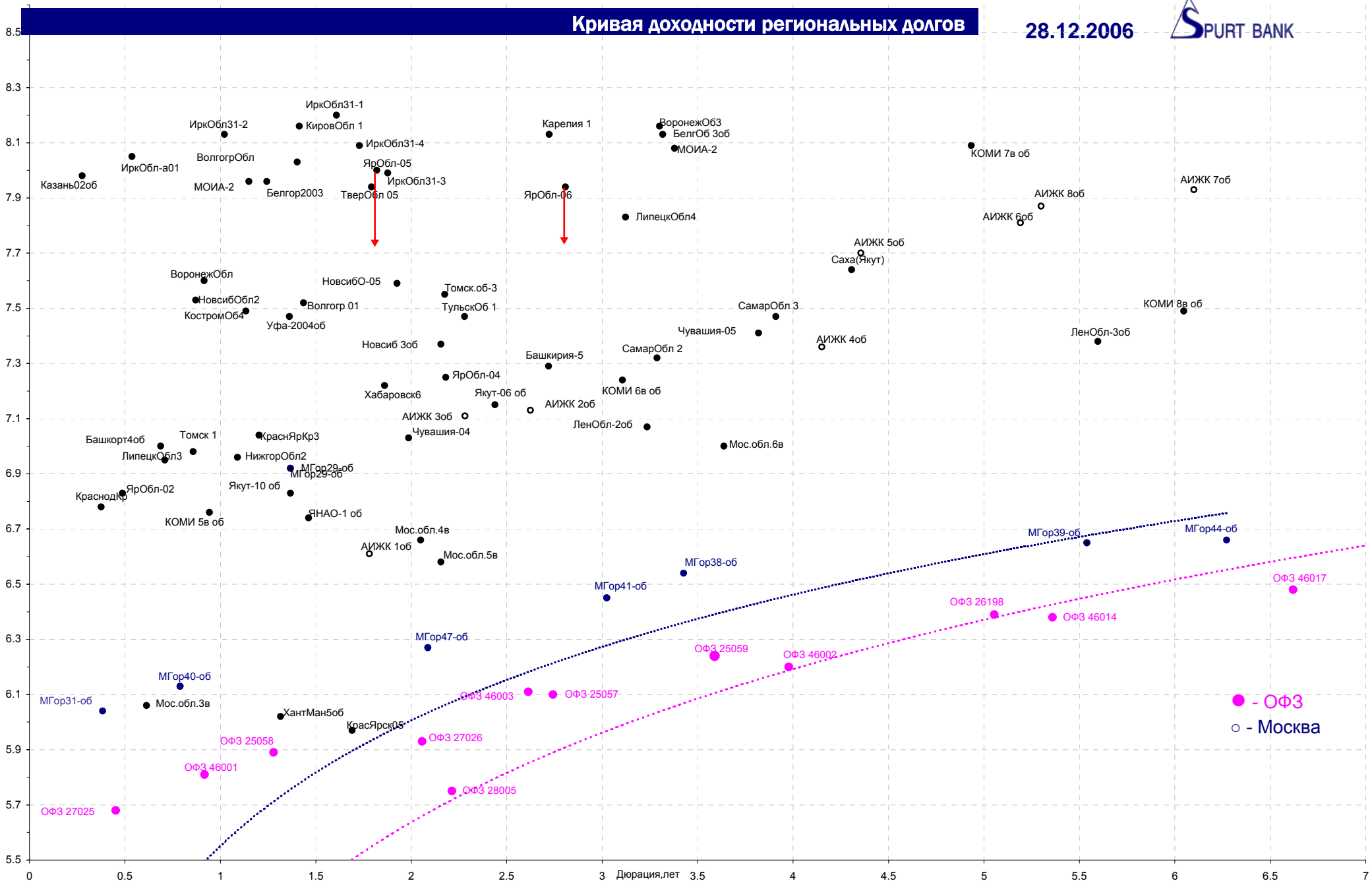
Цены на рынке рублевых долгов вчера подрастали. Игроки не обманулись в своих ожиданиях в отношении банковской ликвидности, поэтому покупки преобладали даже не смотря на достаточно высокие ставки МБК. Кроме того, суверенные облигации благодаря спросу иностранных инвесторов остаются островком благополучия на фоне роста доходностей US Treasuries и падения цен на нефть.

Мы полагаем, что сегодняшний день рынок российских долгов завершит в нейтральной зоне на низких оборотах.



Кривая доходности региональных долгов

28.12.2006



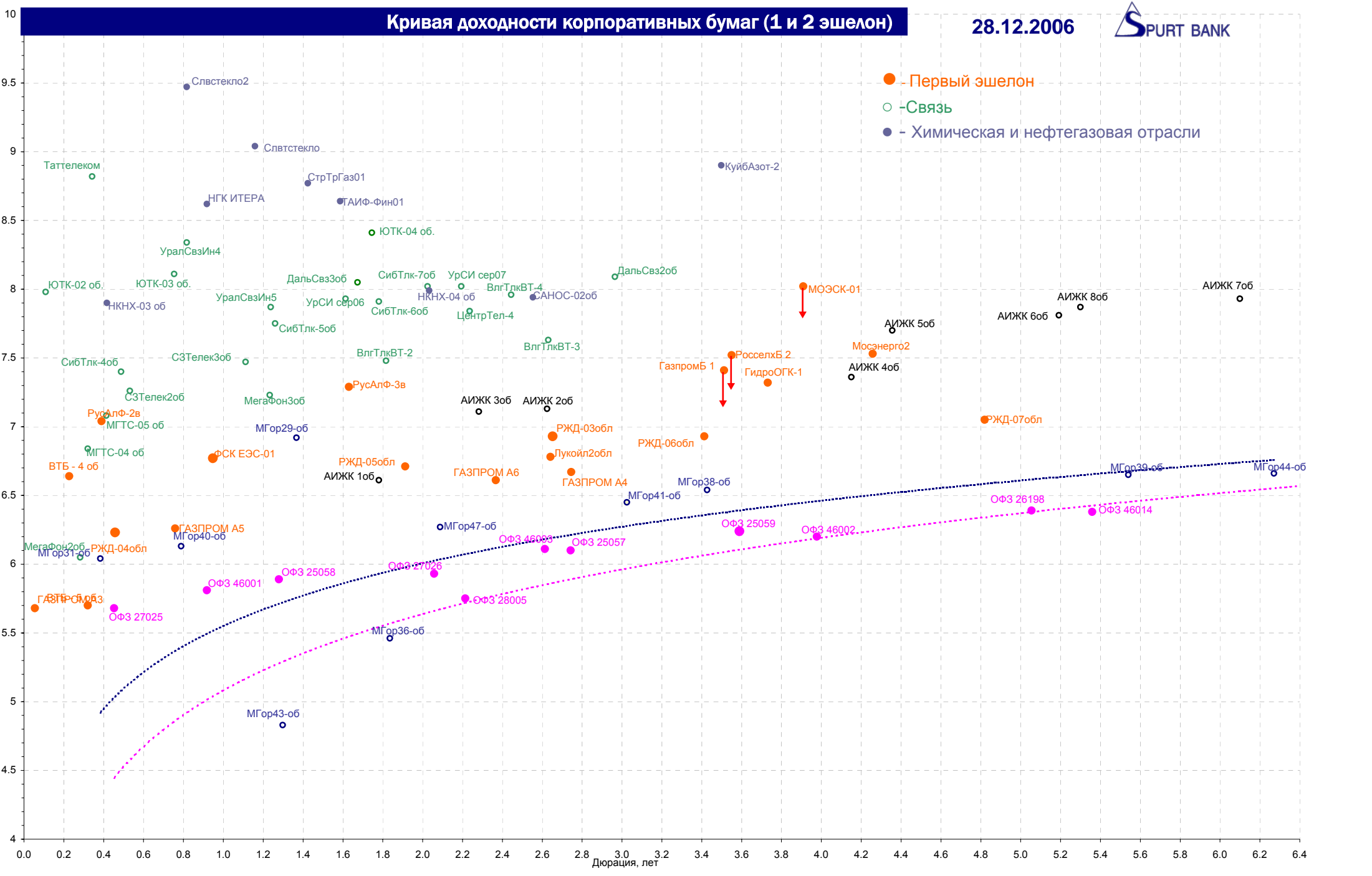
● - ОФЗ
○ - Москва

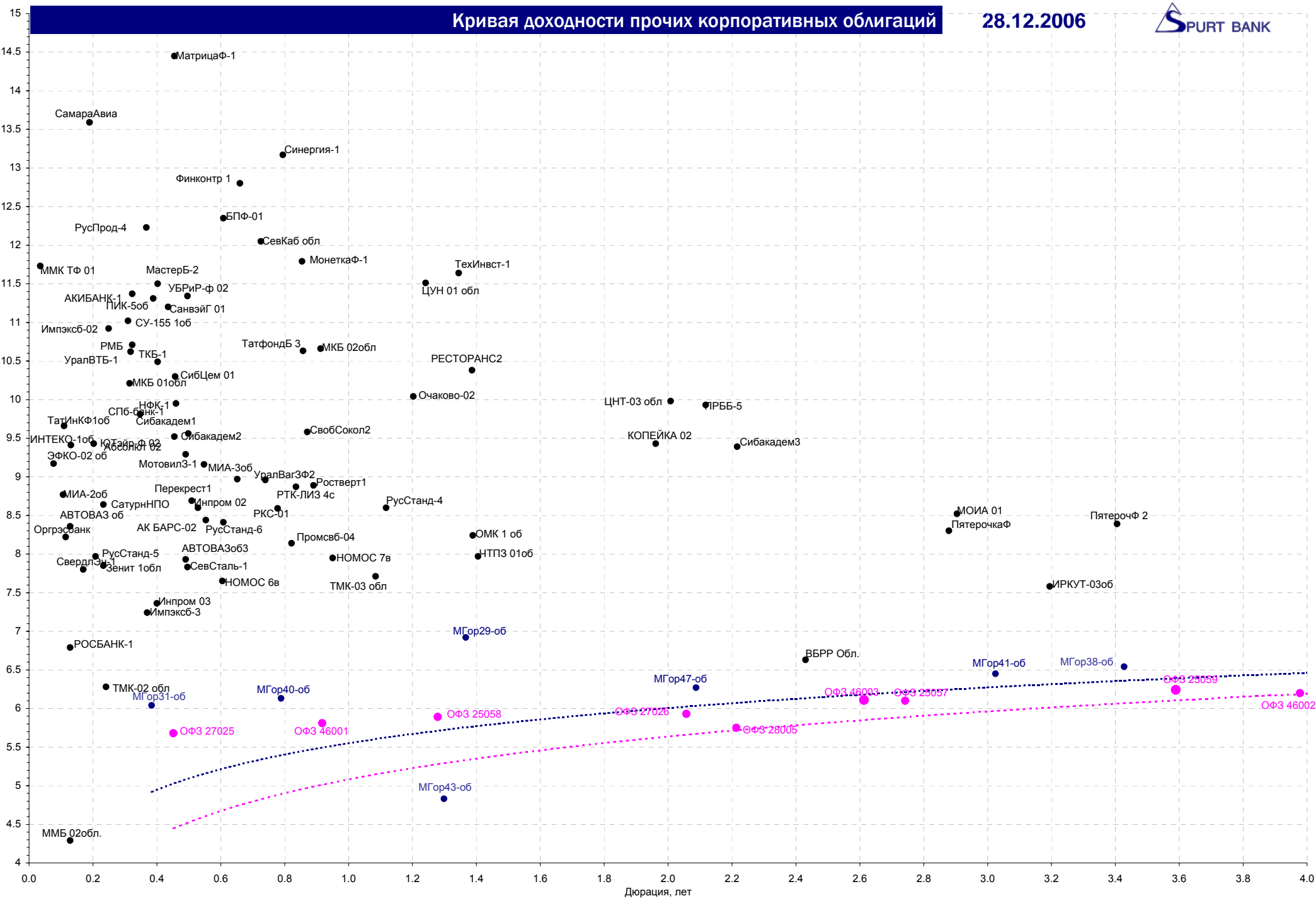
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

28.12.2006



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





Дюрация, лет

Новости

В 2006 г. впервые за 75 лет в России было продано больше иномарок, чем машин отечественного производства. Нашествие продолжается: построить заводы в России обещают Nissan, General Motors, Volkswagen. Это не сулит ничего хорошего “АвтоВАЗу”, доля которого на рынке уже опустилась ниже 35%. По прогнозам “АСМ-Холдинга”, в 2006 г. производство легковых автомобилей в России выросло на 7,7% до 1,15 млн штук. Объем продаж автомобилей на территории России, по данным PricewaterhouseCoopers, вырос на 16% и составил более 2 млн автомобилей. По данным Ernst & Young, объем продаж автомобилей российских марок в 2006 г. составил 800 000-900 000, а новых иномарок — около 1 млн, 250 000 из которых были собраны в России. Доля “АвтоВАЗа” в общем объеме продаж составила лишь 33,5% против почти 50% два года назад. Надеяться на то, что российским производителям удастся переломить ситуацию, уже не приходится: 2006 год стал самым урожайным на подписание соглашений по сборке иномарок в России. Volkswagen заложила первый камень в строительство завода в Калужской области мощностью 115 000 автомобилей в год. General Motors (GM) и Nissan, как и Toyota, собрались строить заводы в Санкт-Петербурге. GM планирует собирать 50 000 авто. Общая стоимость этих трех проектов вплотную подобралась к \$1 млрд. Массовый приход иностранных производителей в Россию вызван окончанием действия постановления правительства о промышленной сборке, предоставлявшего льготный режим ввоза автокомплектов, напоминает руководитель направления машиностроения и транспорта А. Т. Kearney Евгений Богданов: “Крупнейшие автоконцерны приложили все усилия, чтобы вскочить на последнюю ступеньку уходящего поезда”. Благодаря этому, по оценке независимого эксперта авторыннка Валерия Тараканова, в 2010 г. в России будет собрано не менее 1 млн иномарок. Ведомости.

Минувший год прошел в равном противостоянии российских и зарубежных компаний. Объем их сделок за пределами России и внутри страны оказался примерно одинаковым. Но при этом отечественные компании впервые замахнулись на глобальное лидерство в своих отраслях. Их оппонентам из-за рубежа такой возможности не предоставлено — флагманы российского бизнеса пришельцам не продаются. Объем российского рынка слияний и поглощений продолжает расти. По данным проекта Mergers.ru, за январь — сентябрь 2006 г. таких сделок с участием российских компаний было совершено на сумму \$38,8 млрд — на 28% больше, чем за аналогичный период прошлого года. При этом общий объем покупок отечественных компаний за рубежом был сопоставим с активностью иностранных компаний в России — по данным Mergers.ru, 11% и 15% соответственно. Годом ранее разрыв был трехкратным — \$2,3 млрд против \$6,7 млрд. Российские компании становятся одними из крупнейших инвесторов в мире. Агентство The Economist Intelligence Unit (EIU) недавно подсчитало, что в 2005 г. российские предприниматели потратили на скупку зарубежных активов \$120 млрд. Больше инвестировали за рубежом только Гонконг — \$470,5 млрд и Британские Виргинские острова — \$123,2 млрд. Меняется и характер “экспортных” сделок. Если раньше российские компании интересовались исключительно скупкой активов из второго, а то и третьего эшелонов, то теперь они ищут возможности объединения с мировыми лидерами в своих отраслях. Ведомости.

Российские IPO стали массовым явлением. За год компании привлекли \$17,7 млрд — в четыре раза больше, чем в 2005 г., а число размещений удвоилось. Сделки были на любой вкус — от IPO “Роснефти” на \$10,6 млрд до размещений на несколько миллионов долларов. Следующий год может стать еще более успешным за счет выхода на рынок госбанков, “дочек” РАО ЕЭС и компаний, аналогов которым еще нет на биржах. О грядущем буме российских IPO заговорили в 2004 г. Тогда на рынок вышли пять компаний, собравшие, по данным Mergers.ru, \$620 млн. В 2005 г. их подвиг повторили 13 предприятий, которым удалось привлечь уже \$4,5 млрд. А в уходящем году публичные размещения уже стали обыденностью: их, по данным Mergers.ru, провели 22 компании. Естественно, пал и предыдущий рекорд по объему привлеченных средств — теперь планка застыла на уровне \$17,7 млрд. Даже если исключить из рассмотрения IPO “Роснефти” (см. статью на стр. Б4), на остальных приходится \$7,1 млрд. В 2005 г. привлечь более \$1 млрд удалось только АФК “Система”, а миллиардную высоту помимо “Роснефти” покорили “Комстар” и “Северсталь”. Немного недотянула до этого уровня ТМК — \$972 млн. По оценке “Ренессанс Капитала”, в 2006 г. Россия заняла 5-е место в мире по объему IPO (9-е с учетом вторичных размещений). Среди стран с переходной экономикой Россия уступает только Китаю с его \$59 млрд. О возможном IPO теперь говорят все, начиная с таких гигантов, как “Русал”, и заканчивая банками из второй сотни. Аналитики “Региона” составили список из 39 компаний, которые запланировали размещение в ближайшее время. По оценке “Ренессанс Капитала”, в следующем году российские компании проведут 41 биржевое размещение на \$31 млрд. В UBS считают, что объем достигнет \$15-25 млрд. Стратеги Альфа-банка включили в список кандидатов на проведение IPO в 2007 г. 90 компаний, а объем ресурсов, которые они хотят привлечь, — \$30 млрд. Впрочем, сами аналитики “Альфы” называют сценарий, при котором на биржу выйдут все 90 компаний, “весьма оптимистичным”. Ведомости.

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.6366	-0.0136	34.7145	34.6485	58 794 000
EURTOM_UTS	34.6782	0.1038	34.6575	34.7625	28 736 000
EUR_TODTOM	0.0078	0.0156	0.02	0.0165	18 500 000
USDOD_UTS	26.3713	0.0252	26.32	26.366	872 225 984
USD_TODTOM	0.0041	0.0024	0.006	0.003	1 235 100 032
USDOTM_UTS	26.352	-0.0027	26.3375	26.34	965 244 032

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
RU000A0D1JF3	1 274 833 311	97.72	-0.09	5.04	19	0
SU46017RMFS8	670 854 738	106.62	0.05	6.48	36	0
SU46018RMFS6	457 868 285	112.02	0.00	6.51	32	0
SU46003RMFS8	429 158 521	110.89	0.10	6.11	11	0
SU46020RMFS2	321 640 452	103.07	-0.05	6.77	22	0
SU46014RMFS5	253 694 897	109.58	0.13	6.38	21	0
SU46002RMFS0	203 275 084	110.23	0.12	6.20	17	0
SU25057RMFS9	111 432 800	103.98	0.01	6.10	9	0
SU46001RMFS2	102 964 192	103.95	0.04	5.81	9	0
SU25058RMFS7	96 669 676	100.69	-0.01	5.89	13	0
SU27025RMFS4	68 120 202	100.20	-0.08	5.68	12	0
SU26198RMFS0	31 277 819	98.11	0.19	6.39	12	0
Итого	4 060 684 819				265	

Региональные облигации

Инструмент	Оборот осп	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	146 536 200	107.77	0.02	24	10 785 000	636 173 700
ЛенОбл-2об	115 777 700	124.00	1.14	18	0	0
Мос.обл.5в	88 880 920	107.64	0.06	38	0	401 676 100
ЯрОбл-04	83 991 780	106.88	-0.05	10	31 243 770	8 863 150
МГор39-об	74 916 710	110.22	0.16	28	119 402 600	62 602 740
МГор44-об	62 262 300	110.20	0.01	20	352 540 000	290 968 100
МГор31-об	43 269 660	101.56	-0.04	9	0	0
Чувашия-04	32 786 510	111.07	1.02	10	39 166 300	0
Башкорт5об	30 739 550	102.46	0.08	6	552 870 700	76 987 000
Саха(Якут)	22 450 020	102.23	0.08	22	38 454 000	93 291 900
НовсибОбл2	22 086 260	105.24	0.14	14	10 535 000	29 941 050
Мос.обл.4в	20 686 240	109.59	-0.18	8	47 151 500	41 684 840
НовсибО-05	18 085 640	101.52	0.12	5	0	9 131 100
ЛипецкОбл4	16 184 130	100.84	0.07	6	0	142 433 600
Итого	982 609 300			448	4 116 919 000	3 245 772 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные облигации

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ХКФ Банк-4	600 050 500	99.8	0.04	9	50 101 000	37 026 800
БАНАНА-М-1	399 915 000	99.98	-0.02	7	160 000 000	44 904 450
ТМК-03 обл	215 129 100	100.4	0.00	5	656 283 400	213 041 500
РЖД-06обл	177 337 200	101.79	-0.01	38	314 268 000	921 352 300
ГлМосСтр-2	142 440 300	101.45	0.30	4	335 799 600	41 345 350
УралВагЗФ2	135 601 500	100.4	0.01	105	124 648 500	36 232 610
Белон 01	122 570 100	100.5	0.23	103	0	0
МиГ-Ф обл.	100 801 000	100.8	0.10	3	0	72 489 360
ВостСервФ1	100 516 000	99.51	-0.09	13	26 919 000	0
Инпром 03	96 899 390	100.95	0.01	15	248 693 400	0
ДиксиФин-1	93 788 860	93.4	-0.11	3	0	45 649 360
Карус.Ф 01	81 309 960	99.75	0.14	5	298 820 000	35 751 280
Зенит 3обл	66 024 400	100.04	0.04	16	40 004 000	0
ЮТК-03 об.	56 191 310	102.15	0.07	16	160 345 400	0
АИЖК 8об	55 658 160	99.58	0.07	10	84 614 500	193 454 700
ХКФ Банк-3	55 461 000	99.75	0.10	3	276 149 000	135 315 700
ГАЗПРОМ А4	54 611 100	104.61	0.09	20	336 073 500	41 365 970
РЖД-04обл	52 104 000	100.2	0.03	5	0	0
ТНИКОЛЬ-Ф1	50 737 710	99.99	99.99	45	536 341 200	0
НИКОСХИМ 2	49 488 290	100.77	0.04	13	284 883 100	0
РЖД-07обл	45 302 860	102.96	-0.01	9	1 774 893 000	369 364 400
ВлгТлкВТ-3	43 601 380	102.59	0.18	4	0	54 142 480
ГАЗПРОМ А8	43 476 970	100.42	0.12	7	431 131 000	456 895 400
ДМЦЕНТРОб1	42 832 340	99.34	1.04	14	219 341 000	0
ГидроОГК-1	42 406 290	103.43	0.06	12	537 775 000	657 447 500
ИРКУТ-03об	42 009 280	104.14	0.06	21	77 077 320	28 566 080
Итого	4 786 370 000			1995	25 872 290 000	9 764 244 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	14 940 160 000	27.77	4.33%	34 094	811 154 900	3 320 060 000
ГАЗПРОМ ао	12 547 740 000	302.66	0.22%	24 941	1 867 358 000	18 509 230 000
Сбербанк	5 863 114 000	88941.52	5.45%	9 805	670 780 300	2 105 677 000
Сбербанк-п	5 250 338 000	1437.77	3.89%	20 692	30 885 780	443 021 700
ЛУКОЙЛ	2 779 311 000	2283.16	0.83%	8 239	521 103 200	2 465 572 000
Сургнфгз	2 701 710 000	39.226	2.27%	6 722	533 428 900	602 976 300
ГМКНорНик	1 859 770 000	4070.29	1.52%	5 849	133 383 900	1 541 589 000
РАО ЕЭС-п	1 049 247 000	24.472	3.53%	3 958	13 589 950	149 742 600
Ростел -ап	929 230 500	92.95	2.15%	6 581	360 654 500	592 511 700
Итого	54 154 650 000			168 246	8 396 627 000	33 482 380 000

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**Зарубежные рынки
+7 843 291 50 27
Долговые инструменты, МБК, валюта
+7 843 291 51 41**Родченко Марина Викторовна**
mrodchenko@spurtbank.ru
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
+7 843 291 51 27**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.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61**Журавлев Сергей Александрович**
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**
rancis@spurtbank.ruРасчеты 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» (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 взгляды 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 точности 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.