

# Еженедельный обзор финансовых рынков

## Оглавление#

### КОРОТКО О ГЛАВНОМ

#### ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК  
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

#### РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

КАЗНАЧЕЙСКИЕ  
ОБЛИГАЦИИ США  
РОССИЙСКИЕ  
ЕВРООБЛИГАЦИИ

#### НОВОСТИ

#### ИТОГИ ТОРГОВ

## Коротко о главном

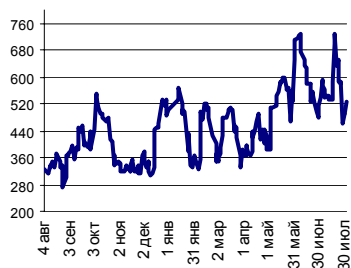
### Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам недели снизился на 15,5 коп. до 26,6825 руб. вследствие падения американской валюты на FOREX. Уровень банковской ликвидности по итогам прошедшей недели снизился на 74,5 млрд. руб. до 512,1 млрд. руб. Ставки МБК в течение недели были невысокими – около 1,5-2%, но в пятницу выросли до 3-3,5% в связи с повышением Банком России ставок по депозитным операциям на 0,5 п.п. Мы считаем, что доходности на денежном рынке еще продержатся на уровне 3-3,5% некоторое время, а потом снизятся до 2-2,5%.

### Еврооблигации

Rus30 по итогам недели выросла на 1,38 п.п. до 109,875% от номинала. Спрэд сузился до 108 п. (-8 п.). Умеренная инфляция, а также слабые данные по рынку труда в США способствовали продолжению покупок emerging debt. На предстоящей неделе состоится заседание ФРС, по итогам которого мы ждем продолжения роста котировок Rus30.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

PTC



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2875	0.0079	0.0187
Нефть Brent, IPE	76.17	-0.51%	1.55%
S&P 500	1 279.36	-0.07%	0.86%
Libor(6M) (%)	5.5520	0.025	0.009
MOSPRIME(3M) (%)	4.4700	0.030	0.020
UST10 (%)	4.9010	-0.050	-0.139
RusGLB30	109.88	0.630	1.320
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	26.6825	-0.0715	-0.1575
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.3700	0.0785	0.2000
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	316.5	-12.6	-39.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	195.6	-4.9	-35.0
Индекс РТС	1 629.2	2.08%	4.43%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	55.1	-0.7	-20.0
Индекс ММВБ	1 449.73	2.95%	4.10%
ЗВР (млрд. долл)	265.6		2.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 584.0		-16.70

## Главные события и факты прошедшей недели

Европейский Центральный Банк повысил ставку рефинансирования до 3% с 2,75% годовых. Bloomberg.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с решением Совета директоров Банка России с 7 августа 2006 года установлены фиксированные процентные ставки по депозитным операциям, проводимым Банком России с использованием системы "Рейтерс-Дилинг" и Системы электронных торгов ММВБ на стандартных условиях "tom-next", "spot-next", "до востребования" в размере 2 процентов годовых и на стандартных условиях "1 неделя", "spot-неделя" - в размере 2,5 процента годовых. Банк России.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 31 июля 2006 года составил 2584,0 млрд. рублей против 2622,5 млрд. рублей на 24 июля 2006 года. Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 28 июля 2006 года составлял 265,6 млрд. долларов США, против 262,9 млрд. долларов США на 21 июля 2006 года. Банк России.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Валютный и денежный рынки

### Валютный рынок

Конъюнктура на внутреннем валютном рынке на прошедшей неделе практически не изменилась. Объем торгов был небольшим. Оборот составил \$9,2 млрд., в том числе \$5,6 млрд. (-\$0,5 млрд.) на TOM и \$3,6 млрд. (+\$0,3 млрд.) на TOD. Курс доллара по итогам недели снизился на 15,5 коп. до 26,6825 руб. вследствие падения американской валюты на FOREX.

На FOREX курс евро вырос против доллара на 1,3 цента до 1,2876. Позитивная динамика евро была вызвана двумя основными факторами – повышением ставки рефинансирования ЕЦБ на 0,25 п.п. до 3% и публикацией данных о числе вновь созданных рабочих мест в США.

Повышение ставки ЕЦБ, было учтено в ценах уже давно, но видимо, рынок ждал повторения тандема: повышение ставки – мягкий комментарий. Этого не произошло. Комментарий сохранил все тезисы июльского доклада Ж.-К. Трише:

1. Ставки в еврозоне все еще остаются низкими, а денежно-кредитная политика – стимулирующей.
2. Экономика развивается в соответствии с базовым сценарием ЕЦБ.
3. Базовый сценарий предполагает плавное ужесточение денежно-кредитной политики.
4. ЕЦБ продолжит бдительно следить за инфляцией.

На наш взгляд, основным стимулятором возобновления покупок евро стало сохранение фразы, указанной в п. 4.

Пятничные данные по Payrolls в четвертый раз подряд оказались существенно ниже ожиданий. Рост числа новых рабочих мест в июле без учета сельскохозяйственного сектора составил 113 тыс. при прогнозе 142 тыс. После публикации данных усилились ожидания, что ФРС на августовском заседании сделает паузу в повышении ставки рефинансирования.

На предстоящей неделе запланировано заседание ФРС. Мы полагаем, что FOMC на этот раз выдержит паузу в повышении ставки рефинансирования и евро вырастет против доллара на 1-2 цента.

### Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам прошедшей недели снизился на 74,5 млрд. руб. до 512,1 млрд. руб. Ставки МБК в течение недели были невысокими – около 1,5-2%, но в пятницу выросли до 3-3,5% в связи с повышением Банком России ставок по депозитным операциям на 0,5 п.п.

Банк России установил ставки по операциям «tom-next», «spot-next», «до востребования» на уровне 2%, а по операциям «1 неделя», «spot-неделя» - 2,5% годовых.

Зампред ЦБ К. Корищенко в интервью сообщил, что повышение ставок по депозитным операциям связано с «продолжением последовательной политики на сближение кредитных и депозитных ставок».

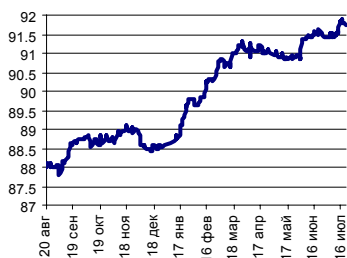
Мы считаем, что доходности на денежном рынке еще продержатся на уровне 3-3,5% некоторое время, а потом снизятся до 2-2,5%.

Курс рубль-доллар



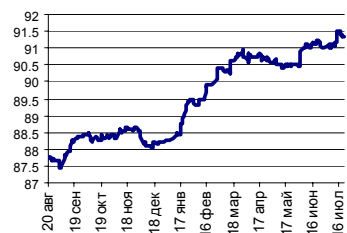
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



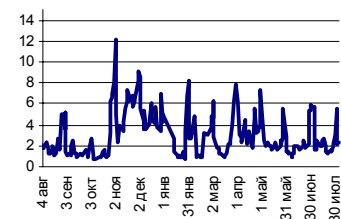
Источник: Банк Спурт

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 США

Доходность десятилетней ноты по итогам недели снизилась на 10 б.п. до 4,89%. Первой значимой новостью на прошедшей неделе стала публикация PCE. Расходы на личное потребление в июле оказались в рамках прогноза, прибавив 0,4%. В годовом исчислении стержневой PCE вырос на 2,4% при консенсусе 2,3%. Позже были опубликованы данные по Payrolls. Показатель Nonfarm Payrolls вырос на гораздо меньшую величину, чем ожидал рынок, составив 113 тыс. (прогноз – 142 тыс.).

На этой неделе запланировано заседание ФРС. Пакет макростатистики, опубликованной на прошедшей неделе, убедил рынок в возможности паузы в повышении ставки рефинансирования. Мы присоединяемся к консенсусу.

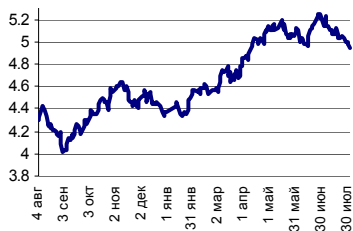
### Российские еврооблигации

Rus30 по итогам недели выросла на 1,38 п.п. до 109,875% от номинала. Спрэд сузился до 108 п. (-8 п.). Умеренная инфляция, а также слабые данные по рынку труда в США способствовали продолжению покупок emerging debt. Российские долги на этом фоне были «лучше рынка» - индекс EMBI+ сузился на до 193 п., а EMBI+ Russia - на 6 п. до 196 п.

На предстоящей неделе состоится заседание ФРС, по итогам которого мы ждем продолжения роста котировок Rus30.

[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10

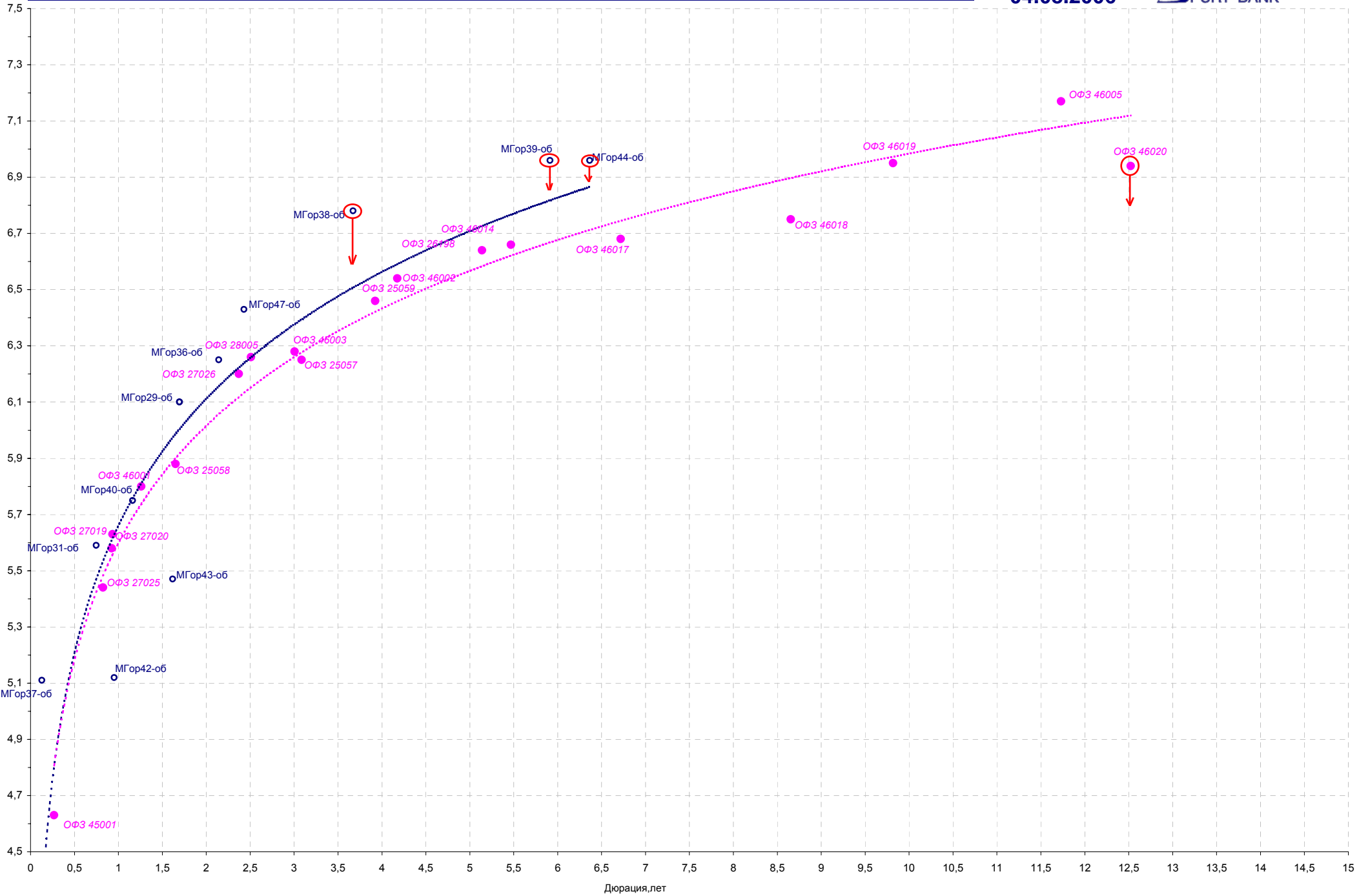


Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30

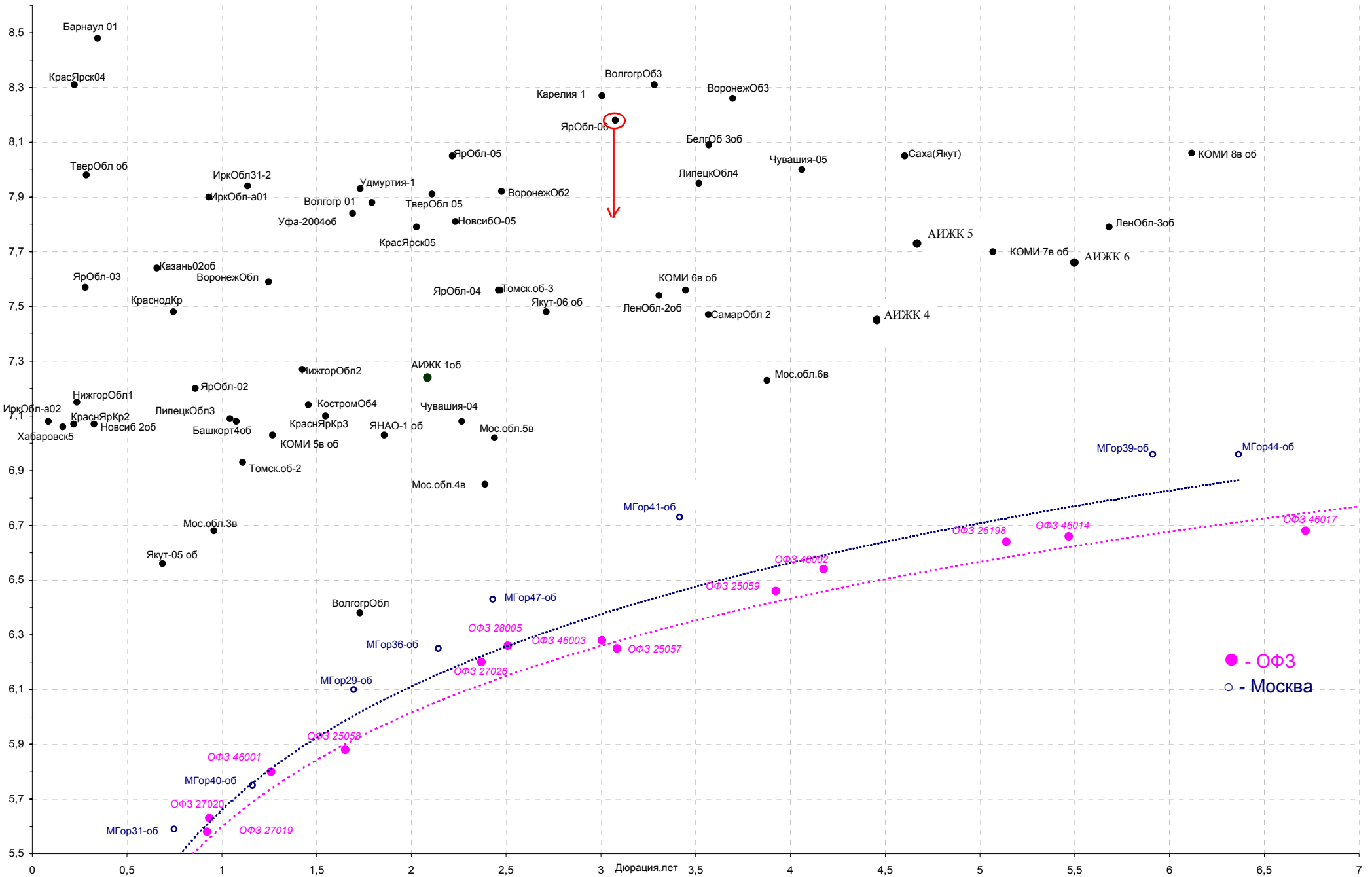


Источник: Reuter, Банк Спурт



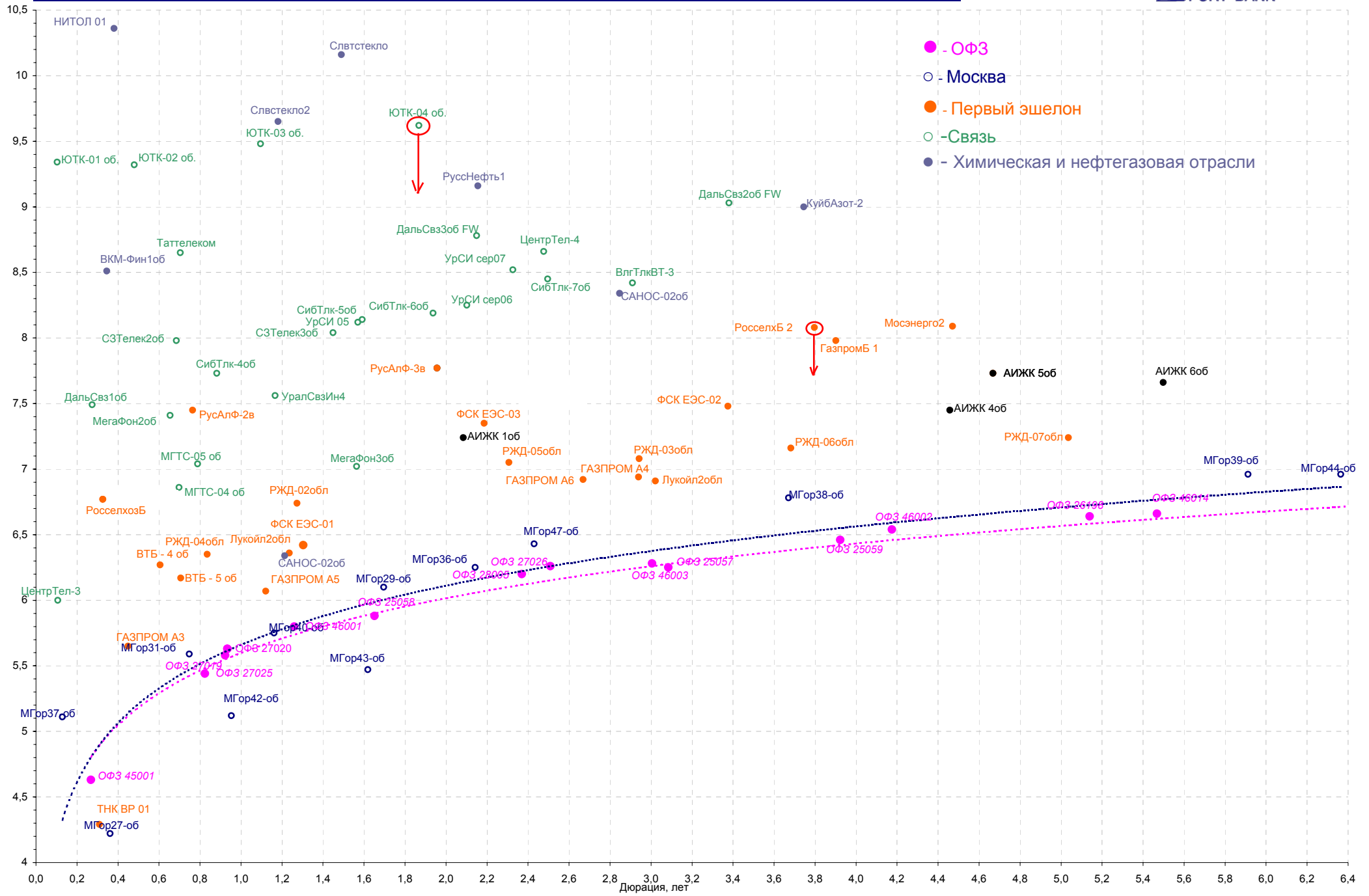
# Кривая доходности региональных долгов

04.08.2006



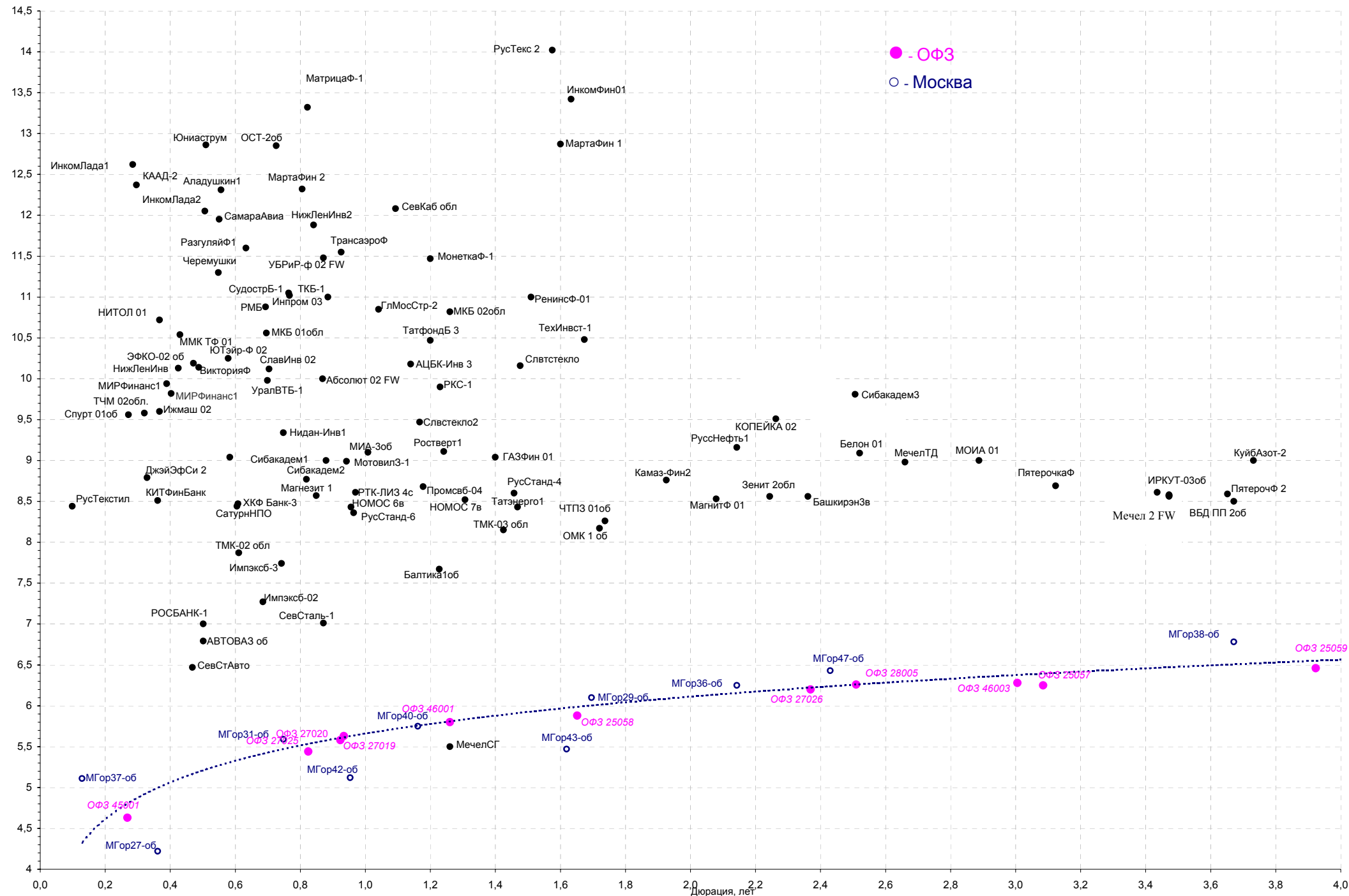
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

04.08.2006



# Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

04.08.2006



## Новости

Чистая прибыль ОАО «Газпром нефть» (ранее «Сибнефть») по итогам 2 квартала 2006 г. составила 18,427 млрд руб. по сравнению с 11,570 млрд руб. в 1 квартале 2006 г. и выросла на 59,27%. По итогам 1-го полугодия 2006 года чистая прибыль компании составила 29,997 млрд руб. Чистая прибыль ОАО «Сибнефть» за 2-й квартал 2005 года составила 13,749 млрд руб. Чистая прибыль ОАО «Сибнефть» по итогам 1 полугодия 2005 года составила 21 млрд руб. Финмаркет.

Опережающий рост добычи нефти, которым славилась компания «Сибнефть» в начале века, теперь может стоить свободы ее бывшим менеджерам. Прокуратура Ноябрьска возбудила уголовные дела по фактам сверхлимитной добычи нефти компанией «Сибнефть-Ноябрьскнефтегаз» в 2001-2005 гг. Прокуратура Ноябрьска 21 июня, 30 июня и 3 июля возбудила три уголовных дела по ст. 171 ч. 2 УК (предпринимательство с нарушением условий лицензионных соглашений) — за сверхлимитную добычу нефти в 2001-2005 гг. компанией «Сибнефть-Ноябрьскнефтегаз», сообщил «Ведомостям» старший помощник прокурора города Евгений Михнов. Дела возбуждены по рапортам ОБЭП УВД г. Ноябрьска, который в ходе проверок, проводившихся с конца 2005 г., обнаружил превышение лимита добычи на месторождениях Ярайнерское, Спорышевское, Вынгапуровское, Новогоднее и Муравленковское. Именно в конце прошлого года «Сибнефть» перешла под контроль «Газпрома». Михнов не стал рассказывать, что побудило оперативников начать проверки, отметив, что, «видимо, была какая-то наводка». Он не конкретизировал величину превышения лимита добычи, но указал, что незаконный доход «Ноябрьскнефтегаза» от продажи сверхлимитной нефти составил около 15 млрд руб. Ведомости.

Решение чиновников ввести дифференцированную ставку налога на добычу полезных ископаемых подтолкнет нефтяников не только снимать со своих месторождений сливки, но всерьез взяться и за трудноизвлекаемое сырье. «Татнефть» уже подсчитала, что сможет сэкономить несколько миллиардов рублей в год, и пообещала начать добычу сверхвязкой нефти. ОАО «Татнефть» — шестая по величине нефтяная компания России, в 2005 г. добыла 25,33 млн т нефти. Холдинг «Связьинвестнефтехим» (на 100% принадлежит правительству Татарстана) владеет 32,51% акций компании, The Bank of New York International Nominees — 22,82% акций, группа «ТАИФ» — 6,02%, UBS AG — 7,96%. Выручка по US GAAP за первое полугодие 2005 г. — 138,8 млрд руб., чистая прибыль — 15,7 млрд руб. Мировые запасы сверхвязкой нефти составляют около 810 млрд т, в то время как запасы нефти малой и средней вязкости — 162,3 млрд т. Всего в мире добывается около 500 млн т сверхвязкой нефти. Запасы такого сырья на 11 месторождениях «Татнефти» составляют 23 млн т. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,2587	0,0321	34,28	34,245	20 245 000
EURTOM_UTS	34,2627	0,1415	34,27	34,37	9 459 000
EUR_TODTOM	-0,0014	0,0008	-0,002	0	14 000 000
USDТOD_UTS	26,7766	-0,0323	26,7699	26,775	610 684 032
USD_TODTOM	-0,0046	0,0004	-0,0047	-0,002	1 435 200 000
USDТOM_UTS	26,7608	-0,1118	26,7002	26,6825	1 459 575 040

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	266 701 728	110,64	0,14	6,75	22	0
SU25060RMFS3	161 905 700	99,19	0,04	6,26	15	0
SU46020RMFS2	150 445 000	100,97	0,11	6,94	9	0
SU25059RMFS5	143 148 482	99,19	0,03	6,46	11	0
SU46003RMFS8	133 975 000	111,65	-0,05	6,28	4	0
RU000A0D1JF3	70 136 256	98,44	0,08	4,35	2	0
SU46014RMFS5	54 134 519	108,87	0,02	6,66	4	0
SU25057RMFS9	40 619 280	104,00	0,01	6,25	5	0
SU46002RMFS0	38 386 851	109,63	-0,02	6,54	5	0
SU46017RMFS8	14 945 855	106,03	0,10	6,68	4	0
SU46001RMFS2	5 277 985	105,56	0,01	5,80	1	0
SU27019RMFS7	5 205 000	104,10	0,00	5,60	1	0
<b>Итого</b>	<b>1 093 358 659</b>				<b>88</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	71 789 976	109,29	0,19	8	21 840 000	332 124 992
МГор39-об	57 493 836	109,41	0,25	10	152 856 000	347 590 912
Мос.обл.6в	48 588 612	107,47	0,27	6	139 624 992	265 532 400
Мос.обл.5в	39 780 056	107,68	0,13	17	20 676 600	252 901 472
НовсибО-05	15 835 844	101,62	0,06	5	0	27 387 900
ЛипецкОбл4	13 064 700	100,50	0,10	2	0	0
ЛенОбл-3об	12 800 000	128,00	-1,00	1	0	0
ВолгогрОбл	10 324 150	108,68	2,93	4	0	21 376 458
Мос.обл.4в	7 745 500	110,65	-0,04	3	0	0
Якут-06 об	6 942 100	107,63	-0,06	7	273 944 384	0
СамарОбл 2	4 920 980	98,40	0,15	11	65 654 980	0
Мос.обл.3в	605 381	104,38	-0,34	3	116 077 464	0
МГор38-об	1 125	112,50	0,10	1	15 572 625	114 263 184
МГор47-об	1 080	108,00	-0,15	1	0	299 923 552
<b>Итого</b>	<b>364 012 843</b>			<b>211</b>	<b>913 873 655</b>	<b>2 044 207 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НОМОС бв	63 945 460	101,71	-0,49	7	30 660 000	0
РЖД-05обл	60 187 736	99,41	0,11	9	734 018 560	250 810 672
РЖД-07обл	58 234 520	102,16	0,37	7	460 844 000	431 799 168
РЖД-06обл	51 730 064	101,11	0,27	15	703 773 056	108 770 280
ЛСР 01 обл	43 335 296	100	0,10	7	0	0
ФСК ЕЭС-02	42 232 356	103	0,11	9	293 324 512	177 975 984
КОПЕЙКА 02	34 369 788	98,9	0,20	27	0	0
Лукойл2обл	32 208 254	101,21	0,07	14	96 137 504	59 466 600
ГАЗПРОМ А4	28 470 276	104,39	0,06	10	52 150 000	146 101 712
ФСК ЕЭС-03	25 494 534	99,74	0,13	9	129 560 000	178 999 392
ЦентрТел-4	18 702 540	114,03	0,19	9	69 463 000	400 159 296
РосселхБ 2	12 806 500	100,02	0,08	6	110 020 000	164 653 072
ГазпромБ 1	12 686 989	97,29	0,10	5	70 373 288	218 627 744
РуссНефть1	11 683 471	100,59	-0,04	15	93 322 304	59 539 168
РусАлФ-3в	9 420 050	99,16	0,26	2	0	137 655 904
ТМК-03 обл	7 995 849	99,94	0,09	6	144 902 000	174 903 648
Мосэнерго2	6 419 000	98,75	0,26	2	98 590 000	0
ВлгТлкВТ-2	5 032 500	100,65	0,05	2	70 410 000	73 854 888
Сиббакадем3	5 002 000	100,02	0,02	2	600 000 000	0
СибТлк-5об	1 020 020	101,9	0,08	2	246 724 992	203 646 912
НатурПрод2	1 001 000	100,1	100,10	10	99 097 504	0
СалютЭнерг	900 720	100,08	0,01	4	15 015 000	290 518 816
СибТлк-7об	706 300	100,9	0,10	3	70 640 000	93 410 704
УралСвзИн4	668 243	102,97	0,17	5	5 140 500	155 740 048
НЛК 01	516 000	100	0,02	11	185 971 008	0
ГАЗФин 01	499 488	99,5	-0,19	3	9 962 500	136 277 520
<b>Итого</b>	<b>898 190 362</b>			<b>703</b>	<b>6 104 549 932</b>	<b>6 729 450 783</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	15 649 464 320	20,153	1,72%	39 209	1 146 965 248	2 275 449 600
ГАЗПРОМ ао	14 748 736 512	287,07	2,10%	28 529	200 178 848	4 804 640 768
ЛУКОЙЛ	8 589 412 864	2431,69	1,23%	21 141	170 182 048	1 958 263 936
ГМКННик5ао	3 639 038 464	3706,23	1,04%	11 599	77 939 728	540 887 936
Сургнфгз	1 685 365 632	41,499	3,02%	6 184	48 708 408	272 026 496
Сбербанк	1 684 099 712	51510,97	9,82%	3 276	35 602 200	673 860 672
Сбербанк-п	721 148 480	778,47	9,23%	3 917	3 983 400	128 234 280
Татнфт ЗАО	636 329 344	142,29	5,76%	7 319	17 419 750	34 346 980
Ростел -ао	580 724 672	126,78	0,24%	3 930	55 870 932	2 096 237 312
<b>Итого</b>	<b>49 494 680 857</b>			<b>151 730</b>	<b>1 841 856 324</b>	<b>16 639 640 981</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

## Начальник отдела

+7 843 291 50 19

МБК. Валюта  
+7 843 291 51 40

Долговые инструменты  
+7 843 291 51 41

Скорородова Ольга Валерьевна  
[oskorhodova@spurtbank.ru](mailto:oskorhodova@spurtbank.ru)

Шаммазов Рафаэль Шамилович  
[rshammazov@spurtbank.ru](mailto:rshammazov@spurtbank.ru)

Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

## Отдел доверительного управления

Ведущий экономист  
+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 Равилович  
[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  
[siouravlev@spurtbank.ru](mailto:siouravlev@spurtbank.ru)

Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62

Замалеев Марат Дамирович  
[mzamaleev@spurtbank.ru](mailto:mzamaleev@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.