

Еженедельный обзор финансовых рынков

Оглавление

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

КАЗНАЧЕЙСКИЕ
ОБЛИГАЦИИ США
РОССИЙСКИЕ
ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

НОВОСТИ

ИТОГИ ТОРГОВ

Коротко о главном

Денежный и валютный рынок

Курс американской валюты по итогам прошлой недели снизился на 8 коп. до 26,168 руб. Мы считаем, что курс доллара на предстоящей неделе подрастет на 10-15 копеек. Мы также ждем поступления бюджетных ресурсов и считаем, что средний уровень ставок на предстоящей неделе продолжит снижаться.

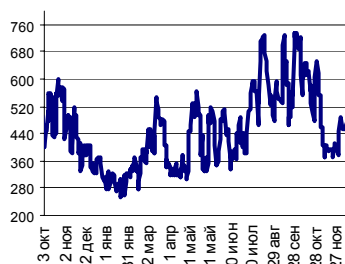
Еврооблигации

По итогам недели котировки Rus30 повысились на 0,19 п.п. до 113,69% от номинала. Спрэд сузился - 103 п. (-13 п.). У нас нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций на предстоящую неделю.

Рублевые облигации

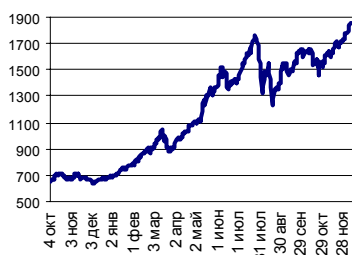
Прошедшая неделя завершилась на рынке рублевых облигаций ростом котировок. В госсекторе цены подросли на 0,2 п.п. по оценке, в корпоративном и региональном сегментах – в рамках 0,1 п.п. Покупки подкреплялись улучшением ситуации на денежном рынке, а также стабильной динамикой еврооблигаций. Мы полагаем, что котировки рублевых облигаций по итогам предстоящей недели существенно не изменятся.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

PTC



Источник: ФБ PTC, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3154	-0.0132	-0.0169
Нефть Brent, IPE	62.20	-0.59%	-3.74%
S&P 500	1 409.84	-0.13%	0.94%
Libor(6M) (%)	5.3150	0.016	-0.014
MOSPRIME(3M) (%)	5.9900	-0.040	-0.040
UST10 (%)	4.5500	0.067	0.125
RusGLB30	113.69	0.000	0.190
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS TOM),Bid	26.1680	-0.0470	-0.0820
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS TOD)	34.9000	-0.0145	0.1200
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	388.0	-21.4	-31.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	62.8	-1.2	27.5
Индекс PTC	1 850.7	0.10%	3.94%
Индекс ММВБ	1 613.27	0.38%	4.08%
ЗВР (млрд. долл)	290.1		6.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 782.4		44.00

Главные события и факты прошедшей недели

Инфляция в 2006 г. может составить 8,8-8,9%. Об этом сообщил министр финансов РФ Алексей Кудрин, выступая с лекцией в Академии бюджета и казначейства. Quote.ru

Инфляция в РФ в ноябре 2006 года составила 0,6%. Такие данные приводит Росстат.

Совокупный объем Стабилизационного фонда РФ на 1 декабря 2006 года составил 2,189 трлн. руб. (\$83,21 млрд.). Минфин.

Банк России 15 декабря проведет аукцион по продаже ОБР N4-03-30BR0-4 на 130,505 млрд. руб. Об этом говорится в сообщении ЦБ.

Президент РФ Владимир Путин подписал поправки в закон "О федеральном бюджете на 2006 год", увеличивающие расходы на 161 млрд. руб. АКМ.

Минэкономразвития повысило прогноз роста ВВП в 2006 году до 6,8% с 6,6%. Об этом говорится в уточненном прогнозе МЭРТ.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 1 декабря 2006 года составлял \$290,1 млрд., против \$283,4 млрд. на 24 ноября 2006 года. Банк России.

Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 20 по 26 ноября 2006 года, по сравнению с предыдущей неделей уменьшились на 0,2%. Об этом говорится в сообщении Росстата.

Государственная дума приняла в третьем, окончательном чтении законопроект, вводящий в РФ новый вид ценных бумаг, - российскую депозитарную расписку (РДР). Соответствующие поправки вносятся в закон "О рынке ценных бумаг". РБК.

Министерство финансов РФ предлагает с 2008-2009 гг. выделять в структуре федерального бюджета страны нефтегазовые доходы. Такое предложение озвучил глава Минфина Алексей Кудрин на лекции в Академии бюджета и казначейства. Он пояснил, что с этого времени предлагается разделять учет доходов нефтегазовых и ненефтегазовых, а также применять механизм расчета ненефтегазового баланса бюджета. РБК.

[Вернуться к оглавлению](#)

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс американской валюты по итогам прошлой недели снизился на 8 коп. до 26,168 руб. Объем торгов составил \$9,2 млрд. (-\$1,8 млрд.) на TOM и \$4,8 млрд. (-0,7 млрд.) на TOD. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России увеличился.

Мы считаем, что курс американской валюты на предстоящей неделе подрастет на 10-15 копеек.

На FOREX неделя выдалась жаркой. Курс евро упал против доллара на 1,3 цента после того, как данные Payrolls по американской экономике за ноябрь вышли гораздо лучше ожиданий, составив 132 тыс. против прогноза 105 тыс.

Мы думаем, что курс доллара на предстоящей неделе стабилизируется. Скорее всего, FOMC statement останется неизменным, как и сама ставка рефинансирования, а подробности мы узнаем только через месяц после опубликования стенограммы заседания ФРС.

Денежный рынок

По итогам прошлой недели уровень остатков средств на корсчетах и депозитах практически не изменился, составив 450,8 млрд. руб. (-1,9 млрд. руб.). Кредитные организации осуществляли предварительные налоговые платежи и в то же время продавали доллары (на сопоставимую величину в рублевом эквиваленте). Оказалось, что объема продаж американской валюты хватило не только на выплаты в бюджет, но и на погашение задолженности перед Банком России по операциям прямого РЕПО.

Средние ставки на денежном рынке находились на уровне 4,8%.

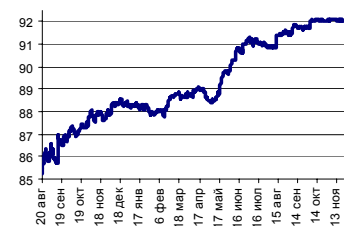
Мы ждем поступления бюджетных ресурсов и считаем, что средний уровень ставок на предстоящей неделе продолжит снижаться.

Курс рубль-доллар



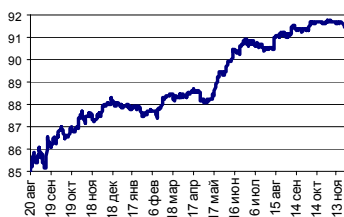
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



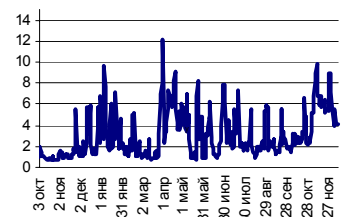
Источник: Банк Спурт

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 прошлой недели подросла на 0,125 п.п. до 4,55%. Быкам не хватило порогу, чтобы развить рост – доходность десятилетней ноты протестировала уровень 4,45% и отскочила вверх. Поводом для фиксации прибыли стал выход более оптимистичных цифр по ноябрьской безработице в США.

На предстоящей неделе запланировано заседание ФРС. Мы не думаем, что это событие существенно отразится на конъюнктуре рынка американских казначейских обязательств. Как принято говорить в подобных случаях «все уже заложено в ценах».

Мы полагаем, что по итогам недели рынок UST10 долгов покажет нейтральную динамику.

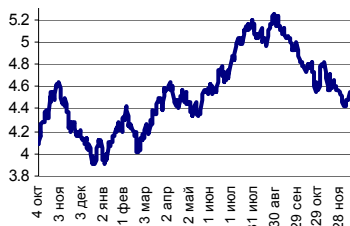
Российские еврооблигации

По итогам недели котировки Rus30 повысились на 0,19 п.п. до 113,69% от номинала. Спрэд сузился - 103 п. (-13 п.). Вероятно, инвесторы с опозданием отреагировали на рост котировок на нефть.

У нас нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций на предстоящую неделю.

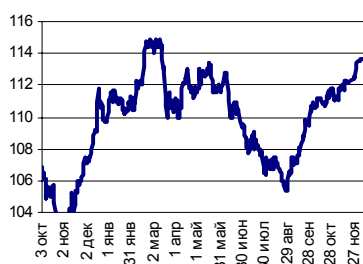
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



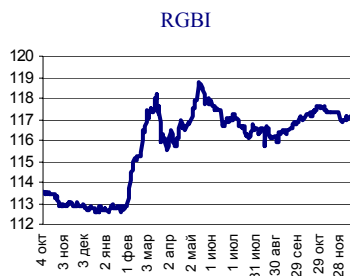
Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Рублевые облигации



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Прошедшая неделя завершилась на рынке рублевых облигаций ростом котировок. В госсекторе цены подросли на 0,2 п.п. по оценке, в корпоративном и региональном сегментах – в рамках 0,1 п.п. Покупки подкреплялись улучшением ситуации на денежном рынке, а также стабильной динамикой еврооблигаций.

Мы полагаем, что котировки рублевых облигаций по итогам предстоящей недели существенно не изменятся. «Лучше рынка» могут быть ОФЗ 46020, СамарОбл-3, ЯрОбл-5,6, Газпромбанк-1, Россельхозбанк-2, МОЭСК-1 FW.

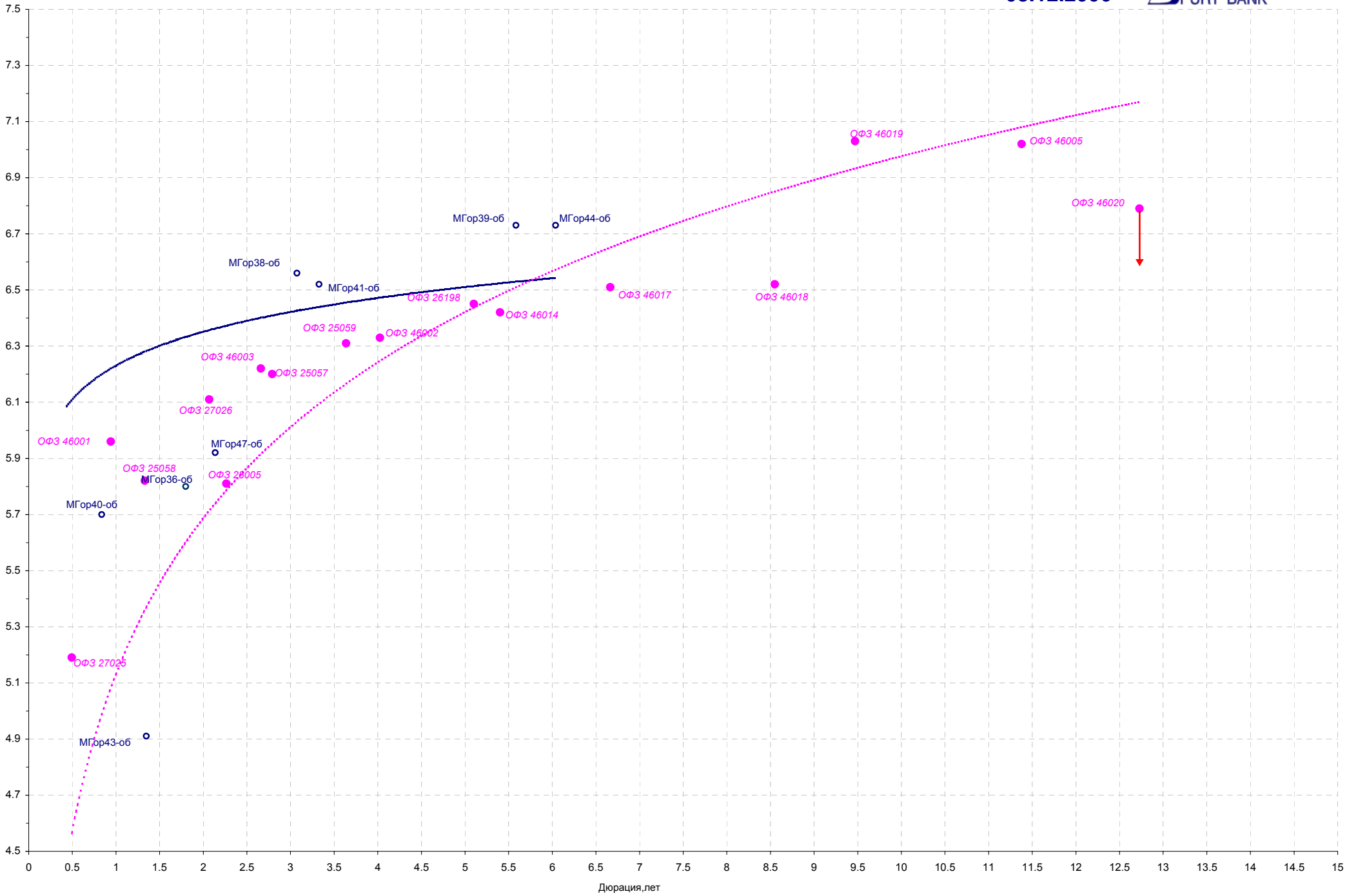
На первичном рынке состоялись размещения облигаций:

	Объем, млрд. руб.	Срок обр., лет	Купон (конк.), %	Оф., лет	Дох. к оф. (погаш.)	Куп. период	Объем разм., %
ФСК ЕЭС-5	5	3	7,2	нет	7,3	6 мес.	100
ЛСР-Инвест-1	2	3	10,7	1,5	10,9	6 мес.	100
РусФБ-1	1,5	2	7,65	нет	7,79	6 мес.	100
РусФБ-2	1,5	2	7,5	нет	7,64	6 мес.	100
ИнтеграФ-2	3	5	10,7	3	10,9	6 мес.	100
ДельтаКред-1	1,5	3	7,09	нет	7,23	6 мес.	100
Банк Солидарность-1	1	3	10,75	1	11,19	3 мес.	100
Мастер-Банк-3	1,2	5	11,75	1	12,10	6 мес.	100
КМБ-Банк-2	3,4	5	7,75	2	7,9	6 мес.	100
Сахатранс нефтегаз-1	1,5	3	11,90	1,5	12,25	6 мес.	63

На предстоящей неделе запланированы размещения облигаций:

	Объем, млрд. руб.	Срок обр., лет	Оферта, лет	Купон. период
Хлебозавод №28-2	0,075	2	нет	3 мес.
Л'Этуаль-1	1,5	3	1	6 мес.
ОЗНА-Финанс-1	0,5	3	1	6 мес.
НБ-Ретал-1	1	3	2	6 мес.
Миннеско Новосибирск-1	0,5	3	нет	6 мес.
Белый фрегат-1	1	3	-	3 мес.
ТОАП-Финансы- 1	2	3	1,5	6 мес.
СРЗ-Ф-1	0,6	3	1 и 2	6 мес.
СЗТ-4	2	5	нет	3 мес.
ТОП-КНИГА-2	1,5	4	2	6 мес.
Ленэнерго-2	3	5	-	6 мес.
Лукойл-3	8	5	-	6 мес.
Лукойл-4	6	7	-	6 мес.
МИК-1	0,5	3	1,5 и 2	6 мес.

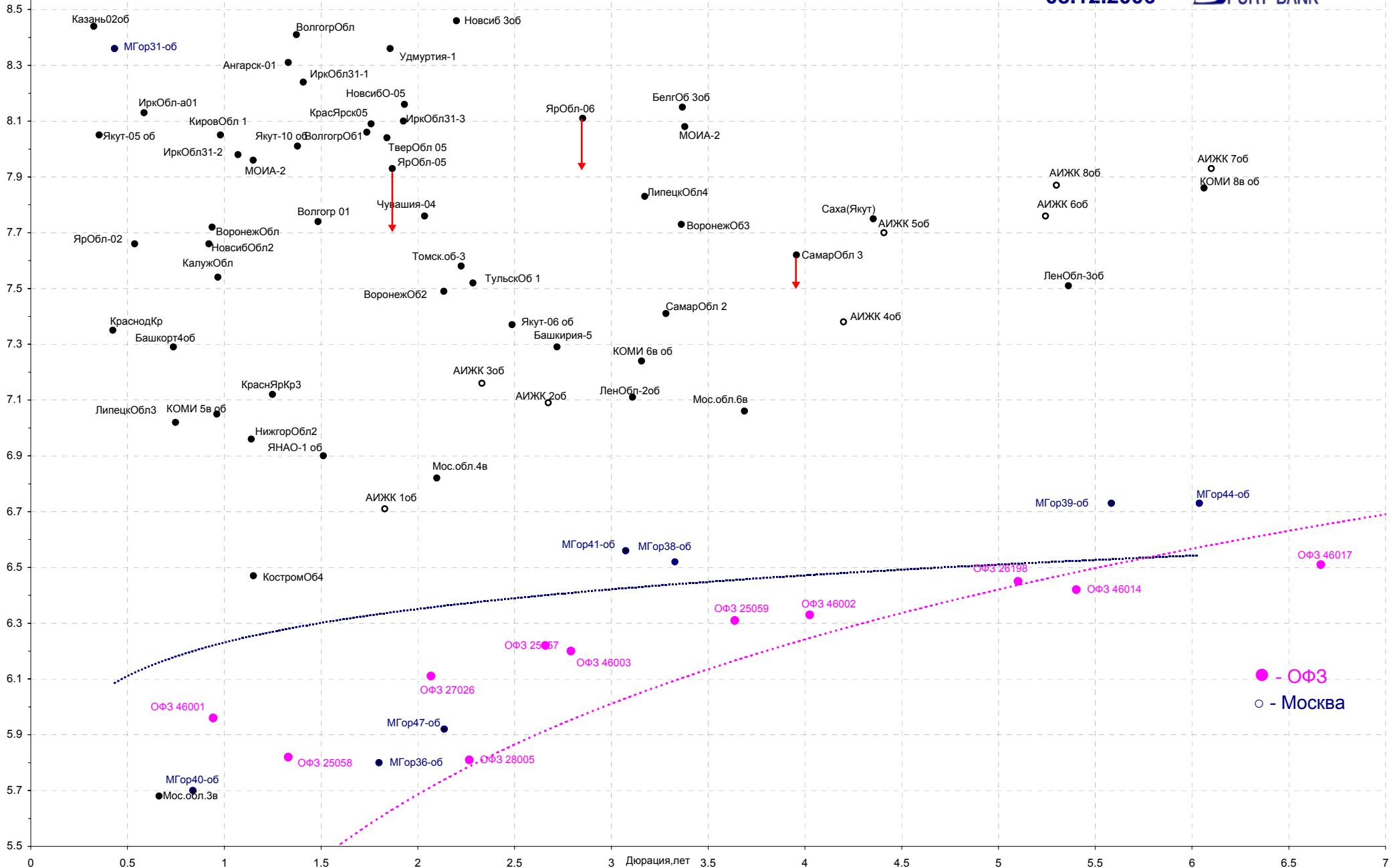
[Вернуться к оглавлению](#)

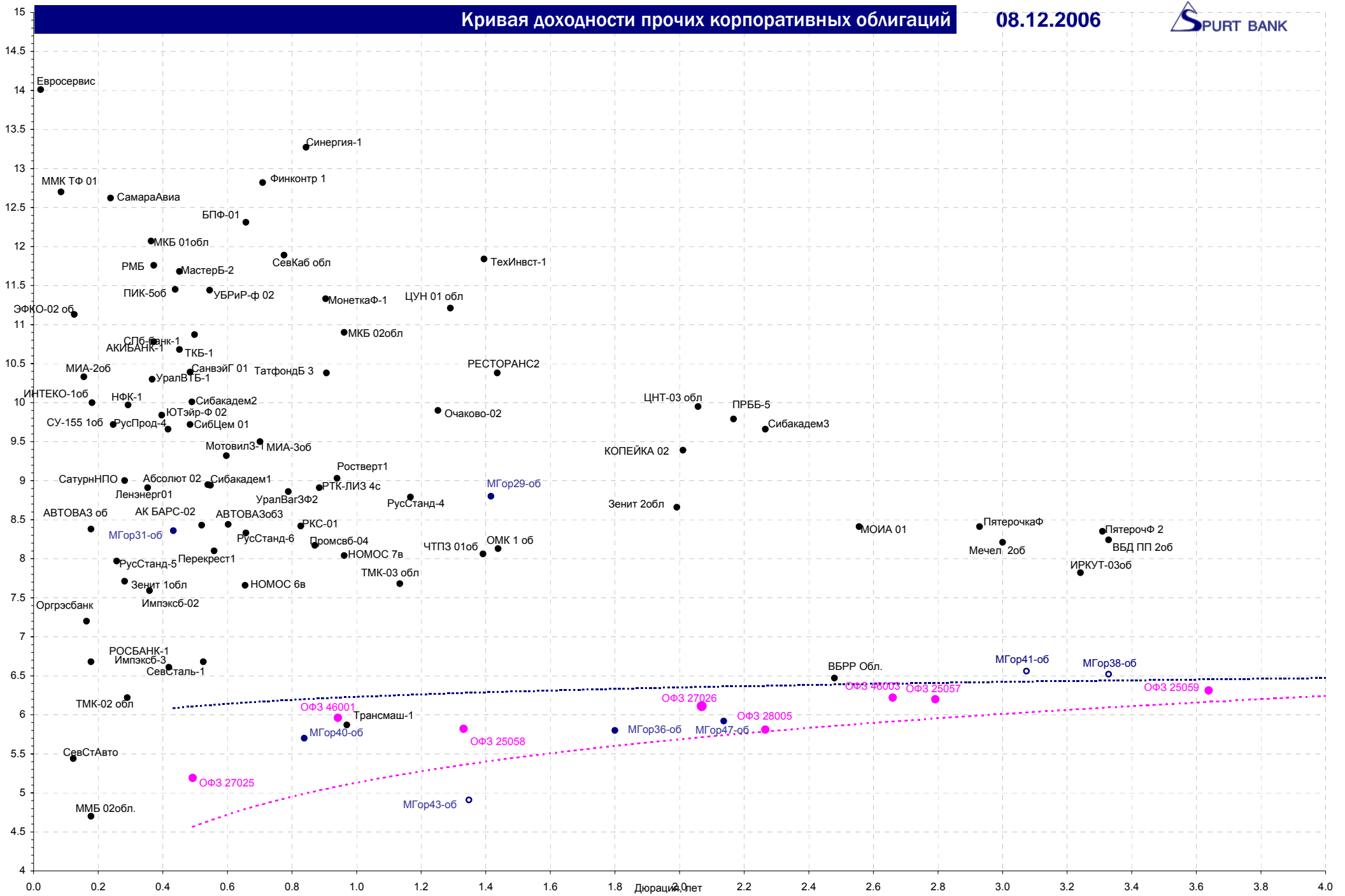


Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

08.12.2006





Новости

Профицит федерального бюджета РФ за январь-ноябрь 2006г. составил 1 трлн 979,37 млрд руб., говорится в сообщении Минфина РФ. При этом, по данным министерства, первичный профицит составил 2 трлн 137,44 млрд руб. По предварительной оценке, федеральный бюджет за январь-ноябрь 2006г. по доходам исполнен в сумме 5 трлн 662,25 млрд руб., или 112,2% к утвержденной росписи поступлений доходов на 2006г. При этом кассовые расходы в январе-ноябре 2006г. составили 3 трлн 682,88 млрд руб., или 84,8% к уточненной бюджетной росписи расходов на 2006г. Финансирование расходов за данный период составило 4 трлн 166,88 млрд руб., или 96% к уточненной бюджетной росписи расходов на 2006г. Федеральная налоговая служба перечислила в бюджет 2 трлн 730,94 млрд руб., что составило 102,7% к утвержденной росписи поступлений доходов на 2006г.; Федеральная таможенная служба перечислила 2 трлн 585,11 млрд руб., что составляет 121% к утвержденной росписи поступлений доходов; Федеральное агентство по управлению федеральным имуществом - 63,69 млрд руб., или 123,5% к утвержденной росписи поступлений доходов; другие федеральные органы перечислили в бюджет 282,51 млрд руб., или 141,4% к утвержденной росписи поступлений доходов на 2006г. Quote.ru

Объем промышленного производства во Франции в октябре 2006г. снизился на 0,1% по сравнению с сентябрем с.г. Такие данные опубликовало сегодня французское статистическое агентство Insee. Согласно пересмотренным данным, в сентябре с.г. по сравнению с августом этот показатель снизился на 0,8%. Объем производства в энергетическом секторе в октябре 2006г. по сравнению с сентябрем снизился на 2,9%, в секторе производства потребительских товаров вырос на 0,8%, в сельском хозяйстве и пищевой промышленности вырос на 0,9%, а в автомобилестроительной отрасли увеличился на 1,4%. Объем промышленного производства во Франции без учета энергетики, сельскохозяйственных предприятий и с учетом сезонных изменений в октябре 2006г. вырос на 0,3% по сравнению с сентябрем. Согласно пересмотренным данным, в сентябре с.г. этот показатель снизился на 0,8%. РБК

Проект федерального бюджета на 2008-2010 годы может быть принят в начале июля будущего года. Об этом на совещании президента РФ с членами кабинета министров сообщил министр финансов Алексей Кудрин. По его словам, в правительство внесен график подготовки бюджета на трехлетнюю перспективу. График ускоряет и необходимость подготовки прогноза социально-экономического развития, всех основных предложений по налоговой политике с 2008 года, по долговой политике, по всем федеральным целевым программам. По словам А.Кудрина, изменения в Бюджетный кодекс могут быть одобрены в конце марта — начале апреля 2007 года. “Тогда мы новую трехлетку сможем осуществлять уже на базе нового Бюджетного кодекса”, — заключил министр. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за неделю

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0005	1E-04	0.0005	0.0003	174 800 000
EURTOD_UTS	34.8433	-0.0282	34.8351	34.8495	143 915 000
EURTOM_UTS	34.833	-0.0251	34.84	34.9	125 023 000
USD_TODTOM	-0.0026	-0.0016	-0.003	-0.0005	8 725 200 000
USDOD_UTS	26.233	0.0281	26.2281	26.2275	4 831 794 944
USDOTM_UTS	26.2266	0.0243	26.23	26.168	9 005 507 072

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU28003RMFS0	9 305 925 865	108.80	1.45	3.34	7	0
SU46018RMFS6	2 944 606 711	111.98	0.27	6.52	76	0
SU28004RMFS8	2 774 621 791	109.55	-0.01	5.82	2	0
SU46003RMFS8	1 024 049 880	110.75	-0.01	6.22	24	0
SU25057RMFS9	671 622 041	103.77	0.12	6.20	44	0
SU46001RMFS2	652 966 676	104.03	-0.11	5.96	61	0
SU25058RMFS7	563 090 181	100.80	0.08	5.82	39	0
SU46020RMFS2	395 776 703	102.86	0.40	6.79	58	0
SU46002RMFS0	387 500 851	109.79	0.04	6.33	52	0
SU26198RMFS0	236 289 842	97.83	-0.02	6.45	28	0
SU25059RMFS5	221 418 425	99.78	0.10	6.31	25	0
SU25060RMFS3	172 199 965	99.53	0.02	6.15	8	0
Итого	19 978 203 750				529	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	187 558 538	109.90	0.14	36	1 242 032 768	2 108 368 000
Мос. обл. 6в	106 595 202	107.65	0.08	39	1 425 333 064	5 599 263 040
МГор39-об	78 027 258	109.86	0.04	26	438 655 896	4 103 657 728
ИркОбл31-2	74 400 000	100.00	0.00	1	74 414 880	119 323 278
СамарОбл 3	70 783 486	100.75	0.14	17	297 547 940	2 435 865 440
ЯНАО-1 об	53 107 217	104.90	-0.10	17	76 721 952	427 852 272
Мос. обл. 5в	45 087 849	107.18	-0.07	30	334 525 972	2 673 401 952
ЯрОбл-06	41 568 403	98.72	0.13	11	0	386 262 952
Саха(Якут)	27 697 864	101.80	0.10	39	244 985 296	508 689 972
ТульскОб 1	26 641 272	102.70	0.04	14	17 442 000	168 364 974
НижгорОбл3	25 718 384	101.65	0.22	17	431 010 652	577 130 080
КалужОбл-2	24 587 105	101.80	0.04	6	224 110 000	452 239 596
ИркОбл31-3	24 247 351	99.15	-0.07	11	89 172 000	626 887 776
НовсибОбл2	24 245 557	105.41	-0.19	20	87 701 880	154 376 238
Итого	1 392 894 072			832	6 616 737 742	29 650 945 294

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЕЭС-04	341 323 605	100.1	0.11	23	819 072 544	1 902 864 192
РЖД-07обл	256 102 193	102.71	0.01	65	582 958 968	2 089 803 024
ИРКУТ-03об	224 356 616	103.43	-0.46	272	346 417 508	638 518 408
Ленэнерго01	202 816 883	100.5	-0.08	16	14 049 000	391 481 488
ФСК ЕЭС-03	142 078 518	100.11	0.05	247	421 414 992	1 433 731 536
ЦентрТел-4	128 992 291	114.12	0.06	48	148 397 696	2 370 791 040
ОГК-5 обл-1	126 281 343	99.99	-0.03	21	1 313 896 176	1 903 538 768
ГидроОГК-1	112 475 907	103.1	0.05	34	876 026 008	2 677 409 440
ПМЗ 01	104 120 182	100	-0.20	18	0	173 086 576
АИЖК 8об	101 887 701	99.35	-0.01	5	546 938 008	268 455 552
Мосэнерго2	94 661 349	102.06	1.52	65	160 045 440	60 222 356
Мечел 2об	92 106 447	101.05	0.13	40	183 380 200	655 646 900
ТМК-03 обл	86 487 819	100.45	-0.58	25	256 601 192	1 128 964 360
КОПЕЙКА 02	79 681 723	99.25	0.00	38	77 234 500	636 672 664
Альянс-01	76 710 353	100.34	0.12	13	67 165 600	236 069 110
РосселлБ 2	67 981 975	101.82	0.10	14	254 222 166	1 396 363 504
Удмнефтпр	66 857 447	100.04	0.33	61	310 120 470	22 852 100
ПятерочФ 2	66 144 820	103.75	-0.04	10	97 517 000	165 955 346
ФСК ЕЭС-02	62 763 785	103.54	-0.02	20	771 527 748	3 297 756 384
РЖД-06обл	61 052 818	101.51	-0.04	24	1 301 864 896	7 027 342 912
РЖД-05обл	60 661 235	99.9	0.01	15	474 514 508	1 407 665 680
ЮТК-03 об.	58 731 488	102.13	0.02	36	71 453 600	687 175 520
СибТлк-5об	55 648 738	101.95	0.00	8	95 861 100	1 019 114 640
ГАЗФин 01	54 367 854	100	-0.07	32	78 001 600	642 986 948
Лукойл2обл	54 306 048	101	-0.12	27	60 595 000	398 080 128
Амурмет-01	53 192 977	101.6	-0.11	13	49 784 000	289 813 321
Итого	6 579 134 038			4332	28 701 351 318	70 362 263 887

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	74 287 358 976	306.95	0.45%	144 653	7 527 380 224	58 062 613 968
РАО ЕЭС	61 680 359 424	26.286	4.21%	158 856	2 191 315 376	28 348 321 872
ЛУКОЙЛ	30 720 876 544	2373.52	0.75%	83 552	2 012 062 424	11 537 169 384
Сургнфгз	17 430 049 664	39.263	8.69%	52 535	1 590 579 592	4 220 864 462
Сбербанк	14 859 706 496	72384.34	11.21%	27 508	1 632 006 306	6 545 279 154
Сбербанк-п	11 641 146 112	1179.64	3.42%	72 714	83 202 840	902 299 843
ГМКННик5ао	10 892 686 080	4027.78	0.69%	45 588	366 141 354	4 377 899 216
Сургнфгз-п	5 275 227 968	26.875	7.49%	19 882	715 652 512	742 807 858
РАО ЕЭС-п	4 746 508 512	24.302	9.64%	20 544	235 537 101	662 528 464
Итого	255 182 719 783			834 467	18 003 389 660	140 780 819 751

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
+7 843 291 51 41

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
+7 843 291 50 27
Аналитик
+7 843 291 51 27

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

Замалеев Марат Дамирович
mzamaleev@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.