

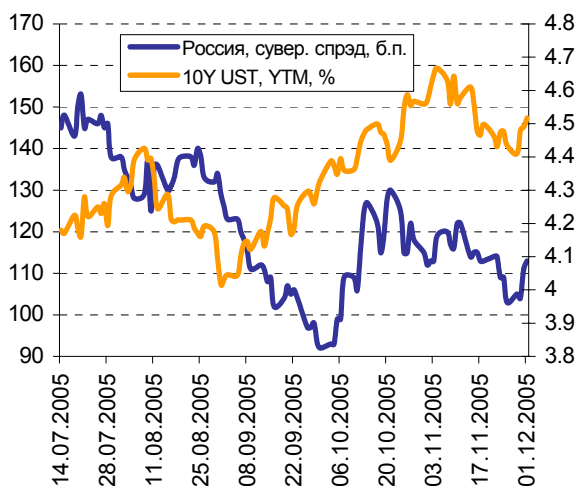
**Ежедневный обзор**

 Богословский Д.  
Лукьянов П.

2 декабря 2005 г.

**Индикаторы рынка**

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	133.900	-0.28%
Индекс PTC	1058.930	2.09%
RUX-Cbonds	186.550	0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	244	-4
Yld. 10Y UST, п.п.	4.517	0.027
Курс USD/RUR	28.8160	0.0368
Курс EUR/USD	1.1732	-0.0055
Нефть, Urals, долл.	50.24	0.4


**Новости...**

- ✓ **ЕЦБ повысил ставку рефинансирования на 0.25 п.п. до 2.25% годовых.**
- ✓ **Индекс института менеджеров по поставкам для производственного сектора (ISM) снизился в ноябре 2005 года до 58.1 пункта, что лучше прогнозов (57.5 пунктов)**
- ✓ **ЕЦБ увеличил прогноз роста экономики до 1.9% и инфляции до 1.6-2.4% на 2006 год**
- ✓ **Правительство Москвы планирует в апреле 2006 г начать размещение еврооблигаций объемом более 400 млн. евро.**
- ✓ **Moody's присвоило рейтинг «Baa1» ожидаемому выпуску нот LPN Газпрома, прогноз стабильный.**
- ✓ **ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Пятерочка Финанс» общим объемом 3 млрд. рублей, ГАЗ-Финанс объемом 5 млрд. руб. и ТРАНС-ЭРО- Финансы на 2.5 млрд. руб.**

**На что смотрим?**

- **Индекс цен производителей в еврозоне за октябрь. Прогноз роста на 0.4%.**
- **Количество новых рабочих мест в экономике США (Non-Farm Payrolls) за ноябрь. Прогноз роста на 210 тыс.**
- **Средняя почасовая з/п в США за ноябрь. Прогноз роста на 0.2%.**
- **Уровень безработицы в США за ноябрь. Прогноз 5%.**
- **Аукцион по размещению облигаций Росинтер Ресторантс на 1 млрд. руб. Мы оцениваем доходность к годовой оферте на уровне 11.55-12% годовых.**

## Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	307.3	-28.1
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	40.8	-2.9
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-33.4	+60.3
MIACR, % год	5.61	-2.89

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.8160	+0.0368
Руб/евро	33.9395	+0.0002
Евро/долл	1.1732	-0.0055

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	505.3	-9737.4
46001, % год	6.19	+0.02
46002, % год	6.83	0.00
46014, % год	6.88	-0.01

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 154.5	+297.8
втч, Москва	587.8	+299.1
МГор29-об, % год	6.15	0.00
МГор38-об, % год	6.86	+0.07
МГор39-об, % год	6.86	-

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 785.0	-492.7
втч, РПС	2 382.4	-34.7
ГАЗПРОМ А5, % год	6.55	-0.09
РЖД-03обл	7.09	0.00
УралСвзИнб, % год	7.70	+0.22

На вчерашних торгах на рынке FOREX преобладали продавцы единой валюты, в результате чего по отношению к доллару она с 1.1800 снизилась до 1.1690, к концу сессии стабилизировалась в рамках 1.1730-1.1750.

Ключевым событием вчерашнего дня стало заседание ЕЦБ по вопросу ставки рефинансирования. Как и ожидалось, ставка впервые за 5 лет была повышена с 2 до 2.25% годовых. Инвесторы фокусировали внимание на комментариях главы ЕЦБ Ж-К. Трише, который еще раз подтвердил, что повышение ставки не означает серию повышений как в США, ЕЦБ будет каждый раз взвешенно подходить к анализу ценовой стабильности. Это дало инвесторам повод рассчитывать на сохранение разницы в процентных ставках в США и еврозоне как минимум на текущем уровне в ближайший год, так как пока прогнозируется, что ставка ФРС в первом квартале 2006 года составит 4.5% годовых, а ставка ЕЦБ к концу 2006 года достигнет 2.75% годовых. Это дало повод продолжить участникам валютных торгов продолжать оказывать давление на евро.

Подспорьем к продажам единой валюты стали умеренно сильные макроэкономические данные по США. Промышленный индекс ISM хотя и снизился в ноябре до 58.1 с 59.1 пункта, оказался лучше прогнозных значений (57.5 пунктов). По всей видимости, более сильному снижению пары евро/долл препятствовали ожидания сегодняшних данных по занятости в США. Ожидается рост новых рабочих мест в экономике на 210-215 тыс.

Курс рубля при открытии сегодня составил 28.94-28.97, что является более чем годовым минимумом. На рынке FOREX котировки пары евро/долл пока не соответствуют такому уровню по руб/долл. Скорее всего, в торги вмешался ЦБ РФ повысив планку покупки валюты.

## Рынок внутренних долгов

Вчера на рынке рублевых облигаций продолжились вялотекущие торги с преобладанием слабопонижательной ценовой тенденции.

Из положительных факторов можно отметить улучшение ситуации на денежном рынке, ставки МБК к концу дня снизились до 3-4% годовых, существенно уменьшились операции прямого РЕПО с ЦБ РФ. Сегодня пока рано говорить о достижении ставками overnight уровня 1-3% годовых, наиболее вероятным является диапазон 3-5% годовых.

В тоже время отмечаем и негативные текущие факторы для рублевых бумаг. В первую очередь – это рост доходности на внешнем долгом рынке, после вчерашних макроэкономических данных по США. Доходность UST'10 в течение дня с 4.47 поднялась до 4.54% годовых, в последствии стабилизировалась в рамках 4.51-4.52% годовых. Котировки RUS'30 опустились ниже 112% от номинала. Скорее всего, до момента публикации данных по занятости в США долгового рынка будет стабилен. Другим негативным фактором для рублевых облигаций является слабость рубля, курс которого резко упал сегодня до 28.97. В итоге, аргументы в пользу снижения котировок рублевых облигаций пока преобладают, но рекомендуем дожидаться данных из США (16.30 мск), которые могут коренным образом поменять расстановку сил на долговом и валютном рынках.

Вчерашнее размещение облигаций Тверской области по доходности к погашению 8.19% годовых, по нашим оценкам, прошло с премией к рынку в размере 10-15 б.п.

## Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
<b>Заместитель председателя Правления</b> Сапрыкин Константин Викторович	<a href="mailto:info@banksoyuz.ru">info@banksoyuz.ru</a>	729-55-49
<b>Анализ финансовых рынков</b>		
Богословский Дмитрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5272)
<b>Долговые инструменты</b>		
Автухов Михаил	<a href="mailto:bond@banksoyuz.ru">bond@banksoyuz.ru</a>	729-55-07 (5280)
Спасскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
Голубничий Денис	<a href="mailto:Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru">Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5689)
<b>Долговой рынок капитала</b>		
Бахшиян Шаген	<a href="mailto:BahshiyansG@banksoyuz.ru">BahshiyansG@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	<a href="mailto:BarkovDV@banksoyuz.ru">BarkovDV@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5653)
<b>Брокерское обслуживание и доверительное управление</b>		
Ищенко Николай	<a href="mailto:broker@banksoyuz.ru">broker@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5681)
Кононов Максим	<a href="mailto:Maxim.Kononov@banksoyuz.ru">Maxim.Kononov@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5660)
<b>Операции на фондовых рынках</b>		
Гаврисев Андрей	<a href="mailto:GavrisevAV@banksoyuz.ru">GavrisevAV@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5388)
Подставкин Алексей	<a href="mailto:lexa@banksoyuz.ru">lexa@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5391)
Шомахов Павел	<a href="mailto:ShomahovPY@banksoyuz.ru">ShomahovPY@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5389)
<b>Денежные рынки</b>		
Спиридонов Александр	<a href="mailto:SpiridonovAB@banksoyuz.ru">SpiridonovAB@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5244)
<b>Оценка финансовых рисков</b>		
Куринов Наран	<a href="mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru">KurinovNB@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5201)



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»  
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1  
Тел.: (095) 729-5500; факс: (095) 729-5505  
E-mail: [info@banksoyuz.ru](mailto:info@banksoyuz.ru) Internet: [www.banksoyuz.ru](http://www.banksoyuz.ru)

## Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Банк СОЮЗ считает надежными, Банк СОЮЗ не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Банк СОЮЗ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 729-55-00