

## Обзор финансовых рынков за период 7 - 13 ноября 2005

В результате сильного ослабления евро на международном валютном рынке Forex до своего минимального уровня за последние два года (\$1,1695 за евро), российский рубль за неделю потерял в цене относительно американской валюты 30 копеек, составив по итогам пятницы 28,88 рублей/\$1. Основной причиной снижения евро является перспектива увеличения разрыва в учетных ставках в США и Европе. ФРС считает необходимым дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики, тогда как европейский Центробанк оговаривает возможность повышения базовой процентной ставки целом рядом условий. Кроме того, падению евро способствовала прошедшая волна беспорядков и насилия во Франции. Курс рубля относительно ЕВРО укрепился за неделю на 58 копеек и составил по итогам пятницы 33,8 руб./1EUR.

По итогам недели, стоимость декабрьских фьючерсных контрактов на нефть марки WTI на NYMEX составила 57,53\$/баррель.

Согласно выступлению главы нефтяной компании ExxonMobil Ли Рэймонда, общемировые затраты на покупку нефти сегодня составляют \$2,5 трлн. в год. Ежедневное потребление во всем мире в настоящий момент составляет 230 млн. баррелей нефти. При этом на США, являющиеся лидером общемирового потребления нефти, приходится пятая часть этого объема.

Ухудшение конъюнктуры валютного рынка вызвало осложнения на денежном рынке. Ставки по кредитам overnight, стабилизировавшись в первые дни ноября, в понедельник вновь выросли и оставались на повышенном уровне в течение всех пяти дней, доходя 6-7% годовых. Ставка MIA CR по итогам пятницы составила 5,52%. Ликвидность банковского сектора практически осталась на уровне предыдущей недели – рост остатков на корсчетах и депозитах в Банке России составил 5 млрд. руб. Для удовлетворения банков в рублевых ресурсах ЦБ РФ в течение недели несколько раз проводил аукционы прямого РЕПО. В пятницу на одном из таких аукционов был удовлетворен спрос на сумму 14,338 млрд. рублей (средневзвешенная ставка на аукционе РЕПО составила 6,09% годовых).

Положительное сальдо внешнеторгового баланса России выросло в январе-сентябре 2005 года до \$105,0 млрд. против \$74,9 млрд. за аналогичный период 2004 года. Внешнеторговый оборот России составил \$242,3 млрд. и по сравнению с январем-сентябром 2004 года увеличился на 33,9%, в том числе со странами дальнего зарубежья - \$205,1 млрд. (рост на 38,6%), со странами СНГ - \$37,2 млрд. (рост на 12,5%).

Золотовалютные резервы России вновь достигли рекордного значения. Их объем по состоянию на 4 ноября составил \$164,7 млрд. За неделю золотовалютные резервы выросли на \$0,4 млрд.

Объем средств Стабилизационного фонда РФ по состоянию на 1 ноября 2005 года достиг 1 трлн 94,5 млрд рублей. За 10 месяцев объем Стабфонда увеличился на 572,2 млрд рублей.

Рынок российского валютного госдолга отличался довольно высокой волатильностью. В первой половине недели преобладала тенденция к снижению цен. К концу недели рост цен на бумаги позволил превысить уровень, зафиксированный 3 ноября. Рынок российских государственных евробондов по-прежнему чутко реагирует на колебания цен базовых активов – американских КО. Спрос на трехлетние американские КО на аукционе, проведенном во вторник, превысил предложение в 2,42 раза, что стало самым высоким показателем с 1998 года. Среди прочих факторов, оказывающих поддержку US Treasuries, можно отметить снижение мировых цен на нефть и укрепление американской валюты по отношению к евро. По итогам недели стоимость еврооблигаций РФ с погашением в 2030 году выросла на 0,87%, доходность составила 5,74% годовых.

Снижение курса рубля относительно американской валюты и сохранение рублевой ликвидности на невысоком уровне, обернулись ростом доходности на рынке внутреннего госдолга. Активность инвесторов в течение всей недели оставалась на достаточно низком уровне. Дневные объемы вторичных торгов гособлигациями не превышали 650 млн. рублей, а суммарный недельный оборот на рынке ОФЗ составил всего 1,887 млрд. рублей. Основными факторами, действующими на рынок, стали снижение стоимости рубля, относительно американской валюты, что снизило для инвесторов привлекательность вложений в рублевые активы и низкая рублевая ликвидность.

За неделю, с облигациями Центробанка на вторичном рынке было совершено сделок на сумму 709,1 млн. рублей. На состоявшемся в четверг аукционе по продаже ОБР второй серии с обязательством обратного выкупа 15 марта 2006 года на 10 млрд. рублей по номиналу спрос составил 632,53 млн. рублей. По итогам аукциона было продано бумаг на общую сумму 317,509 млн. рублей по номиналу.

Средневзвешенная цена ОБР на аукционе составила 98,518% от номинала, что соответствует доходности 4,43% годовых. Цена отсечения была установлена на уровне 98,494% от номинала, доходность по ней составила 4,5% годовых.

Цены на рынке корпоративного рублевого долга на прошедшей неделе упали в связи неблагоприятной ситуацией на валютном рынке. Лидерами падения цены на прошедшей неделе стали облигации ЗАО "Ист Лайн Хэндлинг" 2-й серии - доходность выпуска выросла на рекордное за неделю значение - на 3,94 процентного пункта и составила 14,26% годовых. Падение связано с принятием судебного решения не в пользу компании. Торговая активность на прошедшей неделе находилась на среднем уровне. Общий объем торгов за период с 7 по 11 ноября составил 16,85 млрд. рублей, что на 18% меньше торгового объема за период с 31 октября по 3 ноября.

Цены на акции в течение недели изменялись разнонаправленно, без присутствия какой либо единой тенденции. За пять торговых дней индекс РТС снизился на 0,3%. Активность операторов при этом продолжила снижаться, о чем свидетельствуют дневные объемы торгов - в Российской торговой системе (РТС) они составляли \$23,7-45,8 млн. По итогам недели лидерами снижения курсовой стоимости стали акции "Татнефти" и "ЛУКОЙЛа", подешевевшие на 4% и 3,3% соответственно. Подорожали в наибольшей степени ценные бумаги "Южтелекома" (+12%) и "Калины" (+8,6%).

## Новости

Согласно сообщению агентства Интерфакс, объем проекта инвестиционной программы ОАО "Российские железные дороги" на 2006 год составит 160,9 млрд. руб. Объем инвестиционной программы РЖД на 2005 год составил 148,1 млрд. рублей. Объем инвестпрограммы на 2007 год планируется в 177,5 млрд. рублей, а на 2008 год - 200,7 млрд. рублей.

В четверг глава ОАО "РЖД" г-н Якунин заявил, что компания планирует создать крупную перевозочную компанию с уставным капиталом до 120 млрд. рублей.

Согласно заявлению директора департамента налоговой и таможенно-тарифной политики Минфина Михаила Моторина, снижение единого социального налога (ЕСН) не дало положительного результата. ЕСН был снижен с 1 января 2005 года с 35,6% до 26%. Предполагалось, что такой шаг приведет к выходу зарплат "из тени", в результате чего объем сбора налога возрастет.

ЦБ РФ считает целесообразным установить для банков норматив достаточности капитала на уровне 10% для применения мер воздействия и 8% - для отзыва лицензии, заявил в среду первый заместитель председателя Банка России Андрей Козлов. В настоящее время на рассмотрении в Думе находится законопроект, вносящий поправки в законы "О банках и банковской деятельности" и "О Банке России", согласно которым норматив достаточности капитала устанавливается на уровне 12% для применения мер воздействия и 10% - для отзыва лицензии.

АФК «Система», крупнейшая ориентированная на рынок услуг компания частного сектора в России и СНГ, объявила о достижении соглашения с компанией ОАО ОПК «Оборонпром» о продаже ей 100% акций ОАО «Камов-Холдинг», официального дистрибутора вертолетов «Камов». Компания «Камов-Холдинг» владеет 49,46% акций предприятия ОАО «Камов», которая занимается разработкой и производством вертолетов. Сумма сделки составляет \$11,8 млн. Сделка будет завершена после получения ОАО ОПК «Оборонпром» одобрения от Федеральной антимонопольной службы. После завершения сделки, российское вертолетостроение фактически будет представлять собой государственную монополию.

## Изменение ключевых индикаторов финансового рынка за неделю

Индикатор срок	Отчетная дата 13.11.2005				Неделю назад 06.11.2005				Изменение							
	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	12 месяцев	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	12 месяцев	1 мес. (абсол.)	1 мес. (относ.)	3 мес. (абсол.)	3 мес. (относ.)	6 мес. (абсол.)	6 мес. (относ.)	12 мес. (абсол.)	12 мес. (относ.)
LIBOR	4,12	4,34	4,55	4,80	4,03	4,30	4,53	4,81	0,09	2,2%	0,04	0,9%	0,02	0,4%	-0,01	-0,2%
EURIBOR	2,17	2,32	2,48	2,48	2,13	2,27	2,41	2,61	0,05	2,2%	0,06	2,5%	0,07	2,9%	-0,13	-5,0%
Дох. ГКО-ОФЗ		3,61	4,27	4,94		3,75	4,37	4,98			-0,14	-3,7%	-0,10	-2,3%	-0,04	-0,8%
Дох.векселей гр.А (Газпромбанк)	5,25	6,00	6,48	6,96	5,32	5,93	6,31	6,70	-0,07	-1,4%	0,08	1,3%	0,17	2,7%	0,27	4,0%
Дох.корп.обл.гр.А (Лукойл, Газпром, АИЖК, ВТБ,ТНК)		5,01	5,54	6,08		3,43	4,51	5,59					1,03	23,0%	0,49	8,8%

Индикатор	Сегодня	Неделю назад	Абсолют. измен.	Относит. изменен.
Остат.средств на корр.счетах в банках				
Москвы	186,9	184,4	2,5	1,4%
России	274,9	272,6	2,3	0,8%
Депозиты в Банке России	50,0	47,3	2,7	5,7%
Объем средств ГКО, ОФЗ, ОБР	787,9	790,6	-2,7	-0,3%
Кредитный рынок				
MIBOR-1	4,62	3,19	1,43	44,8%
MIBID-1	2,89	1,83	1,06	57,9%
MIACR-1	5,52	3,36	2,16	64,3%
EONIA	2,08	2,07	0,01	0,5%
Валютный рынок				
USD_UTS_TOD	28,81	28,55	0,26	0,9%
USD_UTS_TOM	28,89	28,55	0,34	1,2%
EUR_RUB_UTS_TOD	33,80	34,43	-0,63	-1,8%
USD/EUR - MMBБ	1,17	1,21	-0,04	-3,0%
Основные показатели других рынков				
Россия 30, YTM	5,74	5,78	-0,04	-0,7%
Минфин 7, YTM	5,72	5,70	0,02	0,4%
Индекс РТС	969,58	972,43	-2,85	-0,3%
Индекс Dow Jones	10 686,04	10 530,76	155,28	1,5%
Нефть WTI, фьючерс USD/бар.	57,53	60,58	-3,05	-5,0%

