

Обзор финансовых рынков за период 24-30 октября 2005

Основным ориентиром для участников внутреннего валютного рынка по-прежнему оставался рынок Forex, где всю неделю преобладала динамика понижения стоимости американской валюты, относительно ЕВРО. Поддержку европейской валюте в начале недели оказала информация о состоянии европейской экономики. В середине недели давление на доллар усилилось в результате выхода негативных статистических данных в США. К четвергу американская валюта на ММВБ торговалась за 28,40 рублей за доллар США. На внутреннем рынке поддержку доллару США в этот день оказал Банк России, выступив в роли активного покупателя долларов. Благодаря его участию, объем торгов в четверг в секции доллар/рубли составил порядка \$2,28 млрд. руб., против \$1,64 млрд. днем ранее. Итогом недели стало снижение американской валюты на 12 копеек относительно итогов предыдущей недели до 28,42 руб. за доллар США. Европейская валюта укрепилась на мировом рынке за неделю на \$0,005 - до \$1,205. Частично укрепление ЕВРО связано с ожиданиями участников рынка возможного повышения базовой ставки Европейским центральным банком в ближайшем будущем на фоне опасений высокого инфляционного давления.

Цена декабрьских фьючерсных контрактов на нефть марки WTI по итогам пятничных торгов в электронной системе Нью-йоркской товарной биржи (NYMEX) составила \$60,66 за баррель.

Средняя мировая цена на российскую нефть Urals в январе-сентябре составила \$49,4 за баррель, что на 49,1% выше показателя соответствующего периода прошлого года. Наивысший уровень цены на нефть марки Urals наблюдался в августе (\$58,6 за баррель) и сентябре (\$58,2 за баррель).

Объем ликвидности банковского сектора за неделю снизился на 64 млрд. руб. до 341 млрд. руб. Дефицит рублей привел к резкому росту процентных ставок к концу недели на межбанковском рынке. По итогам пятницы однодневная ставка MIACR составила 8,06% годовых. Среди основных причин дефицита рублей, помимо проведения налоговых платежей, участники рынка называют формирование банками длинных долларовых позиций. В пятницу через сделки прямого репо по итогам двух аукционов банки заняли у ЦБ в сумме почти 77,3 млрд. руб. (под 6,09% и 6,19% годовых).

Денежная масса (агрегат M2) в России в национальном определении увеличилась в сентябре с 5 трлн. 136,0 млрд. рублей до 5 трлн. 292,8 млрд. рублей, или на 3,1%. С начала 2005 года рост этого показателя составил 21,3% - с 4 трлн. 363,3 млрд. рублей на 1 января.

Минэкономразвития РФ понизило прогноз роста промпроизводства в 2005 году с 4,4-4,6% до 4,1%. При этом прогноз роста ВВП на 2005 год остался прежним и составляет 5,9%. Более того в Минэкономразвития отмечают, что рост ВВП РФ по итогам года может составить и 6,0%.

Положительное сальдо внешнеторгового оборота РФ в январе-сентябре 2005 года выросло до \$92,8 млрд. против \$61,9 млрд. за аналогичный период прошлого года. На 91,1% сальдо сформировалось в торговле со странами дальнего зарубежья.

Согласно сообщению Союза золотопромышленников, Россия в январе-сентябре 2005 года снизила производство золота, включая добычу из недр, попутное и вторичное производство, на 7,2% (или на 9 тонны 816,6 кг) по сравнению с тем же периодом прошлого года - до 126 тонн 119,3 кг.

В течение недели на рынке валютного госдолга РФ превалировала тенденция к снижению котировок. Основным фактором формирования данной тенденции стало понижение стоимости 10 летних US Treasuries в среду до максимальной отметки с марта этого года - 4,58% годовых, соответственно спред по доходности между этим выпуском и индикативной Россия-30 сократился до 115 б.п. К концу недели спред составлял 123-125 б.п. В качестве положительного фактора для российского рынка нужно отметить также повышение 26 октября агентством Moody's долгосрочного рейтинга России на одну ступень - с "Baa3" до "Baa2" со стабильным прогнозом. Данное событие не удержало евробонды РФ от падения, поскольку участники рынка уже учли его в цене бумаг.

Практически всю неделю на рынке корпоративных облигаций сохранялся нисходящий ценовой тренд. К факторам стимулирующим, данную тенденцию можно отнести конъюнктуры евробондов РФ, валютного рынка и дефицит рублевой ликвидности. Наибольший объем продаж наблюдался в коротких и среднесрочных бумагах, в целях мобилизации рублевых ресурсов. Как следствие, на рынке наблюдалось снижение котировок, составившее за понедельник-четверг по наиболее торговавшимся выпускам 0,20-0,35%. Однако в пятницу, несмотря на сохранение высоких ставок на рынке МБК, в секторе ОФЗ наметился спекулятивный рост. По итогам торгового дня котировки длинных выпусков ОФЗ выросли в пределах 0,3-0,5%.

Объем выплат Минфина РФ по внутреннему долгу в госбумагах в ноябре составит 21 млрд. 439,753 млн. рублей. Согласно сообщению Минфина, из этой суммы 12 млрд. 317,328 млн. рублей приходится на расходы

по погашению облигаций шести выпусков и 9 млрд. 122,425 млн. рублей - на расходы по обслуживанию. Наибольшие выплаты запланированы на 4 ноября - 2 млрд. 527,044 млн., рублей, 16 ноября - 14 млрд. 357,758 млн. рублей и на 29 ноября - 3 млрд. 640 млн. рублей.

Средневзвешенная цена выпуска облигаций Банка России (ОБР) серии 04002 на состоявшемся в четверг аукционе по продаже с обязательством обратного выкупа 15 марта 2006 года составила 98,3480% от номинала, что соответствует доходности 4,44% годовых. Всего было продано бумаг на сумму 361,314 млн. рублей по номиналу при объеме предложения 10 млрд. рублей по номиналу. Выручка от аукциона составила 355,35 млн. рублей, спрос по рыночной стоимости - 424,37 млн. рублей. Цена отсечения была установлена на уровне 98,3307% от номинала, что соответствует доходности 4,49% годовых.

Комитет госзаимствований Москвы (Москомзайм) 24 ноября 2005 года проведет аукцион по доразмещению 44-го выпуска облигаций Москвы на 10 млрд. рублей. На аукционе будет определена цена размещения бумаг. Их номинальная стоимость оставляет 1 тыс. рублей. Общий объем эмиссии облигаций 44-го выпуска после доразмещения составит 20 млрд. рублей, дата погашения бумаг - 24 июня 2015 года. Каждая облигация имеет 20 полугодичных купонов. Ставка купона в первом- шестом купонных периодах составляет 10% годовых, седьмом-четырнадцатом - 8% годовых, пятнадцатом-двадцатом - 7% годовых.

За рассматриваемую неделю цены на рынке корпоративных рублевых облигаций упали. Основными причинами являются динамика цен внешнего госдолга и существенное сокращение рублевой ликвидности в банковском секторе. Объем торгов за неделю на данном рынке превысил 16 млрд. рублей, что на 26% больше показателя за аналогичный период предшествующей недели. При этом основной объем торгов проходил в режиме переговоров сделок, тогда как на объем биржевых торгов пришлось лишь 2,698 млрд. рублей.

В четверг Внешторгбанк полностью разместил облигации 5-й серии объемом 15 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций ВТБ 5-й серии объемом 15 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 6,2% годовых. В ходе конкурса на определение ставки первого купона было подано 66 заявок, из которых удовлетворено 47 (1 заявка частично). Объем спроса на аукционе составил 16,7 млрд. рублей. Ставка купона, указанная в заявках, находилась в диапазоне от 6% до 6,75% годовых. Эффективная доходность к 1,5-годовой оферте на досрочный выкуп облигаций по номиналу составила 6,35% годовых. Размещение облигаций банка проходило по открытой подписке по номиналу, который составляет 1 тыс. рублей. Срок обращения бумаг - 8 лет. Дата погашения облигационного займа - 17 октября 2013 года.

За рассматриваемый период единой динамики котировок на российском рынке акций не сформировалось. В понедельник большинство бумаг подорожало, в середине недели подъем сменился плавным снижением, а в последний рабочий день рынок вновь предпринял попытку роста. Активность операторов при этом продолжила снижаться - дневные объемы в Российской торговой системе (РТС) находились в диапазоне \$25,1-46,7 млн. Обстановку на рынке по-прежнему во многом определяли такие факторы, как ситуация на мировых фондовых площадках и конъюнктура мирового нефтяного рынка. По итогам пяти торговых дней - с 24 по 28 октября, индекс РТС вырос на 2,6% - до отметки 910,75 пунктов. Лидерами повышения курсовой стоимости стали акции "Татнефти" и "Сибнефти", подорожавшие на 11,4% и 8%, соответственно. Наиболее снизившимися в цене стали бумаги "Сибирьтелекома", потерявшие 6%.

Новости

Международное рейтинговое агентство Moody's, приняв во внимание "очень быстрый и значительный рост" золотовалютных резервов и стабилизационного фонда, повысило в среду рейтинг России по обязательствам в иностранной и национальной валюте на одну ступень - до "Ваа2" с "Ваа3". Прогноз рейтинга - стабильный.

Банк России принял решение о внесении облигаций международных финансовых организаций, выпущенных в соответствии с законодательством РФ, в перечень ценных бумаг, входящих в ломбардный список. Соответствующее указание ЦБ РФ N1618-У от 28 сентября вступит в силу по истечении 10 дней после опубликования в "Вестнике Банка России".

Экспертный совет по корпоративному управлению при Федеральной службе по финансовым рынкам (ФСФР) 31 октября рассмотрит проект изменений в федеральный закон "О рынке ценных бумаг" в части российских депозитарных расписок (РДР). Как сообщалось ранее, проект изменений в закон уже внесен в правительство. Законопроект вводит новый вид эмиссионной ценной бумаги - российскую депозитарную расписку, удостоверяющую право собственности на определенное количество акций или облигаций иностранного эмитента.

РАО "ЕЭС" покупает 22,43% акций ОАО "Силовые машины" у "Интерроса", что вместе с находящимися в собственности у "Ленэнерго" 2,58% акций позволит энергохолдингу аккумулировать блокпакет. Данную сделку совет директоров РАО "ЕЭС" одобрил 5 октября.

Изменение ключевых индикаторов финансового рынка за неделю

Индикатор срок	Отчетная дата 28.10.2005				Неделю назад 21.10.2005				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	4,09	4,25	4,45	4,68	4,04	4,20	4,37	4,58	0,05	1,3%	0,05	1,2%	0,08	1,8%	0,10	2,1%
EURIBOR	2,13	2,25	2,37	2,54	2,12	2,19	2,28	2,43	0,01	0,5%	0,07	3,1%	0,10	4,2%	0,11	4,7%
Дох. ГКО-ОФЗ		4,28	4,00	5,35		3,60	4,28	4,99			0,68	18,9%	-0,28	-6,5%	0,36	7,2%
Дох.векселей гр.А (Газпромбанк)	4,16	5,31	6,03	6,77	5,50	5,09	5,97	6,65	-1,34	-24,4%	0,22	4,2%	0,06	1,0%	0,12	1,8%
Дох.корп.обл.гр.А (Лукойл, Газпром, АИЖК, ВТБ,ТНК)	2,99	4,23	5,01	5,81	4,44	5,38	5,98	6,59	-1,45	-32,7%			-0,97	-16,2%	-0,78	-11,8%

Индикатор	Сегодня	Неделю назад	Абсолют. измен.	Относит. изменен.
Остат.средств на корр.счетах в банках				
Москвы	192,3	231,2	-38,9	-16,8%
России	277,7	317,3	-39,6	-12,5%
Депозиты в Банке России	63,6	94,0	-30,4	-32,3%
Объем средств ГКО ,ОФЗ, ОБР	787,5	787,9	-0,4	-0,1%
Кредитный рынок				
MIBOR-1	8,06	1,85	6,21	335,7%
MIBID-1	4,49	0,86	3,63	422,1%
MIACR-1	8,06	1,03	7,03	682,5%
EONIA	2,07	2,08	-0,01	-0,5%
Валютный рынок				
USD_UTS_TOD	28,41	28,57	-0,16	-0,6%
USD_UTS_TOM	28,42	28,57	-0,14	-0,5%
EUR_RUB_UTS_TOD	34,52	34,41	0,11	0,3%
USD/EUR - ММББ	1,21	1,20	0,01	0,8%
Основные показатели других рынков				
Россия 30, YTM	5,82	5,79	0,03	0,5%
Минфин 7, YTM	5,75	5,79	-0,04	-0,7%
Индекс РТС	910,75	886,61	24,14	2,7%
Индекс Dow Jones	10 402,77	10 215,22	187,55	1,8%
Нефть Brent, фьючерс USD/бар.	60,66	60,63	0,03	0,0%

