

АНАЛИЗ СИТУАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ С 20 ПО 24 НОЯБРЯ 2006 ГОДА

Основные индикаторы денежно-кредитной сферы

Показатель	Изменение				30.10.06	06.11.06	13.11.06	20.11.06
	С начала года	С начала года, %	Месяц, %	Неделя, %				
Денежная база в узком определении, млрд. руб.	607.5	28.1%	0.1%	0.5%	2768.1	2752,2	2755,0	2768,1
Объем золотовалютных резервов, млрд. долл.	94.8	52.0%	3.9%	1.0%	277.0	269,1	274,2	277,0
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, % годовых (изменение – п.п.)	607.5	28.1%	0.1%	0.5%	20.11.06	11,0	11,0	11,0

Источник: Банк России, расчеты УСП Сбербанка России

Основные индикаторы финансовых и товарных рынков

Показатель	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Изменение				Значение показателя			
			С начала года	С начала года, %	Месяц, %	Неделя, %	03.11.06	10.11.06	17.11.06	24.11.06
Официальный курс доллара США по состоянию на следующий за отчетной датой день, руб. / долл.	28.78	26.37	-2.27	-7.9%	-1.0%	-0.6%	26.70	26.62	26.69	26.52
Официальный курс евро по состоянию на следующий за отчетной датой день, руб. / евро	34.74	33.33	0.22	0.6%	1.3%	0.8%	34.11	34.24	34.12	34.39
Курс долл./евро (по данным Reuters)	1.32	1.18	0.13	10.6%	2.8%	2.1%	1.27	1.28	1.28	1.31
Средняя доходность ГКО-ОФЗ, % годовых* (изменение – п.п.)	6,98	6,66	-0,11	-	-0,03	-0,06	6,70	6,71	6,73	6,67
Средняя доходность рынка корпоративных облигаций, % годовых** (изменение – п.п.)	8.12	7.17	0.22	-	0.19	0.08	7.54	7.49	7.60	7.68
Доходность к погашению еврооблигаций 2030 г., % годовых (изменение – п.п.)	6.54	5.44	0.18	-	-0.06	-0.04	5.81	5.73	5.76	5.72
Индекс EMBIG Russia, б.п.	131	93	-4	-	8	2	110	109	112	114
Остатки на корсчетах банков в ЦБ РФ (по России), млрд. рублей	532.6	258.8	-147.6	-30.1%	0.7%	1.4%	332.2	332.4	337.9	342.6
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.	375.2	7.2	40.9	282%	-17.7%	-5.9%	59.3	57.3	58.9	55.4
Обязательства ЦБ РФ по обратному выкупу ценных бумаг, млрд. руб.	175,2	32,8	142,4	434,2%	1,86%	0,29%	173,4	174,2	174,7	175,2
Ставка однодневного межбанковского кредита МІАСR, % годовых*** (изменение – п.п.)	8,86	0,78	2,86	-	-0,23	-0,37	8,12	6,08	6,09	5,72
Libor по USD (3-мес), % годовых (изменение – п.п.)	5.52	4.54	0.83	-	-0.01	0.00	5.37	5.37	5.38	5.37
Ставка ФРС США, % годовых (изменение – п.п.)	5.25	4.25	1.00	-	0.00	0.00	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ, % годовых (изменение – п.п.)	3.25	2.25	1.00	-	0.00	0.00	3.25	3.25	3.25	3.25
Индекс РТС	1765.4	1190.3	597.1	53.0%	5.9%	2.0%	1641.5	1706.7	1689.0	1722.7
Цена обыкновенных акций Сбербанка России в РТС, долл.	2515	1370	1180	90.1%	12.7%	1.6%	2290	2410	2450	2490
Цена привилегированных акций Сбербанка России в РТС, долл.	45.22	21.50	23.45	107.8%	23.0%	0.0%	38.75	40.80	45.22	45.20
Цена нефти Urals на мировом рынке, долл./барр.	73.0	52.9	2.4	4.5%	3.7%	5.9%	53.0	56.5	53.7	56.9

* - индикатор рыночного портфеля ЦБ РФ

** - средневзвешенная доходность по индексу RUX-Cbonds

*** - среднее за неделю значение

Источник: Банк России, Reuters, Cbonds, расчеты УСП Сбербанка России

Содержание

АНАЛИЗ ТЕКУЩИХ ТЕНДЕНЦИЙ.....	2
ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ПРОГНОЗЫ И КОММЕНТАРИИ	2
СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ	3
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	4
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	6
РЫНОК ОФЗ	7
РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ, СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	9
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	11
РЫНОК АКЦИЙ	12
РЫНОК НЕФТИ	15
РЫНОК МЕТАЛЛОВ	15
ИТОГИ НЕДЕЛИ	16
Приложение 1. Основные макроэкономические показатели	17
Приложение 2. Доходность финансовых инструментов	18
Приложение 3. Мировые цены на экспортные товары	19
Контактная информация	20

АНАЛИЗ ТЕКУЩИХ ТЕНДЕНЦИЙ

Глава МЭРТ Г. Греф сообщил в ходе выступления в г. Хельсинки на Круглом столе промышленников России и ЕС, что по итогам 2006 г. ожидаемый темп роста ВВП России составит около 7%. В январе – октябре 2006 г. ВВП вырос на 6,8% по сравнению с соответствующим периодом 2005 г., в октябре рост ВВП составил 8,2%. В связи с этим МЭРТ может пересмотреть официальный прогноз роста ВВП на 2006 г., который равняется 6,6%, в сторону его повышения.

Продолжается рост доходов населения – реальная зарплата в октябре 2006 г. увеличилась на 15,4% по сравнению с соответствующим периодом 2005 года, а реальные располагаемые доходы населения в октябре 2006 года выросли на 10,1%. Оборот розничной торговли, по данным Росстата, в октябре 2006 г. вырос на 14,6%, а объем инвестиций в основной капитал в России в октябре 2006 г. увеличился на 19,1% по сравнению с октябрём 2005 г. Таким образом, повышение как потребительского, так и инвестиционного спроса делает более прочным фундамент наблюдаемого экономического роста.

ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ПРОГНОЗЫ И КОММЕНТАРИИ

- Госдума приняла в четвертом, окончательном чтении, закон «О федеральном бюджете на 2007 год». Профицит бюджета установлен в размере 1,5 трлн рублей, при этом сумма доходов составит 6,965 трлн рублей, а расходы – 5,463 трлн рублей. Расчет бюджета проводился исходя из прогнозной цены на нефть в \$61 за баррель и среднегодового курса рубля к доллару США, равного 26,5 рублей за доллар. Объем ВВП прогнозируется в сумме 31,22 трлн рублей, а инфляция в пределах 6,5-8%. Объем стабилизационного фонда на конец 2007 г. прогнозируется в размере 4238,6 млрд руб. Цена отсечения для зачисления средств в стабфонд осталась на уровне 2006 года и равна 27 долл. за баррель.
- Согласно данным Банка России «отличительной особенностью платежного баланса страны за первое полугодие 2006 года стал интенсивный приток иностранного капитала в банковский сектор». Так, иностранные обязательства российских банков выросли на 16 млрд долларов, что в 2,5 раза больше, чем в сопоставимом

периоде прошлого года. Крупные кредитные организации продолжали расширять ресурсную базу за счет средств нерезидентов. В основном увеличивались долговые обязательства сектора, в том числе за счет привлечения иностранных кредитов — на 10,1 млрд долларов (в январе—июне 2005 года — на 5 млрд долларов). Прирост средств на текущих счетах и депозитах нерезидентов составил 4,2 млрд долларов (0,4 млрд долларов). В форме прямых и портфельных инвестиций было привлечено 1,7 млрд долларов (1 млрд долларов). Доля краткосрочных инструментов снизилась в поступлениях с 43,2% в первом квартале 2006 года до 33% — во втором и составила в среднем по итогам отчетного периода 37,3%.

- Укрепление реального эффективного курса рубля по итогам 2006 года, скорее всего, не превысит 8,5%, сообщил глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев.
- Первый вице-премьер Д.Медведев предлагает формировать макроэкономическую политику таким образом, чтобы «инфляционный фактор не давил на ипотечные кредиты». Снижение инфляционного давления, по мнению первого вице-преьера, позволит выйти на уровень ставки по ипотеке в 7-8%. Одновременно с этим Дмитрий Медведев считает реальной поставленной правительством задачу - достичь к 2010 г. ежегодной выдачи 1 млн ипотечных кредитов.
- Правительство РФ планирует в апреле 2007 года внести в Госдуму проект трехлетнего бюджета России, охватывающего 2008-2010 годы, сообщил министр финансов России Алексей Кудрин.
- Примерно 60% всех администрируемых Федеральной налоговой службой (ФНС) доходов поступает от 3 тыс крупнейших налогоплательщиков России, сообщил глава ФНС Анатолий Сердюков. При этом за 9 месяцев 2006 года в бюджет поступило 5 трлн рублей доходов, что на 26% (1 трлн руб) превышает сумму, собранную за соответствующий период прошлого года.
- Темпы роста капиталовложений в Китае замедлились до 26,8% в годовом выражении за первые 10 месяцев этого года с максимальных 31,3% в первом полугодии. При этом рост инвестиций в новые проекты сократился до 4,4% с 22,2% за аналогичный период. Это дало повод некоторым китайским экономистам высказаться об окончании инвестиционного цикла. Так, по мнению Ван Цзяня, генерального секретаря Макроэкономического общества Китая, замедление темпов прироста инвестиций в Китае произошло настолько резко, что в следующем году экономический рост страны может существенно затормозиться. В свою очередь, замедление темпов роста экономики Китая может негативным образом сказаться на мировой конъюнктуре цен на основные товары российского экспорта, особенно на нефть, металл и продукцию химической промышленности.
- В 2007 году на мировом финансовом рынке может появиться новый вид ценных и высоколиквидных бумаг - облигаций продолжительности жизни, сообщила газета Financial Times. По замыслу разработчиков облигации, привязанные к изменению в продолжительности жизни, способны сократить риски пенсионных фондов, которые испытывают сейчас значительные трудности в связи с увеличением среднего возраста человека в развитых странах мира. По оценкам экспертов объем мирового рынка этого вида ценных бумаг может превысить 26 трлн долл.

СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ	ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК
Госдума приняла в третьем, заключительном, чтении поправки в Градостроительный кодекс РФ, направленные на устранение административных барьеров и создание условий для увеличения объемов жилищного строительства, вовлечение в оборот земельных участков, обеспеченных инженерной инфраструктурой. Закон должен вступить в силу 1 января 2007 года.	В целом принятые поправки направлены на решение задач приоритетного нацпроекта «Доступное и комфортное жилье - гражданам России», в соответствие с которым, к 2010 году поставлена задача удвоения объемов жилищного строительства. Увеличение объемов строительства может изменить ценовую динамику на рынке недвижимости, и, соответственно, привести к росту спроса на ипотечные кредиты. В этой связи можно ожидать опережающих темпов роста ипотечного сегмента рынка кредитования населения.

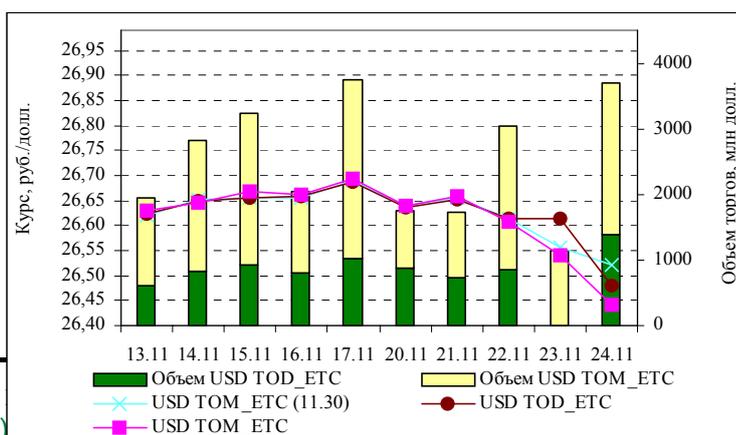
ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ	ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК
<p>По словам главы департамента банковского надзора ЦБ РФ Алексея Симановского, Банк России планирует облегчить для банков условия выпуска ипотечных облигаций, снизив с 14% до 10% требования к достаточности собственных средств банка, выпускающего ипотечные ценные бумаги.</p>	<p>Повышение экономической эффективности выпуска ипотечных облигаций окажет самое благоприятное влияние на все операции банков, связанные с ипотекой и будет способствовать быстрому росту этого сегмента рынка ценных бумаг. Одновременно обеспечит доступ большинства банков-участников ипотечного рынка к длинным и относительно недорогим ресурсам, что в перспективе приведет к снижению ставок по ипотечным кредитам.</p>
<p>По информации Минэкономразвития РФ, Россия в рамках переговорного процесса по доступу на рынки услуг со странами-членами ВТО принимает обязательства по 116 секторам, включая рынок банковских услуг. В соответствии с принятыми обязательствами у России сохраняется возможность введения квоты иностранного участия в банковской системе. Такая квота может быть установлена на уровне 50% иностранного участия в совокупном уставном капитале российских банков. Однако расчет этой доли не учитывает иностранные инвестиции, сделанные до 1 января 2007 года, а также иностранные инвестиции, которые будут вложены в капитал банков, приватизация которых произойдет после даты присоединения России к ВТО.</p>	<p>Если сейчас доля иностранного капитала в банковской системе составляет примерно 13 процентов, то и без присоединения к ВТО в ближайшие годы она как минимум удвоилась бы. В этой связи наличие возможности по квотированию доли иностранного капитала в банковской системе ускорит процесс проникновения иностранных банков в Россию и повысит привлекательность российских активов. Тем не менее, ожидать, что 50 процентная квота достаточно быстро будет выбрана пока преждевременно. В отличие от Восточной Европы процесс проникновения иностранного капитала в Россию сильно зависит от макроэкономической ситуации, а также от развития внешней торговли.</p>
<p>Госдума России приняла в первом чтении поправки в банковское законодательство, изменяющие систему допуска капитала на российский рынок банковских услуг. Законопроект устанавливает однопроцентный порог приобретения акций кредитной организации, превышение которого требует уведомления ЦБ РФ. Кроме того, законопроект также предусматривает исключение из статьи 18 ФЗ «О банках и банковской деятельности» положений о праве Банка России устанавливать дополнительные требования к кредитным организациям с иностранными инвестициями в части обязательных нормативов и минимального размера капитала вновь регистрируемых банков.</p>	<p>Принятие закона будет способствовать повышению капитализации банков за счет упрощения и удешевления процедуры приобретения акций инвесторам-нерезидентами, что особенно важно при их вхождении в капитал небольших по размерам кредитных организаций. В целом закон направлен на выравнивание условий приобретения акций разными типами инвесторов, что еще раз подтверждает приверженность правительства стремлению привести банковское законодательства в соответствие к международным стандартам. Одновременно данные изменения приведут к развитию рынка банковских акций.</p>

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

По итогам прошедшей недели произошло заметное снижение курса доллара по отношению к рублю на внутреннем валютном рынке. Основным фактором падения доллара стало его снижение по отношению к мировым валютам на международном валютном рынке.

Спрос на американскую валюту был также ограничен вследствие сохранения высоких ставок на внутреннем межбанковском кредитном рынке (overnight 5-7%). Характерным событием конца месяца становится продажа банками валюты Банку России в преддверии налоговых выплат, и данное

Курс валюты и объемы торгов на ММВБ



обстоятельство также сыграло против доллара.

По итогам недели официальный курс доллара США к рублю, который определяется Банком России на основе средневзвешенного курса доллара расчетами tomorrow на ETC ММВБ, упал на 0,63% до уровня 26,5199 руб., что стало минимальным показателем за последние 7 лет.

В конце недели Банк России опубликовал очередные данные о состоянии золотовалютных резервов РФ. За период с 10 по 17 ноября ЗВР возросли на 1,9 млрд долл. до 278,9 млрд долл. По сравнению с 1 января 2006 года, когда объем золотовалютных резервов России составлял 182,2 млрд долл., этот показатель увеличился на 53,1%. По оценкам министра финансов РФ г-на А. Кудрина, золотовалютные резервы России к концу 2006 года составят порядка 285-290 млрд долл.

Международный валютный рынок остается определяющим ориентиром для движения пары доллар-рубли. Главным же внутренним фактором для валютного рынка России становится замедление темпов инфляции. По заявлению председателя Банка России Сергея Игнатьева инфляция за первые 20 дней ноября составила 0,4%. Таким образом, умеренные данные по инфляции подтверждают мнение аналитиков валютного рынка о том, что до конца года Центральный банк не станет укреплять рубль по отношению к бивалютной корзине. Участники рынка отмечают также, что спекулятивное давление на доллар на внутреннем рынке останется крайне слабым.

Пик падения доллара к рублю произошел в конце торговой недели, когда курс доллара США по отношению к европейской валюте опустился до минимального за последние 1,5 года уровня.

Отдельные показатели динамики валютных курсов

Показатель	Отчетная дата	Доллар США	Евро	Корзина валют*
Официальный курс валюты к рублю на дату, следующую за отчетной, руб./ед.	24.11.2006	26,52	34,39	29,67
Изменение курса валюты к рублю с начала года, %	24.11.2006	-7,9%	0,6%	-4,1%
Доходность вложений в валюту за период с начала года, % годовых	24.11.2006	-8,7%	0,7%	-4,6%
Изменение реального курса рубля к валюте с начала года, %	01.11.2006	13,4%	6,4%	10,6%

* - корзина валют рассчитана исходя из пропорций бивалютной корзины ЦБ: доллар США - 60,0%, евро - 40,0%

Источник: Банк России, ФЦИС, Eurostat, Bureau of Labor Statistics

Фьючерсы на курс доллара США на ММВБ и Чикагской товарной бирже на 24 ноября 2006 г.

Дата погашения контракта	Котировки на конец недели, руб.	ММВБ		Изменение за период, руб.	Чикагская товарная биржа (CME)	
		Цены сделок (в течение периода), руб.			Цена закрытия, руб./долл.	Изменение за период, руб.
		min	max			
15.12.06	26,4829	26,4425	26,5200	-0,1734	26,4131	-0,2536
15.01.07	26,4038	-	-	-0,2450	-	-
15.02.07	26,4007	-	-	-0,2431	-	-
15.03.07	26,3988	-	-	-0,2400	26,3852	-0,2531
15.04.07	26,3963	-	-	-0,2425	-	-
15.05.07	26,3938	-	-	-0,2262	-	-
15.06.07	26,3913	-	-	-0,2450	26,3435	-0,2522
15.09.07	26,4470	26,4300	26,4600	-0,1980	26,3019	-0,2515

Источник: Интерфакс-ЭФИР, расчеты УСП Сбербанка России

На международном валютном рынке по итогам прошедшей недели произошло существенное снижение курса доллара США по отношению к основным мировым валютам. Так, например, курс доллара по отношению к евро снизился на 2,1%. Основную поддержку котировкам евро оказали неожиданно хорошие данные по индексу делового климата Германии (IFO) за ноябрь, который вырос на 1,5 пункта до 106,8 п., тогда как рынок ожидал его снижения на 0,1 пункта. Участники международного рынка forex отмечают и спекулятивную составляющую роста евро: празднование Дня благодарения в США и праздничный выходной в Японии привели к снижению ликвидности международного валютного рынка, в связи с чем, спекулянтам удалось относительно небольшими объемами «раскачать» рынок.

Показатели международных валютных рынков на 24 ноября 2006 г.

Показатель	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			17.11.06	20.11.06	21.11.06	22.11.06	23.11.06	24.11.06
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %						
Евро*	1,3090	1,1822	1,2493	0,12	10,5%	2,1%	1,2826	1,2810	1,2844	1,2942	1,2941	1,3090
Фунт стерлингов (Великобритания)*	1,9318	1,7222	1,8303	0,21	12,2%	1,9%	1,8955	1,8964	1,8992	1,9148	1,9153	1,9316
Иена (Япония)	109,56	119,74	116,23	1,97	1,7%	1,6%	117,66	118,05	117,84	116,66	116,28	115,86
Юань (Китай)	7,8549	8,0693	7,9865	0,21	2,7%	0,2%	7,8718	7,8730	7,8683	7,8640	7,8625	7,8549
Франк (Швейцария)	1,1956	1,3226	1,2583	0,11	8,8%	2,9%	1,2442	1,2443	1,2407	1,2261	1,2248	1,2090
Вона (Юж.Корея)	927,9	1013,3	957,6	80,50	8,6%	0,7%	938,6	935,2	935,1	933,6	930,2	931,8
Реал (Бразилия)	2,0540	2,3531	2,1755	0,17	7,7%	-0,5%	2,1575	2,1570	2,1616	2,1650	2,1670	2,1680
Крона (Чехия)	21,28	24,54	22,74	3,15	14,7%	2,1%	21,84	21,77	21,73	21,55	21,58	21,39
Справочно: рубль (Россия)	26,56	28,78	27,28	2,27	8,6%	0,6%	26,69	26,64	26,65	26,61	26,56	26,52

* Прямая котировка валют (долларов США за 1 денежную единицу).

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

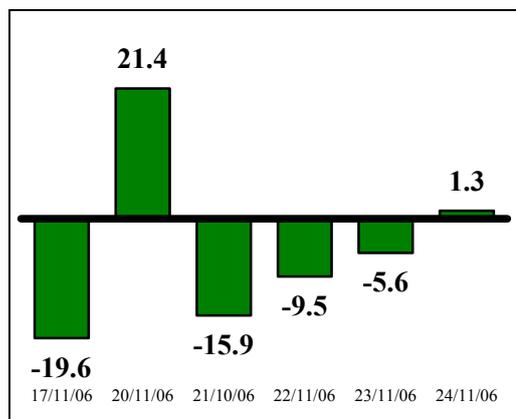
Однако основными факторами укрепления европейской валюты стали позитивные макроэкономические данные. Укреплению евро способствовало заявление члена управляющего совета ЕЦБ М. Ордонеса, что экономический рост в еврозоне неизбежен даже после повышения процентных ставок. По его словам рост экономики Еврозоны составит по итогам 2006 года 2,5%.

Курс японской валюты по отношению к доллару США укрепился по итогам прошедшей недели – на 1,6%. Японские инвестиционные компании закрывали длинные позиции по доллару, чтобы зафиксировать прибыль. Кроме того, американские инвестиционные банки, возможно, выступающие от лица фондов хеджирования, также продавали доллар, что привело к его падению относительно японской валюты. Британский фунт стерлингов вырос по итогам недели к доллару США на 1,9%. Росту британской валюты способствовало укрепление евро и позитивные данные по экономике Еврозоны.

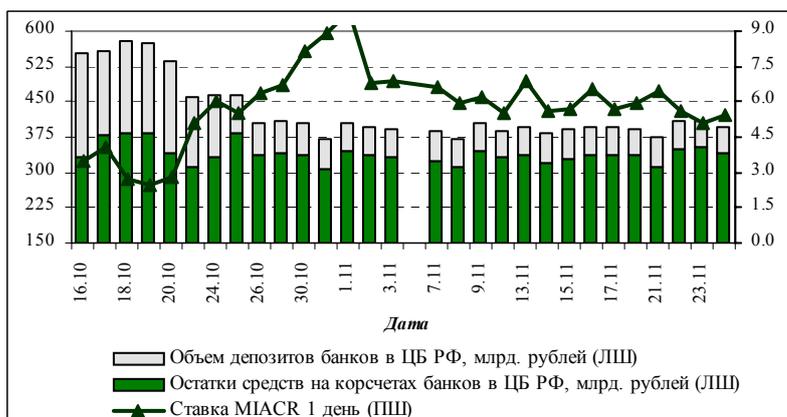
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе в российской банковской системе продолжал сохраняться недостаток свободных рублевых средств, но менее сильный, чем в предшествующие две недели.

Сальдо по операциям банков с Банком России



Уровень ликвидности и ставки на межбанковском рынке



Источник: Банк России

В отчетный период только в первые два дня недели в российской банковской системе был отмечен достаточно существенный дефицит рублевой ликвидности, причиной чего стали расчеты банков по НДС с бюджетом 20 ноября.

В понедельник суммарные остатки на корреспондентских и депозитных счетах банков в Банке России составляли 392 млрд рублей, а ставки на межбанковском кредитном рынке - 6,5-7,5% годовых. Во вторник показатель остатков (после уплаты налога) снизился до 373 млрд рублей, тем не менее, ставки на рынке МБК снизились до 5,5-6,5% годовых. В сложившихся условиях банки достаточно активно участвовали в операциях прямого РЕПО с Банком России и активно продавали валюту. Суммарный объем операций прямого РЕПО за два дня составил 49,0 млрд рублей.

В оставшиеся дни недели напряженность с ликвидностью в российской банковской системе снизилась. До конца недели банки уже не проводили других налоговых выплат. Кроме этого, в банковскую систему начали поступать бюджетные средства. В таких условиях суммарные остатки на корреспондентских и депозитных счетах банков в ЦБ РФ вновь превысили 400 млрд рублей, а ставки на межбанковском кредитном рынке снизились до 5,0-5,5% годовых. Существенно снизились объемы операций прямого РЕПО. За три дня банки заняли у Банка России всего 17 млрд рублей.

Средневзвешенная ставка на четырехнедельном депозитном аукционе 23 ноября 2006 г. составила 4,25%, ставка отсечения - 4,30%. Средневзвешенная ставка на трехмесячном депозитном аукционе - 4,93%, ставка отсечения - 4,95%.

Информация по сделкам прямого РЕПО против Банка России

<i>Дата</i>	<i>Средневзвешенная ставка, %</i>	<i>Суммарный объем сделок, млрд. руб.</i>
20.11.2006	6,05	27,727
21.11.2006	6,02	21,287
22.11.2006	6,01	6,407
23.11.2006	6,08	7,227
24.11.2006	6,03	3,444

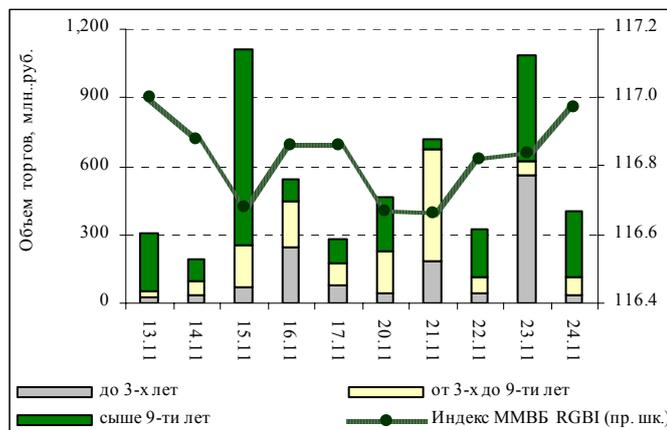
Итоги аукциона по размещению облигаций Банка России

<i>Дата проведения аукциона</i>	<i>Дата выкупа</i>	<i>Дней до выкупа</i>	<i>Средневзвешенная ставка, %</i>	<i>Ставка отсечения, %</i>	<i>Предельный объем размещения, млрд. руб.</i>	<i>Объем спроса, млн. руб.</i>	<i>Объем привлеченных средств, млн. руб.</i>
23.11.2006	15.03.2007	111	5,23	5,30	10,0	5647,33	5629,63

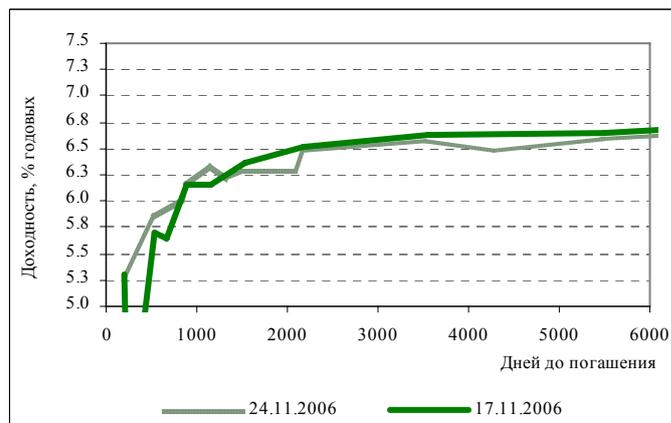
РЫНОК ОФЗ

В начале прошлой недели на рынке государственных рублевых облигаций преобладало снижение цен, во второй половине недели - повышение цен. Как следствие, по итогам недели доходность большинства бумаг несколько снизилась. Так, для бумаг с погашением в 2006-2009 годах она составила 5,28-6,15% годовых, а для бумаг с погашением в 2010-2021 годах - 6,15-6,83% годовых.

Динамика объема торгов и ценового индекса ММВБ



Доходность ОФЗ к погашению по результатам вторичных торгов



Примечание: расчет индекса RGBI ведется с 01.01.2003г. с отметки 100

Источник: ММВБ, Банк России

В понедельник и вторник цены на государственные рублевые облигации преимущественно снижались. Основной причиной этого, по-прежнему, оставалась напряженная ситуация с ликвидностью (в понедельник банки проводили расчеты по НДС с бюджетом). Ставки на межбанковском кредитном рынке в эти дни держались на уровне 6,0-7,0% годовых, банки активно продавали валюту и проводили операции прямого РЕПО с Банком России.

Со среды и до конца недели на рынке государственных рублевых облигаций происходил плавный рост цен. Основной причиной стало снижение дефицита рублевой ликвидности в связи с отсутствием до конца недели других налоговых выплат. Дополнительную поддержку рынку ОФЗ оказали события на валютном рынке, где курс доллара к рублю снизился до уровня 26,51-26,55 рублей за доллар на фоне ослабления доллара США по отношению к евро на международном валютном рынке. Кроме этого, небольшой рост котировок российских валютных облигаций также способствовал повышению спроса на государственные рублевые облигации.

В пятницу на вторичном рынке Минфин провел два аукциона по доразмещению облигаций ОФЗ выпуска ОФЗ-АД 46017 на сумму 1,147 млрд рублей и выпуска ОФЗ-АД 46020 на сумму 1,765 млрд рублей.

В условиях снижения дефицита рублевой ликвидности спрос на облигации почти в три раза превысил объем эмиссии, поэтому Минфин не предоставил премии к вторичному рынку.

По итогам аукциона выпуск 46017 был размещен практически полностью (99,5% от объема эмиссии), а выпуск 46020 - на 65,5%.

Итоги аукционов по ОФЗ

Дата аукциона	Тип и код бумаги	Дата погашения	Эмиссии	Объем, млрд. руб.:				Цена, % от номинала:		Доходность, % годовых:	
				спроса по номиналу	спроса по рыночной стоимости	размещения	выручки эмитента	Отсечения	средневзвешенная	по цене отсечения	по средневзвешенной цене
24.11.06	ОФЗ-АД 46017	03.08.16	1,5	3,57	3,79	1,14	1,21	106,1	106,18	6,58	6,57
24.11.06	ОФЗ-АД 46020	06.02.36	1,77	5,33	5,52	1,16	1,20	102,0	102,13	6,85	6,84

Основные характеристики рынка рублевых облигаций на 24 ноября 2006 г.

		Изменение за отчетный период		Изменение с начала года	
Объем рынка ОФЗ по номиналу, млрд. руб.	862,37	2,29 (0,27%)	↑	140,8 (19,5%)	↑
Эффективный индикатор портфеля ОФЗ, % годовых*	6,67	-0,06 (-0,89%)	↓	-0,11 (-1,6%)	↓

	2003	Изменение за отчетный период	Изменение с начала года
Дюрация всего портфеля ОФЗ, дней	2003	13,88 (0,70%) ↑	109,1 (5,8%) ↑

* - средневзвешенная доходность обращающихся выпусков ГКО-ОФЗ

Источник: Минфин РФ, расчеты УСП Сбербанка России

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ, СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе на рынке корпоративных и региональных облигаций наблюдалась незначительная коррекция после месяца непрерывного падения. Росту оптимизма инвесторов способствовало некоторое ослабление напряженности на денежном рынке, а также возобновление тенденции укрепления рубля по отношению к доллару. В целом за отчетный период индекс корпоративных облигаций ММВБ повысился на 0,05 пункта и составил 101,18.

В первые дни недели на рынке продолжалось снижение котировок, что было обусловлено сохраняющимся дефицитом рублевой ликвидности в связи с проведением налоговых выплат. В результате индекс ММВБ в эти дни опустился с 101,13 до 101,10. Заметное снижение котировок было отмечено в сегменте облигаций банков и ипотечных агентств (Русский Стандарт, МОИА, АИЖК, Росбанк и т.д.), которые в предыдущие недели почти не торговались. Одним из лидеров падения стал второй выпуск «Салаватнефтеоргсинтеза» (во вторник котировки снизились на 2,6 пункта после выхода отчетности компании за 9 месяцев, согласно которой чистая прибыль компании выросла в этот период лишь на 1,1%).

В среду ставки МБК несколько снизились, а на международном валютном рынке началась игра на ослабление курса доллара. Это способствовало росту котировок облигаций. Лидером роста в этот раз стал выпуск «Салаватнефтеоргсинтеза» после появления информации о планируемой продаже на аукционе 53,9% акций компании, принадлежащих Башкирии. Однако, несмотря на некоторое улучшение ситуации на вторичном рынке, первичные размещения все еще проходили не слишком удачно: например, доходность по дебютному выпуску «М.Видео Финанс» оказалась несколько выше ожидаемой.

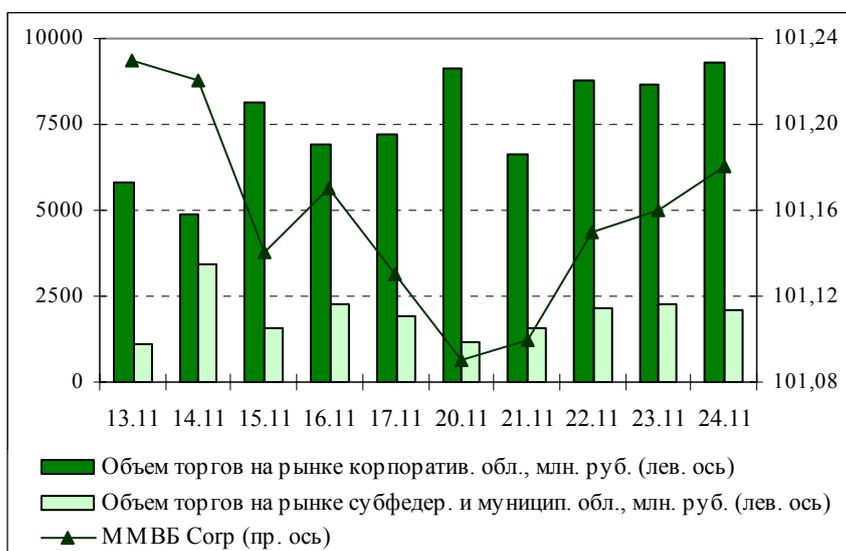
В четверг-пятницу ситуация оставалась довольно благоприятной, активизировался спрос на облигации первого эшелона (Газпрома, РЖД, АИЖК, ФСК ЕЭС), которые преимущественно повышались в цене.

Основные характеристики рынка корпоративных и региональных облигаций на 24 ноября 2006 г.

		Изменение за отчетный период	Изменение с начала года
Объем рынка облигаций нефинансовых компаний, млрд. руб.	590,38	5,12 (0,88%) ↑	212,09 (56,06%) ↑
Объем рынка облигаций финансовых организаций, млрд. руб.	206,77	0,0 (0,0%) ↑	106,35 (105,91%) ↑
Объем рынка региональных облигаций, млрд. руб.	189,23	-2,0 (-1,05%) ↓	28,16 (17,49%) ↑
Индекс корпоративных облигаций ММВБ	101,18	0,05 ↑	-0,66 ↓

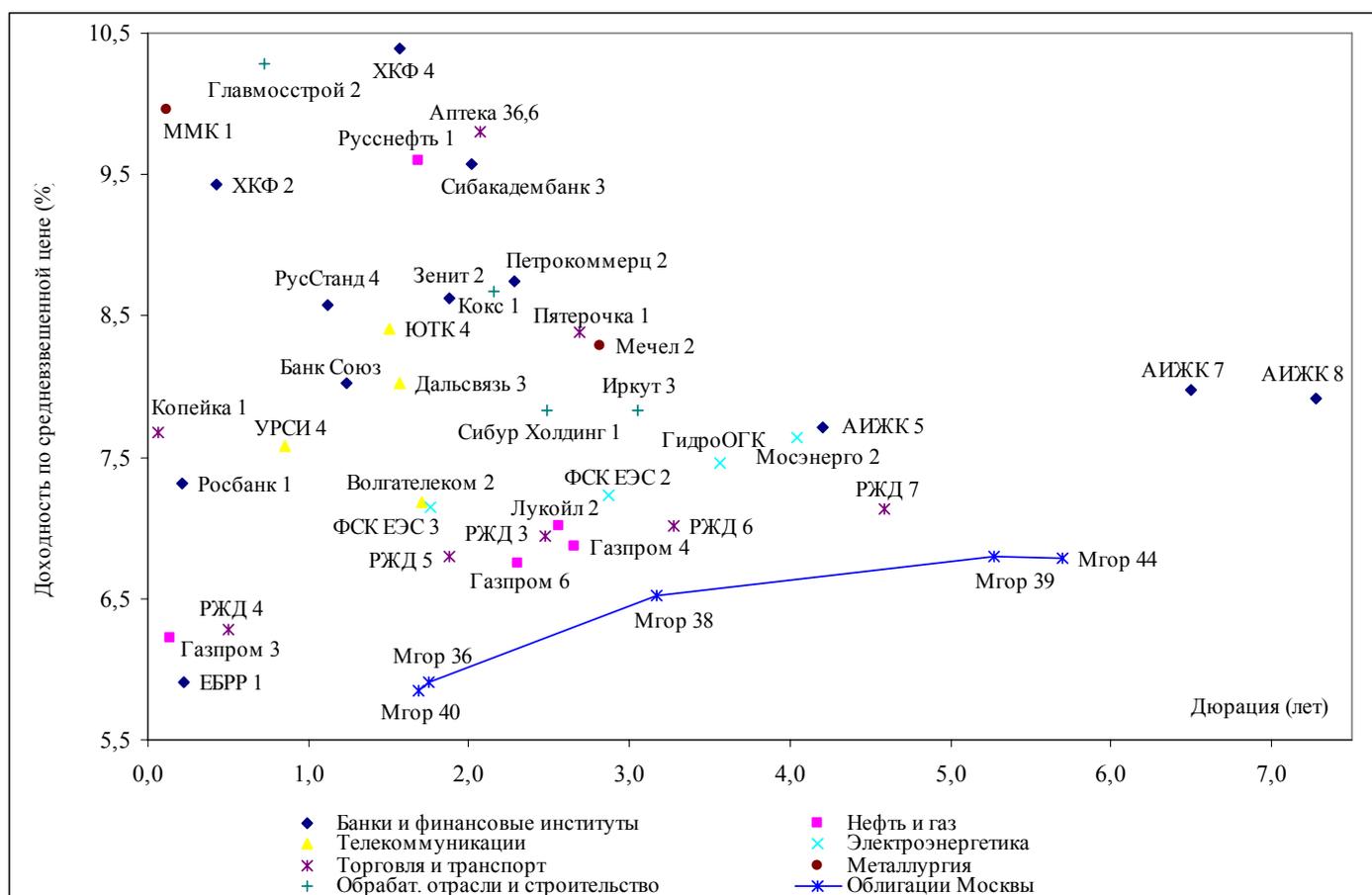
Источник: Cbonds, ММВБ, расчеты УСП Сбербанка России

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (КСВИ) и объемы торгов на ММВБ



Источник: ММВБ

Рынок корпоративных облигаций на 24 ноября 2006 г.



Источник: Reuters, ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями

Лидеры роста за неделю		Лидеры падения за неделю		Лидеры по объемам за неделю	
Выпуск	Изменение цены, % от номинала	Выпуск	Изменение цены, % от номинала	Выпуск	Объем торгов, млрд. руб.
ЮТК-04	1,30	ОСТ-2	-1,23	ВолгаТелеком 4	3,72
Коми 8	1,25	КрасЯрск05	-1,10	ГидроОГК-1	2,58
ДМЦентр1	0,77	КОМИ 6	-0,65	РЖД-06	1,91
МаргаФин1	0,60	ЛенОбл-3	-0,65	ЦентрТелеком 4	1,68
МГТС-04	0,57	Якут-06	-0,64	СИБУРХолд 1	1,53

Источник: ММВБ, расчеты УСЦ Сбербанка России

Крупнейшие первичные размещения корпоративных и региональных эмитентов в отчетный период

Эмитент	Объем размещения (в скобках запланированный), млрд. руб.	Объем спроса, млрд. руб.	Дата погашения (оферты)	Доходность к погашению (к оферте), %	Организаторы займа
СИБУР Холдинг*	1,5 (1,5)	1,6	01.11.2012 (ноябрь 2009 г.)	7,91	Газпромбанк
М. видео Финанс	2,0 (2,0)	2,2	18.11.2009 (ноябрь 2007 г.)	10,25	Газпромбанк

* Вторичное размещение; первоначально выпуск размещался по закрытой подписке 07.09.2006 г.

Источник: Sbond

Важнейшие размещения корпоративных и региональных эмитентов следующей недели

Эмитент	Дата начала размещения	Запланированный объем размещения, млрд. руб.	Дата погашения (первой оферты)	Прогнозируемая доходность при размещении, %	Организатор займа
Газпромбанк	29.11.2006	5,0	20.11.2013 (28.11.2007)	7,4-7,8	БФА, Газпромбанк, РИГ групп-Финанс

Источник: Sbonds, новости эмитентов, расчеты УСП Сбербанка России

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В начале прошедшей недели наблюдалось снижение котировок US Treasuries и, как следствие, суверенного российского сегмента. Фактором, определившим направление рынка, стала публикация ряда макроэкономических индикаторов, значения которых оказались ниже ожиданий, что свидетельствовало о возможном спаде инфляционного напряжения.

Однако уже в среду под влиянием опубликованного протокола заседания ФРС, в котором было отмечено сохранение значительных инфляционных рисков, а также неблагоприятной для долгового рынка макростатистики, обозначилась тенденция к росту доходности, сохранявшаяся вплоть до пятницы.

В конце недели, выход весьма слабых данных по рынку жилья обеспечил изменение настроений участников рынка и рост котировок облигаций.

Российский сегмент на протяжении недели следовал тенденциям рынка базовых активов, однако не успел среагировать на снижение доходности гособлигаций США в пятницу и завершил неделю со значительным расширением спрэдов.

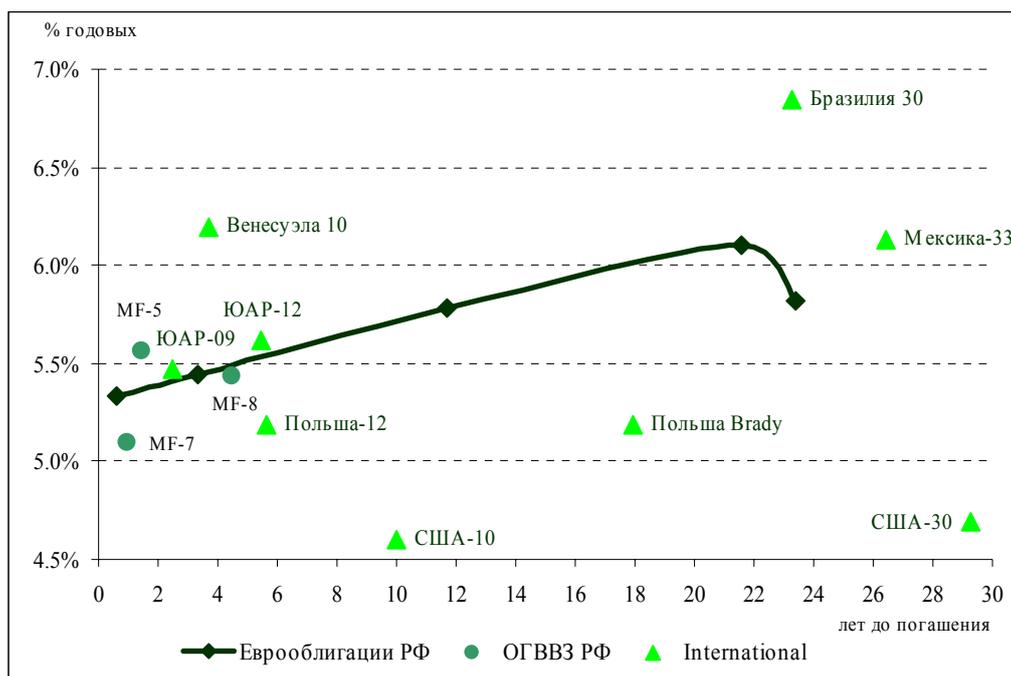
Рынок валютных облигаций Российской Федерации на 24 ноября 2006 г.

Выпуск, год погашения	Цена, % от номинала*		Доходность к погашению (по цене продажи), % годовых*	Спрэд относительно US Treasuries, б.п.*
	Покупки	Продажи		
USD, 2007	102,63 (-0,25)	102,69 (-0,25)	5,33 (+0,27)	35 (+27)
USD, 2010	104,88 (+0,06)	104,94 (0,00)	5,44 (-0,03)	86 (-3)
USD, 2018	144,13 (-0,31)	144,75 (-0,06)	5,78 (0,00)	111 (0)
USD, 2028	180,13 (-0,31)	180,88 (-0,38)	6,10 (+0,02)	134 (+2)
USD, 2030	112,13 (-0,19)	112,31 (-0,19)	5,82 (+0,03)	108 (+3)
MinFin 8, 2007	97,25 (-0,44)	98,00 (-0,13)	5,09 (-1,76)	30 (-179)
MinFin 5, 2008	96,25 (+0,06)	96,40 (+0,05)	5,56 (0,00)	82 (0)
MinFin 7, 2011	90,25 (+0,28)	90,50 (+0,10)	5,44 (-0,02)	87 (-4)

* - в скобках указаны изменения по отношению к показателям, зафиксированным на предыдущую отчетную дату

Источник: Reuters, Прайм-ТАСС, расчеты УСП Сбербанка России

Доходность валютных облигаций



Показатели рынка корпоративных еврооблигаций РФ на 24 ноября 2006 г.

Компания-эмитент	Дата погашения	Цена, % от номинала*	Доходность к погашению, % годовых*	Спред относительно Росси-30, б.п.*	Дюрация, лет
Банк «Русский стандарт»	28.09.2007	100,0 (+0,04)	7,79 (-0,05)	206 (-8)	0,95
ТНК-ВР	06.11.2007	104,5 (-0,17)	6,07 (+0,08)	34 (+5)	1,04
Газпромбанк	30.10.2008	102,3 (-0,08)	5,99 (+0,03)	25 (+0)	1,90
Внешторгбанк	11.12.2008	101,9 (-0,06)	5,86 (+0,02)	12 (-0)	2,02
Банк Москвы	26.11.2010	103,3 (+0,08)	6,42 (-0,03)	69 (-5)	3,50
Сбербанк	15.05.2013	102,4 (-0,05)	6,03 (+0,01)	29 (-2)	5,25
Россельхозбанк	16.05.2013	105,2 (+0,02)	6,19 (-0,01)	46 (-3)	5,15
Внешторгбанк	04.02.2015	101,2 (-0,15)	5,90 (+0,05)	17 (+2)	2,99
Сбербанк	11.02.2015	101,3 (+0,15)	5,87 (+0,07)	14 (+4)	н.д.
Альфа-банк	09.12.2015	100,4 (-0,30)	8,51 (+0,09)	277 (+6)	3,41
Внешторгбанк	30.06.2035	101,5 (+0,27)	6,14 (-0,02)	40 (-5)	13,13

* - в скобках указаны изменения по отношению к показателям, зафиксированным на предыдущую отчетную дату

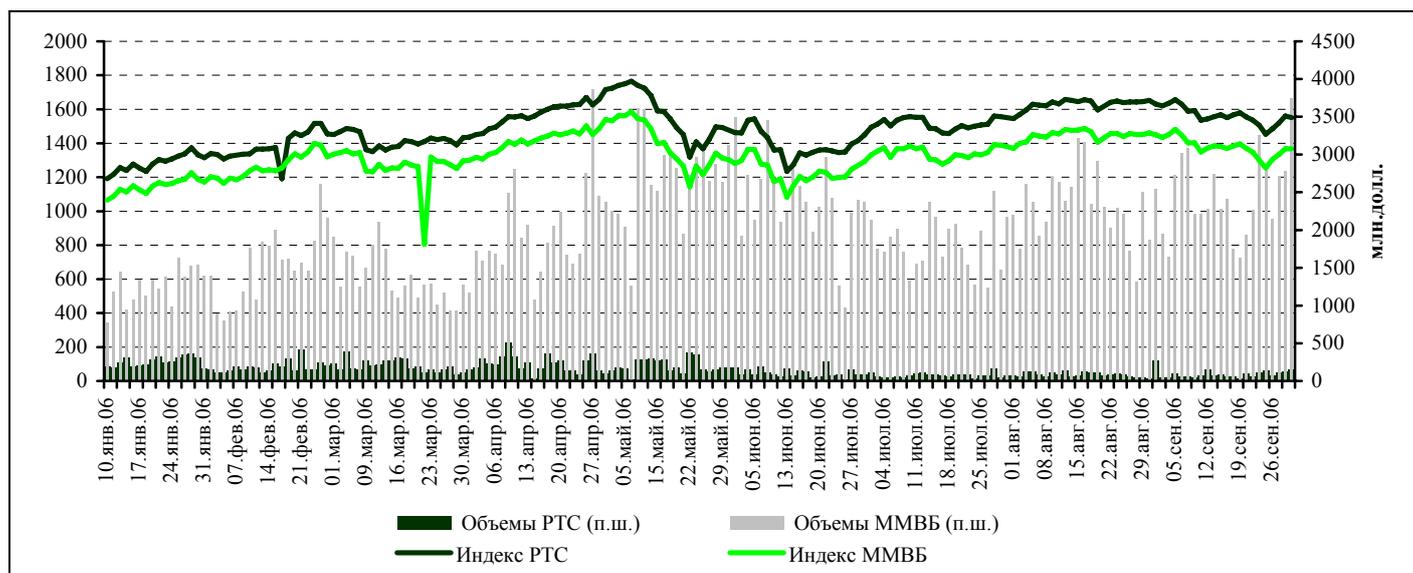
Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

РЫНОК АКЦИЙ

За период с 20 по 24 ноября 2006 г. индекс РТС повысился на 2,00% и на момент закрытия торгов в пятницу, 24 ноября, составил 1722,73 пунктов (на 17 ноября 2006 г. индекс РТС был равен 1688,97 пунктов).

На прошедшей неделе на российском рынке акций наблюдался рост котировок, индекс РТС закрепился выше ключевого уровня 1700 пунктов и начал постепенно приближаться к своему историческому максимуму. Росту рынка способствовала стабильная динамика цен на рынке нефти и благоприятные внутренние новости. Участники рынка в целом позитивно восприняли результаты прошедшего с участием Президента РФ В. Путина заседания, посвященного развитию российского ТЭКа. Эксперты рынка предполагают, что цены на газ на внутреннем рынке не будут повышаться в 2007 г. свыше запланированных ранее 15%. Кроме того, более активно стала обсуждаться вероятность расширения торговли сверхлимитным газом и электроэнергией на свободном рынке, что способствовало росту акций в энергетическом секторе. Акции телекоммуникационных компаний позитивно отреагировали на заявление Министра информационных технологий и связи Л. Реймана, вновь высказавшегося в пользу приватизации Связьинвеста.

Динамика российского рынка акций



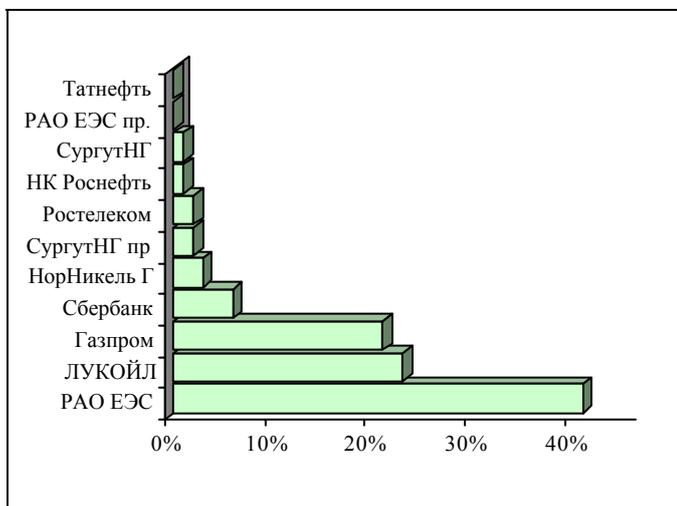
Источник: РТС, ММВБ

Среднедневные объемы торговли в РТС на прошедшей неделе незначительно снизились и составили 45,89 млн долл., в то время как среднедневной объем торговли неделей ранее был равен 51,65 млн долл.

Лидерами роста из числа ликвидных бумаг на прошедшей неделе стали акции РАО «ЕЭС России», привилегированные акции компании возросли в цене на 14,89%, а обыкновенные – на 6,78%.

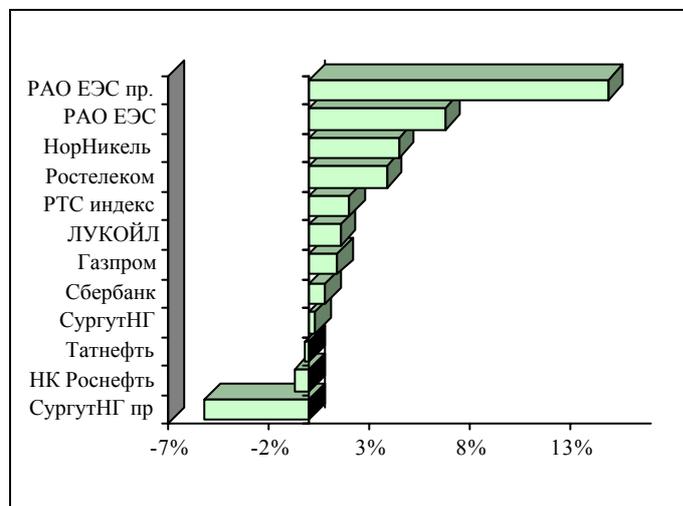
Наиболее заметное падение курса по итогам прошедшей недели из числа ликвидных бумаг было зафиксировано по привилегированным акциям Сургутнефтегаза, их котировки понизились на 5,21%.

Структура объема торгов в РТС



Источник: РТС, расчеты УСП Сбербанка России

Лидеры повышения/понижения в РТС



На прошедшей неделе на американском фондовом рынке, которая была укороченной из-за празднования Дня благодарения, наблюдались незначительные колебания биржевых индикаторов. По итогам отчетного периода индекс Dow Jones Industrial понизился на 0,5%, а индекс Nasdaq Composite увеличился на 0,6%. Опасения инвесторов по поводу снижения объемов выручки в ходе предстоящих предновогодних распродаж компенсировались поддерживающими рост новостями о продолжающихся слияниях и поглощениях компаний.

Два наиболее крупных поглощения на отчетной неделе были подтверждены в горнодобывающей отрасли и в сфере управления нежилой недвижимостью. Третья по величине в мире компания-производитель меди Phelps Dodge Inc. будет поглощена компанией Freeport McMoRan Copper & Gold Inc., в результате чего образуется новая крупнейшая в мире компания по добыче меди. Объявление о заключении соглашения и его параметрах вызвало рост курса акций Phelps Dodge Inc. на 29% за прошедшую неделю. Акции Freeport McMoRan Copper & Gold

Инс. выросли за неделю на 7,8%, поскольку на рынке начали циркулировать предположения, что объединенная компания скоро также может стать объектом поглощения.

Основные показатели международного рынка акций на 24 ноября 2006 г.

Показатель	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			17.11.06	20.11.06	21.11.06	22.11.06	23.11.06	24.11.06
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %						
ДJI (США)	12342,6	10667,4	11311,0	1432,76	13,2%	-0,5%	12342,6	12316,5	12321,6	12327,0	12280,2	12280,2
Nasdaq (США)	2466,0	2020,4	2245,8	216,52	9,6%	0,6%	2445,9	2452,7	2454,8	2466,0	2460,3	2460,3
Nikkei 225 (Япония)	17563,4	14218,6	16047,9	-476,16	-2,9%	-1,3%	16091,7	15725,9	15734,1	15914,2	15734,6	15885,4
DAX (Германия)	6476,1	5292,1	5830,5	961,98	17,7%	0,0%	6412,4	6452,3	6460,4	6476,1	6475,3	6412,0
KOSPI (Южная Корея)	1464,7	1203,9	1345,3	42,36	3,1%	0,7%	1412,2	1402,2	1405,9	1422,5	1419,2	1421,7
Bovespa (Бразилия)	42069,8	32847,6	37503,6	7521,73	22,4%	0,0%	41029,4	41570,4	41912,9	42069,8	41757,7	41029,0
PX-50 (Чехия)	1584,4	1166,6	1466,8	59,20	4,0%	-0,1%	1545,9	1545,9	1560,6	1575,5	1558,5	1544,8
Справочно: PTC (Россия)	1765,4	1190,3	1514,8	597,13	53,0%	2,0%	1689,0	1677,0	1699,3	1703,1	1713,0	1722,7

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

Акции компании по управлению нежилой недвижимостью Equity Office Property Trust возросли в цене на прошедшей неделе на 9,6%. Рост курса начался после сообщения о том, что крупный фонд, специализирующийся на поглощении компаний путем выкупа их контрольного пакета, Blackstone Group LP, заключил сделку по выкупу Equity Office Property Trust. Сделка способствовала значительному росту котировок других компаний, работающих в секторе по управлению недвижимостью. Так, курс акций Boston Properties Inc. повысился на 8,6%, а курс акций Vornado Realty Trust возрос на 7,2%.

Снижение котировок наблюдалось в секторе розничной торговли. Акции сети универмагов Kohl's Corp. снизились в цене на 3%, акции второй по величине в США сети дискаунтеров Target Corp. подешевели на 0,9%. Акции компании по розничной торговле мебелью Bed Bath & Beyond Inc. снизились в цене на 3,2%, а акции компании по розничной торговле канцтоварами Staples Inc. подешевели на 3,9%.

Рост наблюдался по акциям производителя компьютеров, компании Dell, за прошедшую неделю он составил 9,2%, после того, как компания сообщила о заметном росте прибыли на акцию по итогам трех кварталов, превысившем прогнозы аналитиков. На 9,7% вырос за неделю благодаря хорошим финансовым результатам курс акций производителя приборов для измерения давления, компании Medtronic Inc.

На европейских фондовых рынках преобладали тенденции к понижению индексов по итогам недели. Германский фондовый индекс DAX не изменился за отчетный период, английский индекс FTSE понизился на 0,3%, во Франции индекс CAC 40 понизился на 0,9%, в Чехии индекс фондового рынка PX-50 снизился на 0,1%.

Существенные снижения котировок были отмечены по акциям европейских производителей автомобилей – акции компании DaimlerChrysler снизились в цене на 3,4% за неделю, акции компании Bayerische Motoren Werke AG подешевели на 3,5%. Снизился курс акций финансовой группы ING, падение котировок за неделю составило 3,8%, а котировки акций фармацевтической компании GlaxoSmithKline Plc за неделю упали на 2,6%.

На азиатских фондовых рынках в отчетном периоде наблюдались смешанные тенденции. Основной биржевой индикатор японского фондового рынка Nikkei 225 по итогам отчетного периода понизился на 1,3%, а корейский фондовый индекс KOSPI возрос на 0,7%.

Статистика чувствительности рынка акций

Наименование эмтента	Средняя цена за месяц	α -коэффициент	Стандартное откло- нение	Корреляция	β - коэффициент
Газпром	10,90 (-0,01)	-0,37 (-0,03)	0,18 (-0,01)	0,73 (+0,22)	1,40 (+0,11)
Лукойл	84,04 (+0,75)	-0,19 (-0,10)	2,10 (-0,29)	0,93 (-0,04)	1,66 (+0,08)
Норильский никель	143,05 (+1,30)	-0,22 (+0,06)	2,59 (+0,18)	0,46 (+0,01)	1,13 (+0,10)
РАО ЕЭС	0,84 (+0,04)	1,04 (+0,39)	0,06 (+0,01)	0,86 (-0,04)	0,42 (-0,18)
Индекс РТС	1680,05 (+17,54)	0,00 (+0,00)	37,49 (+0,24)	1,00 (+0,00)	1,00 (+0,00)
Ростелеком	5,55 (+0,21)	0,76 (+0,07)	0,34 (+0,06)	0,87 (-0,02)	0,62 (+0,18)

Наименование эмитента	Средняя цена за месяц	α -коэффициент	Стандартное отклонение	Корреляция	β - коэффициент
Сбербанк	2385,67 (+49,30)	0,25 (+0,23)	83,13 (+6,29)	0,94 (+0,02)	0,95 (-0,03)
Сургутнефтегаз	1,33 (+0,00)	-0,30 (-0,05)	0,03 (-0,00)	0,84 (+0,19)	1,46 (+0,62)

В скобках – изменение по сравнению с предыдущей неделей
 Источник: РТС, расчеты УСП Сбербанка России

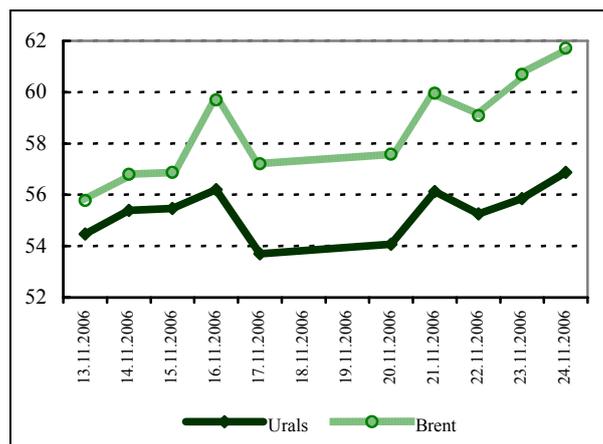
РЫНОК НЕФТИ

По итогам предыдущей недели была зафиксирована положительная динамика цен на нефть. Котировки нефти марки Brent выросли на 7,9% и составили 61,72 долл. за баррель, цена нефти Urals повысилась на 5,9% и составила 56,87 долл. за баррель.

Основными факторами, способствовавшими повышению котировок углеводородного сырья на прошедшей неделе, стали сбои в поставках нефти с Аляски, атаки повстанцев на нефтяные объекты в Нигерии. Дополнительно на рынок повлияли такие факторы как сомнения относительно снижения ОПЕК поставок на рынок в ноябре, рост запасов нефти в США и ожидание теплой зимы в этой стране.

Согласно данным министерства энергетики США, на неделе с 11 по 17 ноября запасы нефти увеличились на 5,16 млн и составили 341,1 млн баррелей. Запасы дистиллятов (печного и дизельного топлива) снизились на 1,2 миллиона баррелей, а запасы бензина выросли на 1,4 миллиона баррелей. Не смотря на то, что запасы дистиллятов в США снижаются уже на протяжении семи недель подряд, их уровень остается на 3,3% выше показателя за аналогичный период предыдущего года.

Цена на нефть, долларов за баррель



Источник: Reuters

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

На рынке драгоценных металлов в отчетный период цены выросли. Золото выросло на 3,1%, серебро - на 4,8%, платина – на 2,8%, палладий – на 3,8%.

С понедельника по среду цены на золото и серебро в основном росли. Спросу на золото способствовало ослабление курса доллара по отношению к другим мировым валютам.

В четверг цены на золото и серебро корректировались. Незначительное снижение цен на драгметаллы было связано с выходным днем в США (День благодарения).

В пятницу цены на золото и серебро вновь выросли. Рост цен на золото в конце минувшей недели был обусловлен ситуацией на мировом валютном рынке, где американский доллар за время выходных в США существенно снизился. Так, соотношение между евро и долларом к концу отчетной недели впервые за 18 месяцев составило 1,30 долл./евро. Серебро выросло вслед за золотом.

Стоимость платины в понедельник выросла на 8,8%, в среду еще на 7,4% и достигла отметки в 1355 долларов за унцию. Активные покупки платины на рынке вызвала информация о скором появлении на фондовом рынке ценных бумаг, стоимость которых будет привязана к ценам на платину. В настоящее время на фондовом рынке уже обращаются финансовые деривативы, привязанные к ценам на золото StreetTracks Gold Trust и серебро iShares Silver Trust.

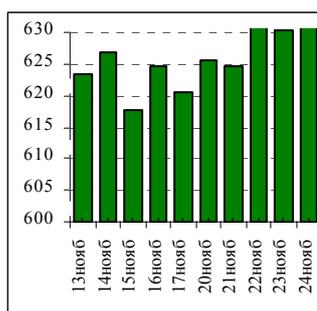
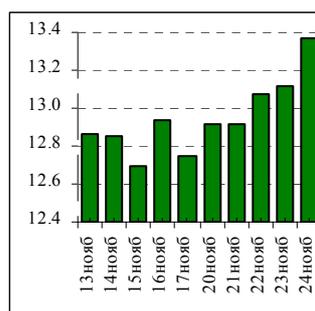
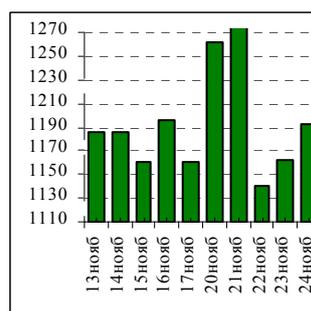
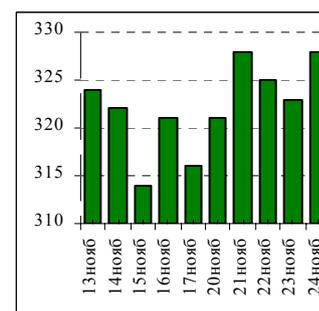
В среду и четверг цены на платину вновь опустились на уровень 1130-1140 долларов за унцию. В последний день недели цены на платину выросли вслед за золотом.

Котировки на палладий в отчетный период в целом повторяли динамику цен на платину.

Основные показатели рынка драгоценных металлов на 24 ноября 2006 г.

Показатель	Цена закрытия на London Metal Exchange, долл./унция	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Изменение		Доходность вложений в обезличенные металлические счета за период с начала года, % годовых*
				С начала года, %	Неделя, %	
Золото	639.5	725.0	524.8	20.7%	3.1%	5.4%
Серебро	13.4	14.9	8.8	47.8%	4.8%	24.1%
Платина	1192	1355	982	21.4%	2.8%	4.9%
Палладий	328	404	261	23.8%	3.8%	12.9%

Цены на драгоценные металлы на London Metal Exchange, долл./унция

золото

серебро

платина

палладий


* - расчет УСП по данным Банка России

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

Фьючерсы на драгоценные металлы на NYMEX на 24 ноября 2006 г.

Металл	Дата погашения контракта	Цена закрытия, долл./унция	Изменение цены за неделю, долл. (%)	Цены за период, долл./унция	
				максимум	минимум
Золото	Ноябрь 06	637.8	16.1 (2.6%)	637.8	621.2
	Декабрь 06	639.0	16.5 (2.7%)	639	622.1
	Декабрь 07	665.3	6.8 (1.0%)	667.6	658.1
Серебро	Ноябрь 06	13.03	0.25 (2.0%)	13.07	12.72
	Декабрь 06	13.04	0.24 (1.9%)	13.13	12.74
	Декабрь 07	14.16	0.70 (5.2%)	14.16	13.40
Платина	Январь 07	1154.0	-38.1 (-3.2%)	1234.3	1154
	Октябрь 07	1168.0	-37.1 (-3.1%)	1241.3	1168
Палладий	Декабрь 06	326.0	8.1 (2.5%)	328.35	323.05
	Декабрь 07	347.5	8.4 (2.5%)	349.85	344.45

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

ИТОГИ НЕДЕЛИ

По итогам прошедшей недели произошло заметное снижение курса доллара по отношению к рублю на внутреннем валютном рынке. В российской банковской системе продолжал сохраняться недостаток свободных рублевых средств. На рынке государственных рублевых облигаций преобладало снижение цен, во второй половине недели - повышение цен.

На российском рынке акций наблюдался рост котировок при некотором снижении активности торговли, а на рынке валютных облигаций РФ единая тенденция отсутствовала, и котировки изменялись разнонаправленно.

Приложение 1. Основные макроэкономические показатели

	Фактические данные (* - прогноз)				Справочно: % за период с начала года янв.06-окт.06	Фактические данные (* - прогноз)				
	авг.06	сен.06	окт.06	ноя.06*		4 кв. 05	2005	1 полугод. 2006	2006*	2007*
Темпы роста ВВП, % к соответ.периоду прошлого года	X	X	X	X	X	107.9	106.4	106.5	106.4	106.1
Номинальный объем ВВП, млрд. руб.	X	X	X	X	X	6313	21598	12065	27121	31638
Промышленное производство, % к соответ.периоду прошлого года	105.6	104.1	105.4	105.5	104.3	104.9	104.0	104.4	105.0	104.5
Добыча полезных ископаемых, % к соответ.периоду прошлого года	103.8	101.7	100.6	100.5	102.2	101.8	101.3	102.3	102.5	102.2
Обрабатывающие производства, % к соответ.периоду прошлого года	106.2	105.1	107.5	107.0	104.7	107.3	105.7	104.5	106.0	105.0
Оборот розничной торговли, % к соответ.периоду прошлого года	113.6	113.5	114.6	113.0	112.5	112.6	112.0	111.3	112.0	110.0
Инвестиции в основной капитал, % к соответ.периоду прошлого года	112.6	115.0	119.1	112.0	112.6	112.4	110.7	109.4	111.0	110.0
Реальные располагаемые доходы населения, % к соответ.периоду прошлого года	116.9	110.1	110.1	110.1	111.5	109.0	108.9	111.1	112.0	110.5
Реальная заработная плата, % к соответ.периоду прошлого года	114.2	113.6	115.4	114.0	113.2	113.4	110.0	112.1	112.0	110.0
Денежная масса M2, % к предид. месяцу	103.0	104.1	100.2	102.0	128.5	X	138.6	117.3	138.4	129.0
Дефицит/профицит федерального бюджета, % к ВВП	8.0	8.7	7.5	7.0	X	X	7.5	8.7	6.0	4.0
Объем Стабилизационного фонда, млрд. руб. на конец периода	1730.6	1894.1	2049.3	2200.0	165.7	X	1237.0	2066.8	X	X
Экспорт, млрд. долл.	28.1	25.9	25.0	25.0	X	69.0	243.6	144.0	303.8	292.4
Импорт, млрд. долл.	14.4	14.5	14.7	15.0	X	37.7	125.3	69.3	150.4	172.9
Сальдо торгового баланса, млрд. долл.	13.7	11.3	10.3	10.0	X	31.4	118.3	74.7	153.4	119.5
Золотовалютные резервы, млрд. долл. на конец периода	260.4	266.2	272.5	282.9	X	X	182.2	250.6	290.4	374.6
Индекс потребительских цен (ИПЦ)										
% к предыдущему периоду	100.2	100.1	100.3	100.6	X	102.1	X	X	X	X
% к соответ.периоду прошлого года	109.6	109.6	109.2	109.1	X	X	X	X	X	X
% с начала года	107.1	107.2	107.5	108.1	X	X	110.9	106.2	109.0	108.5
Базовая инфляция										
% к предыдущему периоду	100.6	100.8	100.5	100.5	X	X	X	X	X	X
% с начала года	105.1	105.9	106.5	107.0	X	X	108.4	X	X	X
Индекс цен производителей промышленной продукции (ИПП)										
% к предыдущему периоду	102.2	101.4	97.2	98.0	X	97.9	X	X	X	X
% к соответ.периоду прошлого года	114.5	112.4	107.9	108.0	X	X	X	X	X	X
% с начала года	113.7	115.2	112.1	109.9	X	X	113.4	109.4	109.0	109.0



Источник: ФСГС, Банк России, Минфин РФ, прогнозы УСП Сбербанка России

Приложение 2. Доходность финансовых инструментов

% годовых

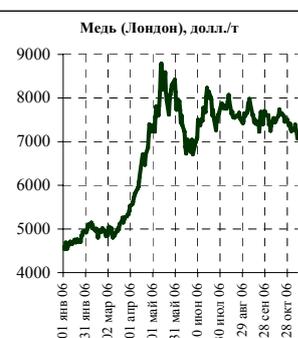
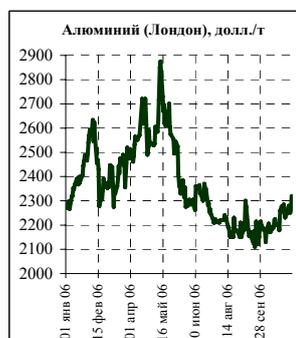
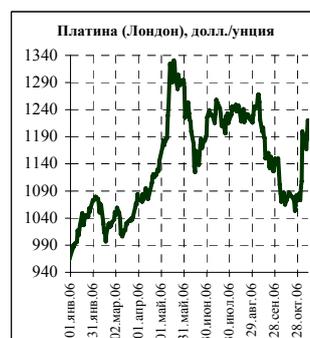
	макс за 2006 год	мин за 2006 год	июн.06	июл.06	авг.06	сен.06	окт.06	01.11.2006 - 26.11.2006
1. Доходность вложения в наличные доллары США								
за период с начала года			-11.9%	-11.4%	-10.7%	-9.3%	-8.5%	-8.7%
за месяц	4.3%	-27.1%	4.3%	-9.0%	-5.9%	1.9%	-1.4%	-12.0%
котировка на конец месяца, руб. за долл.			27.0789	26.8718	26.7379	26.7799	26.7477	26.5199
2. Доходность вложения в наличные Евро								
за период с начала года			-1.2%	-0.4%	0.6%	-0.8%	-0.6%	0.7%
за месяц	26.1%	-27.1%	-23.2%	4.6%	7.1%	-11.9%	1.7%	15.1%
котировка на конец месяца, руб. за евро			33.9759	34.1084	34.3127	33.9783	34.0284	34.3937
3. Средняя доходность от вложения в рынок акций (рассчитывается по индексу RTS)								
за период с начала года			66.1%	65.1%	66.9%	50.4%	52.1%	58.7%
за месяц	199.1%	-139.3%	27.8%	44.5%	57.4%	-57.4%	48.3%	95.0%
котировка на конец месяца, пунктов			1494.63	1551.09	1626.69	1549.99	1613.57	1722.73
4. Средняя доходность от вложения в рынок акций (рассчитывается по индексу ММВБ)								
за период с начала года			63.9%	62.9%	65.0%	47.1%	49.4%	55.5%
за месяц	186.8%	-162.6%	47.4%	43.2%	58.4%	-68.4%	51.3%	89.7%
котировка на конец месяца, пунктов			1331.39	1380.24	1448.72	1367.24	1426.86	1518.06
5. Доходность от вложения в обыкновенные акции Сбербанка России								
за период с начала года			44.5%	40.0%	78.0%	72.3%	71.8%	83.0%
за месяц	273.9%	-139.4%	78.9%	11.5%	273.9%	17.1%	43.7%	134.1%
котировка на конец месяца, руб.			45950.0	46400.0	57194.0	58000.0	60155.0	63900.0
6. Доходность от вложения в привилегированные акции Сбербанка России								
за период с начала года			32.0%	19.2%	50.5%	42.9%	67.2%	89.8%
за месяц	238.5%	-131.3%	30.5%	-47.8%	237.7%	-14.0%	213.1%	226.8%
котировка на конец месяца, руб.			737.0	707.1	849.8	840.0	992.0	1152.2
7. Доходность от вложения в акции Газпрома								
за период с начала года			90.5%	73.6%	91.5%	64.1%	54.0%	54.3%
за месяц	421.4%	-101.8%	-6.1%	-17.0%	149.6%	-98.1%	-23.5%	39.8%
котировка на конец месяца, руб.			281.77	277.70	312.98	287.75	282.00	290.00
8. Средняя доходность от вложения в рублевые корпоративные облигаций (рассчитывается по индексу корпоративных облигаций ММВБ)								
за период с начала года			-2.1%	-1.7%	-0.6%	-0.4%	-0.5%	-0.7%
за месяц	6.8%	-5.8%	-2.3%	0.6%	6.8%	1.7%	-1.7%	-3.3%
котировка на конец месяца, пунктов			100.80	100.85	101.43	101.57	101.42	101.18
9. Доходность от вложения в рублевые государственные ценные бумаги (рассчитывается по ОФЗ-АД серия 46014)								
за период с начала года			-3.5%	-2.9%	-1.7%	-1.0%	-1.1%	-1.3%
за месяц	6.5%	-12.5%	-2.2%	0.5%	6.5%	4.5%	-1.6%	-3.8%
котировка на конец месяца, % от номинала			108.60	108.65	109.25	109.65	109.50	109.20
10. Доходность от вложения в еврооблигации (рассчитывается по выпуску RUS 30)								
за период с начала года			-12.0%	-6.0%	-2.1%	-1.9%	-0.9%	-0.3%
за месяц	30.5%	-34.6%	-7.1%	30.5%	25.7%	0.0%	7.3%	7.1%
котировка на конец месяца, % от номинала			106.06	108.81	111.19	111.19	111.88	112.44
11. Доходность вложений в ПИФ "Петр Столыпин" (Управляющая компания ЗАО "Объединенная Финансовая Группа ИНВЕСТ")								
за период с начала года			48.7%	45.4%	49.7%	35.6%	40.9%	42.5%
за месяц	177.7%	-92.1%	16.7%	21.1%	62.2%	-59.0%	69.5%	45.9%
котировка на конец месяца, руб.			736.89	750.10	789.72	751.43	795.76	821.80
12. Доходность вложений в ПИФ "Фонд Облигаций" (Управляющая компания ЗАО "ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент")								
за период с начала года			9.8%	9.0%	9.5%	9.7%	9.9%	10.0%
за месяц	15.0%	4.1%	15.0%	4.1%	12.2%	10.6%	10.8%	10.3%
котировка на конец месяца, руб.			56.58	56.77	57.36	57.86	58.39	58.82
13. Доходность вложений в ПИФ "Фонд долгосрочных инвестиций Солид" (Управляющая компания ЗАО "СОЛИД Менеджмент")								
за период с начала года			4.3%	6.8%	8.3%	7.0%	9.4%	9.6%
за месяц	29.6%	-24.5%	1.6%	21.0%	17.8%	-3.8%	29.6%	11.1%
котировка на конец месяца, руб.			1564.94	1592.85	1616.96	1611.97	1652.47	1665.52
14. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в золоте								
за период с начала года			11.8%	24.0%	15.7%	11.3%	10.4%	13.9%
за месяц	102.7%	-127.7%	-127.7%	90.4%	-36.6%	-21.6%	2.3%	49.8%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			503.94	542.64	525.78	516.43	517.46	535.80
15. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в серебре								
за период с начала года			23.1%	33.6%	43.1%	30.4%	33.4%	41.6%
за месяц	186.8%	-218.5%	-218.5%	85.1%	90.5%	-55.9%	48.3%	107.8%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			8.86	9.50	10.23	9.76	10.16	10.94
16. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в платине								
за период с начала года			30.5%	30.0%	26.6%	13.9%	5.3%	11.7%
за месяц	138.5%	-96.8%	-96.8%	23.5%	2.8%	-75.8%	-63.6%	82.2%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			954.29	973.37	975.67	914.85	865.46	916.12
17. Доходность от вложения на обезличенные металлические счета в палладии								
за период с начала года			22.3%	19.4%	32.8%	19.2%	18.1%	16.9%
за месяц	230.5%	-154.8%	-154.8%	2.4%	111.3%	-74.4%	7.3%	2.9%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			247.23	247.74	271.15	254.57	256.14	256.67
Инструмент с максимальным доходом за месяц			акций Сбербанка	Золото	акций Сбербанка	акций Сбербанка	Акции Сбербанка (привилегированные)	Акции Сбербанка (привилегированные)
Инструмент с минимальным доходом за месяц			Серебро	Акции Сбербанка (привилегированные)	Золото	акции Газпрома	Платина	Доллар

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

Методические замечания. Расчет номинальной рублевой доходности инструмента производился по формуле: $R_T = 100\% * ((C_T - C_0) * 365) / (C_0 * T)$, где R_T – доходность, % годовых, C_T – котировка инструмента на последнюю дату исследуемого периода, C_0 – котировка на дату, предшествующую началу исследуемого периода, T – длительность периода в днях. Отрицательная доходность свидетельствует об убыточности вложений в инструмент на исследуемом периоде. Все расчеты произведены без учета возможных комиссионных и иных сборов при совершении операций над финансовыми инструментами.

Приложение 3. Мировые цены на экспортные товары

	макс за год (2006)	мин за год (2006)	среднее за год (2006)	среднее авг 06	среднее сен 06	среднее окт 06	среднее с начала месяца (ноя)	20 ноя	21 ноя	22 ноя	23 ноя	24 ноя	измен. за нед. (ед.)	измен. за год. %
1. Нефть (марка BRENT), FOB, долларов США за баррель	78.5	55.2	65.1	72.9	61.2	57.2	57.7	57.6	60.0	59.1	60.7	61.7	4.51	7.9%
2. Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, долларов США за баррель	73.0	52.9	61.2	68.2	58.6	54.8	54.7	54.1	56.1	55.3	55.9	56.9	3.16	5.9%
2. (А) Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, долларов США за тонну	533.7	386.4	447.3	498.8	428.4	400.9	400.0	395.3	410.3	404.0	408.3	415.7	23.1	5.9%
3. Нефть (марка SIBERIAN LIGHT) (Туапсе, Россия), CIF, долларов США за баррель	76.5	54.9	64.2	71.7	61.0	57.1	57.2	56.5	58.7	57.8	59.1	60.1	4.0	7.1%
4. Мазут (3.5% сера) (Северо-Запад Европа), FOB, долларов США за тонну	323.0	236.0	276.0	292.0	256.5	249.9	246.6	236.5	239.5	239.5	239.5	236.0	-0.5	-0.2%
5. Дизельное топливо (Северо-Запад Европа), CIF, долларов США за тонну	683.8	519.3	592.3	656.5	575.2	546.6	536.2	531.5	545.5	536.3	536.3	541.0	4.8	0.9%
6. Серебро (Лондон), долларов США за тр. унцию	14.9	8.8	11.4	12.2	11.7	11.6	12.8	12.9	12.9	13.1	13.1	13.4	0.6	4.8%
7. Золото (Лондон), долларов США за тр. унцию	725.0	524.8	601.2	632.6	598.4	585.8	591.8	625.5	624.5	631.8	630.3	639.5	19.0	3.1%
8. Платина (Лондон), долларов за тр. унцию	1355.0	982.0	1143.7	1234.0	1183.6	1082.5	1186.2	1262.0	1355.0	1140.0	1163.0	1192.0	32.0	2.8%
9. Палладий (Лондон), долларов США за тр. унцию	404.0	261.0	319.5	329.4	323.0	312.9	324.6	321.0	328.0	325.0	323.0	328.0	12.0	3.8%
10. Алюминий (Лондон), долларов США за тонну	2875.0	2110.0	2373.9	2195.2	2180.6	2205.8	2262.5	2280.0	2265.0	2250.0	2265.0	2320.0	75.0	3.3%
11. Медь (Лондон), долларов США за тонну	8788.0	4536.0	6730.4	7695.7	7602.4	7500.4	7259.4	7269.0	7396.0	7285.0	7220.5	7070.0	-230.0	-3.2%
12. Никель (Лондон), долларов США за тонну	34750.0	13500.0	23237.7	30743.6	30130.7	32703.0	31977.5	31225.0	32390.0	31660.0	31000.0	31400.0	-1290.0	-3.9%
13. Карбамид (Южный регион, Россия), долларов США за тонну	253.5	193.0	219.4	208.5	217.0	213.2	222.2	230.0	230.0	230.0	230.0	230.0	8.5	3.8%
14. Аммиак (Южный регион, Россия), долларов США за тонну	275.0	206.5	240.8	209.6	222.6	237.6	240.2	239.0	239.0	239.0	239.0	239.0	1.6	0.7%



Источник: Reuters, London Metal Exchange, расчеты УСП Сбербанка России

Контактная информация

Сбербанк России
Управление стратегического планирования
Отдел макроэкономического анализа и исследования рынка
Телефон: (495) 957-57-02, 747-34-68
WEB: www.sbrf.ru

Директор управления

Тарасов Дмитрий Викторович

Валютный рынок	Березин Сергей Юрьевич	13-702
Рынок корпоративных, субфедеральных и муниципальных облигаций	Данилова Елизавета Олеговна	15-702
Рынок металлов, Приложение №3	Калинина Ольга Александровна	17-702
Рынок валютных облигаций	Парамонов Ярослав Викторович	14-702
Финансовая информация, прогнозы и комментарии, События недели	Поляченко Игорь Анатольевич	11-702
Основные индикаторы, Анализ текущих тенденций, Итоги недели, Приложение №1	Семеко Олег Игоревич	18-702
Рынок акций	Стеценко Александр Владимирович	16-702
Денежный рынок, Рынок рублевых облигаций	Трундаев Владимир Александрович	20-702
Рынок нефти, Приложение №2	Черных Артем Андреевич	22-702

Данный бюллетень имеет только информационное значение и не может рассматриваться в качестве предложения о покупке или продаже ценных бумаг и других инструментов финансового рынка или предложения об участии в какой-либо торговой стратегии на финансовых рынках. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, отражают личную точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией Сбербанка России. При этом любая информация может быть изменена без предупреждения.

Сбербанк России не несет ответственности за использование информации, содержащейся в отчете, а также за операции с ценными бумагами и другими инструментами финансового рынка, упоминающимися в нем. Сбербанк России не несет ответственности за инвестиционные решения клиента и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери, возникшие в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре.

При подготовке бюллетеня были использованы материалы агентств: Reuters, Прайм-ТАСС, ИТАР-ТАСС, CBonds, АК&М, «Интерфакс», «РосБизнесКонсалтинг», а также данные Банка России, Минфина РФ, ММВБ, РТС, Росстата, Eurostat, Bureau of Statistics и London Metal Exchange.

Настоящий документ является исключительной собственностью Сбербанка России и не может быть перепечатан, распространен или опубликован без предварительного письменного согласия Сбербанка России. При использовании материалов ссылка на источник обязательна.