

АНАЛИЗ СИТУАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ С 13 ПО 17 НОЯБРЯ 2006 ГОДА

Основные индикаторы денежно-кредитной сферы

Показатель	Изменение				23.10.06	30.10.06	06.11.06	13.11.06
	С начала года	С начала года, %	Месяц, %	Неделя, %				
Денежная база в узком определении, млрд. руб.	607,5	28,1%	0,1%	0,5%	2785,1	2752,2	2755,0	2768,1
Объем золотовалютных резервов, млрд. долл.	94,8	52,0%	3,9%	1,0%	267,3	269,1	274,2	277,0
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, % годовых (изменение – п.п.)	-1,0	-	-0,5	-	11,5	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, %	27.10.06	03.11.06	10.11.06	17.11.06
Официальный курс доллара США по состоянию на следующий за отчетной датой день, руб. / долл.	28,78	26,62	-2,10	-7,3%	-0,6%	0,3%	26,79	26,70	26,62	26,69
Официальный курс евро по состоянию на следующий за отчетной датой день, руб. / евро	34,74	33,33	-0,05	-0,2%	0,6%	-0,3%	33,97	34,11	34,24	34,12
Курс долл./евро (по данным Reuters)	1,29	1,18	0,10	8,3%	1,7%	-0,1%	1,27	1,27	1,28	1,28
Средняя доходность ГКО-ОФЗ, % годовых* (изменение – п.п.)	6,98	6,66	-0,05	-	0,07	0,02	6,70	6,70	6,71	6,73
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	0,21	-	-0,09	0,03	5,79	5,81	5,73	5,76
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	-152,3	-31,1%	-1,2%	1,7%	340,3	332,2	332,4	337,9
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.	375,2	7,2	44,4	306%	-69,4%	2,8%	67,3	59,3	57,3	58,9
Обязательства ЦБ РФ по обратному выкупу ценных бумаг, млрд. руб.	174,2	32,8	141,9	432,6%	3,74%	0,29%	172,0	173,4	174,2	174,7
Ставка однодневного межбанковского кредита МІАСR, % годовых*** (изменение – п.п.)	8,86	0,78	3,23	-	2,98	0,01	5,96	8,12	6,08	6,09
Libor по USD (3-мес), % годовых (изменение – п.п.)	5,52	4,54	0,84	-	0,00	0,00	5,38	5,37	5,37	5,38
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	563,4	50,1%	3,6%	-1,0%	1627,2	1641,5	1706,7	1689,0
Цена обыкновенных акций Сбербанка России в РТС, долл.	2470	1370	1140	87,0%	7,5%	1,7%	2210	2290	2410	2450
Цена привилегированных акций Сбербанка России в РТС, долл.	45,22	21,50	23,47	107,9%	27,0%	10,8%	36,75	38,75	40,80	45,22
Цена нефти Urals на мировом рынке, долл./барр.	73,0	52,9	-0,7	-1,4%	-1,4%	-4,9%	54,8	53,0	56,5	53,7

* - 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	4
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

Цены на нефть на прошедшей неделе резко снизились: российская нефть сорта Urals подешевела почти на 5%. Это было связано с ростом нефтяных запасов в США, а также улучшением долгосрочного прогноза погоды в мире. Одним из проявлений влияния на российские финансовые рынки продолжающегося вот уже три месяца падения цен на «черное золото» стала сохраняющаяся напряженность на рынке межбанковского кредитования. Снижение торгового сальдо платежного баланса в сентябре до уровня конца предыдущего года и прогнозируемое его дальнейшее снижение в октябре привело к существенному снижению притока валюты в страну. Соответственно, объемы валютных интервенций Банка России, которые являются основным каналом рефинансирования банковской системы, заметно уменьшились. На фоне заявлений монетарных властей о прекращении политики укрепления курса рубля это привело к снижению продажи валюты банками и снижению остатков средств на корсчетах и депозитов банков в ЦБ.

Дальнейшее сохранение текущей ситуации на межбанковском рынке в принципе серьезными негативными последствиями не грозит, а дефицит ресурсов может быть восполнен в конце года, когда традиционно начинают тратиться бюджетные средства, выделяемые Минфином в течение года. Тем не менее, эта ситуация показывает негативное влияние механизма формирования Стабилизационного фонда на состояние ликвидности банковской системы в условиях снижения цен на нефть и дефицит способов ее рефинансирования.

ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ, ПРОГНОЗЫ И КОММЕНТАРИИ

- В России на каждые 100 тысяч жителей приходится в среднем всего 11 банковских отделений, что в разы меньше, чем в США, Франции, Италии и многих других странах, говорится в выступлении Президента РФ В.В.Путина на президиуме Государственного Совета. По словам Президента за границами банковской системы остается 60 миллионов человек, только четверть россиян имеют сегодня банковские счета и менее 10 процентов населения пользуется пластиковыми картами.
- Доля иностранных банков в объемах кредитования нефинансового сектора российской экономики достига-

ет 40 процентов. Такая оценка содержится в выступлении президента РФ на Госсовете.

- Число кредитных организаций в России со 100%-ным иностранным участием за январь-октябрь 2006 г. возросло на 10 – с 41 до 51, а с более чем 50%-ной иностранной долей – с 11 до 12, говорится в опубликованной информации Центрального банка РФ. Общее число российских кредитных организаций с тем или иным иностранным участием за 10 месяцев 2006 г. увеличилось со 136 до 148.
- По данным Банка России совокупный зарегистрированный капитал действующих в РФ кредитных организаций увеличился за первые десять месяцев года на 12% - с 444,4 млрд руб до 497,9 млрд руб.
- Инфляция в РФ за 11 месяцев 2006 г. составит около 8-8,2%, а по итогам 2006 г. не превысит 9%, сообщил первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев. За 10,5 месяцев инфляция составила 7,8%. По словам А.Улюкаева на данный момент инфляция на 1,8 процентных пункта меньше, чем годом ранее, а по итогам 2006 г. инфляция может быть на 2 п.п. ниже, чем за 2005 г. Схожая позиция и у министра финансов РФ А.Кудрина, который также считает, что инфляция в России по итогам 2006 года может составить менее 9%.
- Денежная база в узком определении в России за неделю выросла на 13,1 млрд рублей и по состоянию на 13 ноября составила 2768,1 млрд рублей, сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России.
- Промышленное производство в РФ в октябре 2006 года выросло по сравнению с октябрём 2005 года на 5,4% после увеличения на 4,1% в сентябре и 5,6% в августе, сообщил Росстат. За январь-октябрь 2006 года по сравнению с январем-октябрем 2005 года рост составил 4,3%. В январе-октябре 2005 года промышленное производство в России увеличилось на 3,7%, в том числе в октябре – на 3,8%.
- Розничные цены на автомобильное топливо в период с 31 октября по 7 ноября в среднем по России снизились на 0,1%, сообщил Росстат.
- Комитет Госдумы по кредитным организациям и финансовым рынкам на заседании во вторник рекомендовал нижней палате парламента принять к сведению Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2007 г., представленные ЦБ РФ. Согласно Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2007 г., главной целью на данном этапе является ограничение прироста инфляции в пределах 6,5-8%, что соответствует приросту базовой инфляции на уровне 5,5-7%. Банк России предполагает в 2007 году сохранить режим управляемого плавающего валютного курса при пределе повышения реального эффективного курса рубля в 10%. Темпы прироста денежной базы в 2007 г. оцениваются ЦБ РФ на уровне 16-24% в зависимости от вариантов прогноза стоимости российской нефти Urals. Рост валютных резервов в 2007 г. составит от 48,3 до 143,4 млрд долл.
- Объем ипотечных кредитов, рефинансированных ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» (АИЖК) по итогам 10-ти месяцев 2006 г., составил 19 млрд руб., говорится в сообщении АИЖК. В агентстве ожидают, что объем рефинансирования за весь 2006 г. составит примерно 24 млрд руб., что на 16 млрд руб. больше, чем в 2005 г.
- Правительство РФ готово повысить минимальный размер оплаты труда (МРОТ) с 1 сентября 2007 г. до 2 тыс руб., заявил вице-премьер РФ Александр Жуков. При этом вице-премьер отметил, что повышение минимального МРОТа способно увеличить доходы наименее обеспеченных работников.
- Экономический рост стран-членов СНГ достигнет в нынешнем году уровня, приближающегося к 7% годовых, говорится в докладе Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) «Переходная экономика». По мнению ЕБРР быстрый рост экономики СНГ в первую очередь обеспечили в текущем году Россия, Азербайджан и Казахстан.
- ОПЕК в октябре сократила добычу нефти на 164,7 тыс баррелей нефти в сутки по сравнению с предыдущим месяцем – до 29,4 млн баррелей, говорится в отчете организации стран-экспортеров нефти.
- Пятый по величине в Южной Корее Korea Exchange Bank (КЕВ) объявил о предоставлении своим клиентам новой услуги – операций с российским рублем. Этот шаг, по словам представителей банка, отражает возросшие потребности корейского бизнеса. В настоящее время КЕВ имеет разрешение на электронные переводы крупных сумм российских рублей, а также обмен простых векселей, номинированных в рублях, в южнокорейские воны. Компании также смогут открывать счета в российской валюте и импортные кредитные линии. Тем не менее, компаниям и индивидуальным лицам запрещено производить наличный обмен одной валюты на другую.

СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ	ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК
<p>Выступая на президиуме Госсовета по вопросам развития банковской системы, Президент РФ В.Путин предложил целый ряд мер, направленных на повышение конкурентоспособности банков. В частности, усиление позиций банков Президент видит в формировании в России крупных финансово-банковских структур.</p> <p>Одновременно Президент высказался о проработке вопроса по вовлечению в банковский оборот средств пенсионных накоплений, в том числе путем их размещения в ипотечные ценные бумаги, а также за снижение административной нагрузки. В целях повышения доступности и популяризации банковских услуг было предложено задействовать почтовую инфраструктуру, шире информировать население о сути услуг, обучать граждан правилам взаимодействия с банками.</p>	<p>Учитывая завершение переговоров с США о присоединении России к ВТО, вопросы, поднятые Президентом на Госсовете, приобретают особую актуальность. В этой связи от регулирующих органов, прежде всего Банка России, следует ждать новых различных инициатив по модернизации нормативной базы, регламентирующей работу банковского сектора. Обеспечение доступа российских корпораций к долгосрочным и недорогим кредитам потребует принять меры, ориентирующие систему рефинансирования банков не только на поддержание текущей ликвидности, но и на расширение доступа банков к долгосрочным ресурсам, в том числе на сроки 3-5 лет. Одновременно могут быть инициированы меры, направленные на поощрение банков, осуществляющих инвестиционное кредитование и участвующих в финансировании национальных проектов, например, за счет уменьшения отчислений в ФОР и уменьшения налогооблагаемой прибыли.</p>
<p>Необходимость внедрения новых банковских продуктов отнес к числу важных задач, стоящих перед банками, Президент РФ В.Путин. При этом особое внимание Президента было обращено на неудовлетворенный спрос со стороны, прежде всего молодой части населения, на образовательный кредит. По мнению главы государства, условия по этому виду заимствований должны отличаться от иных потребительских кредитов и ипотеки, а также быть доступны для тех, у кого нет еще ни залоговой базы, ни текущих доходов для погашения платежей. Со своей стороны, государство для развития образовательного кредита предлагает предоставлять банкам частичные гарантии.</p>	<p>Развитие рынка кредитования сектора услуг окажет позитивное влияние на темпы роста всего рынка кредитования населения. До настоящего времени основное целевое назначение кредитов предполагало последующую покупку товаров – недвижимости, автотранспорта, бытовой техники и т.д. Вместе с тем, быстрый рост сектора услуг в экономике неизбежно приведет к увеличению кредитной активности населения и в этом секторе экономики. При этом образовательные кредиты могут быть одними из основных сегментов сектора кредитного рынка, относящегося к услугам. Отдельно стоит отметить, что заинтересованность самих банков в развитии образовательного кредита быстро повышается, так как этот кредитный продукт повышает их конкурентоспособность на рынке труда.</p>

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

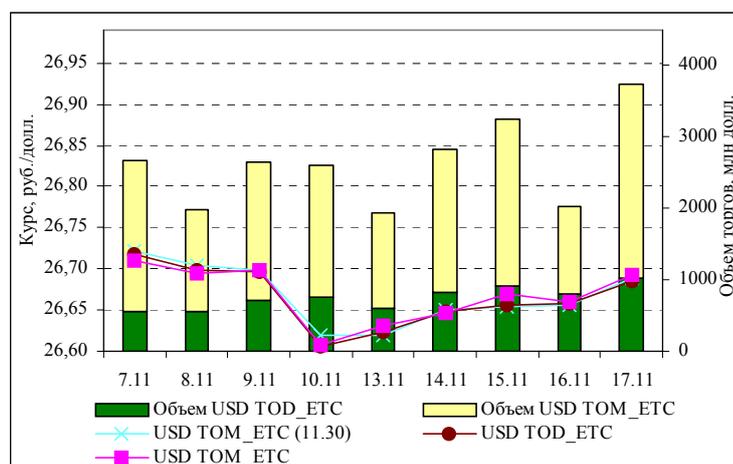
На прошедшей неделе на российском валютном рынке продолжались колебания курса рубля за доллар в диапазоне 26,62-26,69 рублей. Следует отметить, что данные колебания по-прежнему определяются динамикой пары евро-доллар.

По итогам первых 2-х недель ноября инфляция в России составила всего 0,3%. Таким образом, данные указывают, что денежным властям удастся, по-видимому, удержать рост потребительских цен в пределах 9% за год.

По итогам недели официальный курс доллара к рублю, который определяется Банком России на основе средневзвешенного курса доллара расчетами tomtom на единой торговой сессии ММВБ, вырос на 0,26% до уровня 26,6888 руб.

В конце недели Банк России опубликовал

Курс валюты и объемы торгов на ММВБ



Источник: ММВБ

новые данные о состоянии золотовалютных резервов РФ. За период с 3 по 10 ноября резервы возросли на 2,8 млрд долл. до 277,0 млрд долл. Этот показатель соответствует историческому максимуму, зафиксированному 10 августа т.г.

Следует отметить, что достаточно высокие ставки на межбанковском кредитном рынке, сохранявшиеся всю неделю, заставляли многие банки активно продавать американскую валюту. Покупателями валюты в этих условиях были крупные банки, не имеющие проблем с рублями, в основном дочерние компании банков-нерезидентов, а также Банк России.

По мнению большинства аналитиков до конца года динамика курса рубля к доллару будет всецело зависеть только от ситуации на международном валютном рынке, а именно от колебаний пары доллар-евро.

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.	17.11.2006	26,69	34,12	29,66
Изменение курса валюты к рублю с начала года, %	17.11.2006	-7,3%	-0,2%	-4,1%
Доходность вложений в валюту за период с начала года, % годовых	17.11.2006	-8,3%	-0,2%	-4,7%
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, ФРС, Eurostat, Bureau of Labor Statistics

Фьючерсы на курс доллара США на ММВБ и Чикагской товарной бирже на 17 ноября 2006 г.

Дата погашения контракта	Котировки на конец недели, руб.	ММВБ		Изменение за период, руб.	Чикагская товарная биржа (СМЕ)	
		Цены сделок (в течение периода), руб.			Цена закрытия, руб./долл.	Изменение за период, руб.
		min	max			
15.12.06	26,6563	-	-	0,0563	26,6667	0,0355
15.01.07	26,6488	26,6000	26,6000	0,0250	-	-
15.02.07	26,6438	-	-	-0,1678	-	-
15.03.07	26,6388	-	-	0,0225	26,6383	0,0355
15.04.07	26,6388	-	-	0,0275	-	-
15.05.07	26,6200	-	-	0,0000	-	-
15.06.07	26,6363	-	-	0,0325	26,5957	0,0353
15.09.07	26,6450	-	-	0,0362	26,5534	0,0352

Источник: Интерфакс-ЭФИР, расчеты УСП Сбербанка России

На международном валютном рынке наблюдается некоторая стабилизация пары евро-доллар на уровне 1,28-1,29 долл. за евро. По итогам прошедшей недели курс европейской валюты снизился по отношению к доллару США на 0,1%. Основную поддержку доллару оказали макроэкономические данные. Так, инвесторы благосклонно восприняли комментарии президента Федерального резервного банка Чикаго Майкла Москоу, отметившего, что в среднесрочном периоде для подавления инфляции в американской экономике могут потребоваться дополнительные повышения ставок ФРС США. В свою очередь информация о падении в октябре индекса потребительских цен в США на 0,5% подтверждает вероятность сохранения относительно мягкой кредитной политики ФРС в перспективе ближайших месяцев. Промышленное производство в октябре в США выросло на 0,2%, что стало ниже ожиданий экономистов (0,3%). В то же время данный факт отражает закономерную ситуацию – в промышленном секторе США наблюдается в последнее время спад.

Показатели международных валютных рынков на 17 ноября 2006 г.

Показатель	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			10.11.06	13.11.06	14.11.06	15.11.06	16.11.06	17.11.06
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %						
Евро*	1,2945	1,1822	1,2484	0,10	8,2%	-0,1%	1,2843	1,2801	1,2810	1,2825	1,2797	1,2826
Фунт стерлингов (Великобритания)*	1,9112	1,7222	1,8285	0,17	10,1%	-0,8%	1,9112	1,9008	1,8959	1,8888	1,8886	1,8955
Иена (Япония)	109,56	119,74	116,21	0,17	0,1%	-0,1%	117,59	118,15	117,59	117,96	118,14	117,66

Показатель	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			10.11.06	13.11.06	14.11.06	15.11.06	16.11.06	17.11.06
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %						
Юань (Китай)	7,8610	8,0693	7,9891	0,20	2,5%	-0,1%	7,8630	7,8610	7,8640	7,8660	7,8713	7,8718
Франк (Швейцария)	1,1956	1,3226	1,2588	0,07	5,7%	-0,2%	1,2411	1,2451	1,2435	1,2458	1,2475	1,2442
Вона (Юж.Корея)	927,9	1013,3	958,2	73,70	7,9%	-0,5%	933,7	934,8	936,7	941,1	937,3	938,6
Реал (Бразилия)	2,0540	2,3531	2,1758	0,18	8,2%	-0,3%	2,1510	2,1610	2,1490	2,1475	2,1550	2,1575
Крона (Чехия)	21,80	24,54	22,77	2,71	12,4%	0,2%	21,89	21,87	21,88	21,87	21,84	21,84
Справочно: рубль (Россия)	26,62	28,78	27,29	2,10	7,9%	-0,3%	26,62	26,62	26,65	26,65	26,66	26,69

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

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

Несмотря на то, что по данным Eurostat в сентябре в Еврозоне было зафиксировано положительное сальдо внешней торговли в размере 2,0 млрд евро, единая европейская валюта практически не отреагировала на эти данные.

Курс японской валюты по отношению к доллару США по итогам прошедшей недели также снизился на 0,1%. Банк Японии оставил без изменения ставку рефинансирования – на уровне 0,25%.

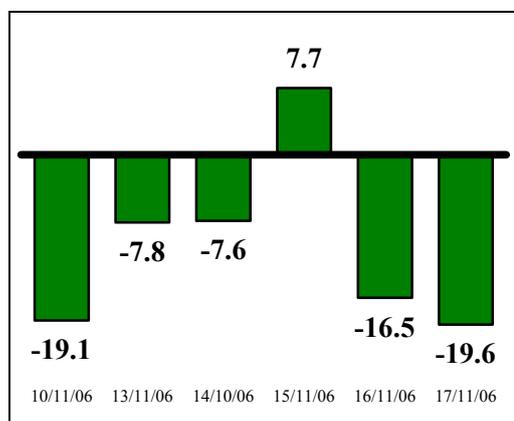
На фоне слухов о том, что руководство двадцати ведущих стран мира в ходе состоявшейся в выходные встречи обсудило проблемы валютного ценообразования, в том числе в азиатском регионе следует ожидать сохранения потенциала японской валюты к росту.

Британский фунт стерлингов снизился по итогам недели к доллару США на 0,8%.

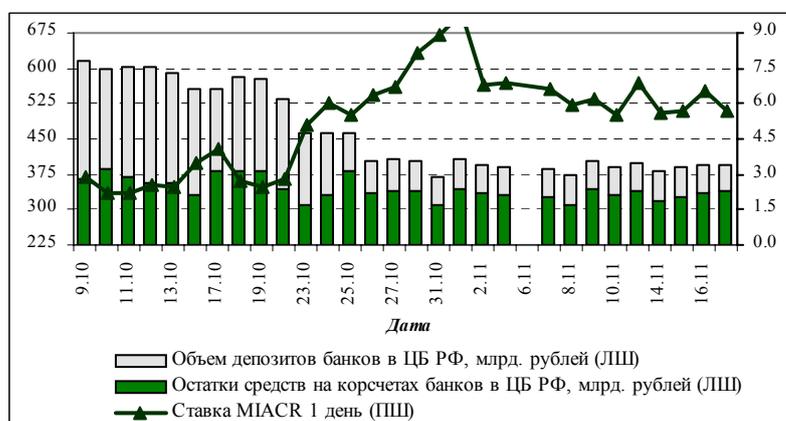
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошлой неделе в российской банковской системе продолжал сохраняться недостаток свободных рублевых средств.

Сальдо по операциям банков с Банком России



Уровень ликвидности и ставки на межбанковском рынке



Источник: Банк России

В последние две недели для регулирования собственной рублевой ликвидности многие коммерческие банки вновь стали активно продавать валюту, однако к существенному росту свободных рублевых средств в российской банковской системе это пока не привело. Так, уже четвертую неделю подряд суммарные остатки на корреспондентских и депозитных счетах коммерческих банков в ЦБ РФ держатся на уровне 380-405 млрд рублей.

На прошлой неделе банки начали проводить налоговые отчисления в бюджет (15 ноября -) поэтому ставки на межбанковском кредитном рынке остались на уровне 5,5-6,5% годовых. До конца месяца расчеты с бюджетом продолжатся, и, как следствие, несмотря на продажу банками валюты Банку России, спрос на рублевые кредиты на межбанковском рынке сохранится, а значит, ставки в ближайшие две недели останутся на повышенном уровне.

При ставках на рынке МБК на уровне 6% годовых банки продолжают активно проводить операции прямого РЕПО с Банком Росси. Ежедневный объем таких сделок не опускается ниже 12 млрд рублей, а всего за не-

делю банки привлекли 109 млрд рублей.

Средневзвешенная ставка на четырехнедельном депозитном аукционе 16 ноября 2006 г. составила 4,19%, ставка отсечения - 4,30%. Средневзвешенная ставка на трехмесячном депозитном аукционе - 4,88%, ставка отсечения - 4,95%.

Информация по сделкам прямого РЕПО против Банка России

Дата	Средневзвешенная ставка, %	Суммарный объем сделок, млрд. руб.
13.11.2006	6,04	22,405
14.11.2006	6,04	12,612
15.11.2006	6,11	33,989
16.11.2006	6,03	23,839
10.11.2006	6,05	16,215

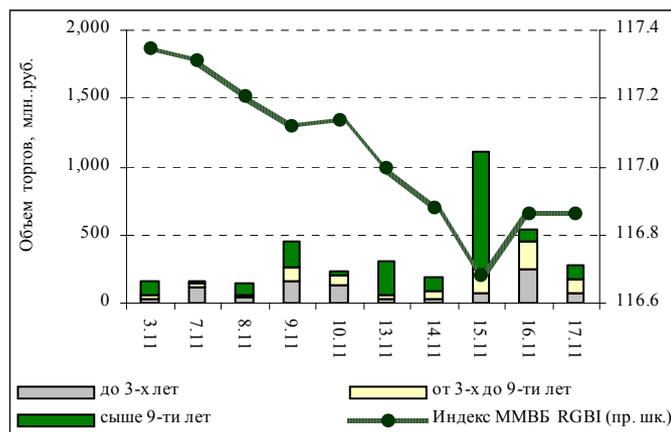
Итоги аукциона по размещению облигаций Банка России

Дата проведения аукциона	Дата выкупа	Дней до выкупа	Средневзвешенная ставка, %	Ставка отсечения, %	Предельный объем размещения, млрд. руб.	Объем спроса, млн. руб.	Объем привлеченных средств, млн. руб.
16.11.2006	15.03.2007	118	5,14	5,22	10,0	971,05	439,20

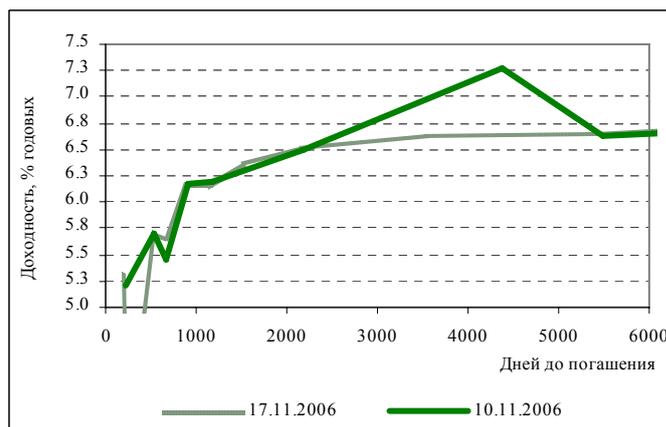
РЫНОК ОФЗ

На прошлой неделе на рынке государственных рублевых облигаций вновь преобладало снижение цен и, как следствие, рост доходности. Так, для бумаг с погашением в 2006-2009 годах она составила 5,311-6,15% годовых, а для бумаг с погашением в 2010-2021 годах - 6,15-6,83% годовых. Основной причиной этого по-прежнему остается напряженная ситуация с ликвидностью. Так, суммарные остатки на корреспондентских и депозитных счетах коммерческих банков в ЦБ РФ не поднимаются выше 400 млрд рублей, а ставки на рынке МБК не опускаются ниже 5,0-5,5% 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

Первые три дня недели цены на государственные рублевые облигации преимущественно снижались. В среду 15 ноября коммерческие банки должны были проводить налоговые отчисления в бюджет, поэтому с понедельника по среду преобладали продажи облигаций. Кроме этого, в среду должны были состояться два аукциона по размещению ОФЗ на общую сумму в 18 млрд рублей. Это также снижало спрос на вторичном рынке. В то же время конъюнктура рынка еврооблигаций и валютного рынка в начале недели носила нейтральный характер, и поэтому не оказывала существенного влияния на рынок ОФЗ.

Главным событием среды стали проведенные Минфином аукционы по размещению облигаций выпуска

ОФЗ-АД 46017 на сумму 10 млрд рублей и выпуска ОФЗ-АД 46020 – на сумму 8 млрд рублей. Кроме этого, в среду Министерство финансов РФ выплатило купонные доходы по государственным облигациям на общую сумму 13,6 млрд рублей.

Несмотря на то, что аукционы проходили в условиях недостатка свободной ликвидности, спрос на облигации оказался довольно существенным – многие участники рынка решили воспользоваться общей негативной конъюнктурой, чтобы пополнить портфели дешевыми облигациями.

Как и предполагалось, Минфин пошел на предоставление дилерам премии по доходности, чтобы продать необходимый объем бумаг. Премия по облигациям ОФЗ-АД 46020 составила 0,02-0,06 процентных пункта, а по облигациям ОФЗ-АД 46017 – от 0,08 до 0,12 процентного пункта.

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
15.11.06	ОФЗ-АД 46017	03.08.16	10,0	17,9	18,9	9,38	9,89	105,178	105,465	6,72	6,68
15.11.06	ОФЗ-АД 46020	06.02.36	8,0	12,2	12,5	6,46	6,67	100,9	101,493	6,94	6,9

В четверг и пятницу цены на государственные рублевые облигации преимущественно повышались, поводом стал рост цен на рынке внешнего долга. Рост котировок российских еврооблигаций последовал за повышением цен американских госбумаг после выхода очередных данных по экономике США. Напряженная обстановка на денежном рынке в последние два дня недели сохранилась, однако она не оказывала сильного негативного влияния на цены ОФЗ.

Основные характеристики рынка рублевых облигаций на 17 ноября 2006 г.

		Изменение за отчетный период		Изменение с начала года	
Объем рынка ОФЗ по номиналу, млрд. руб.	860,07	6,38 (0,75%)	↑	138,5 (19,2%)	↑
Эффективный индикатор портфеля ОФЗ, % годовых*	6,73	0,02 (0,30%)	↑	-0,05 (-0,7%)	↓
Дюрация всего портфеля ОФЗ, дней	1,989	53,53 (2,77%)	↑	95,2 (5,0%)	↑

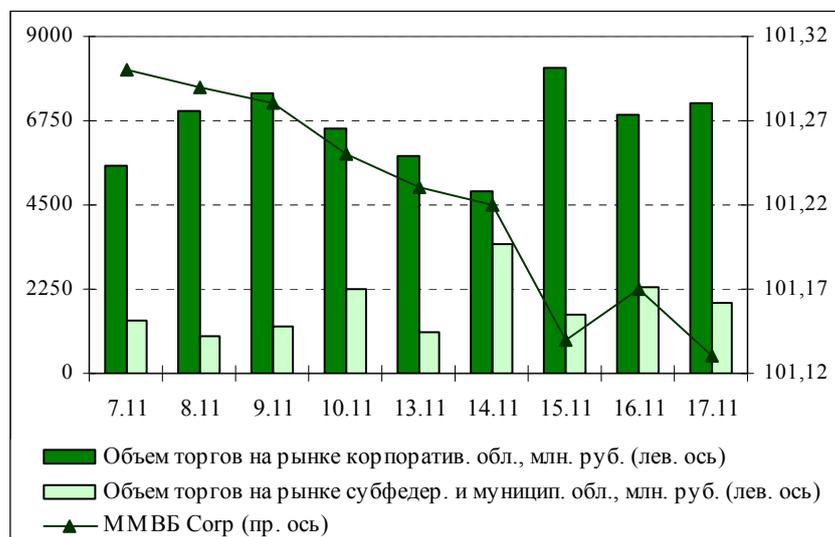
* - средневзвешенная доходность обращающихся выпусков ГКО-ОФЗ

Источник: Минфин РФ, расчеты УСП Сбербанка России

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ, СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе уже на протяжении 4-х недельного периода наблюдалось снижение котировок корпоративных и региональных облигаций, обусловленное дефицитом рублей на денежном рынке. В то же время фактор внешней конъюнктуры оставался в целом положительным. В целом за отчетный период индекс корпоративных облигаций ММВБ снизился на 0,12 пункта и составил 101,13.

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



Источник: ММВБ

В понедельник-вторник на рынке наблюдалась очень низкая активность – объемы торгов в обычном режиме и РПС были существенно ниже среднего уровня. В первый день недели наиболее сильное падение котировок было отмечено по некоторым облигациям телекоммуникационного сектора (ЮТК 3, Волгателеком 2 и 3). Цены бумаг первого эшелона (Газпрома, ФСК ЕЭС, РЖД) опустились примерно на 0,05-0,1 пункта. Во вторник активизировались продажи облигаций региональных эмитентов и электроэнергетических компаний (которые в итоге стали лидерами по объему торгов за неделю). В таких условиях эмитенты первичного рынка также столкнулись с трудностями: в частности, доходность по облигациям Банка Зенит и ОАО «Сахарная компания» сложилась несколько выше прогнозируемого организаторами диапазона.

В среду на фоне очередного роста ставок МБК падение котировок ускорилось: продолжили дешеветь как наиболее ликвидные и надежные облигации, так и бумаги второго эшелона. Индекс ММВБ в этот день опустился на 0,08 пункта. Активные продажи наблюдались по выпуску Русснефти, после того как стало известно о возбуждении уголовных дел против руководителей ее дочерних компаний, в результате чего котировки снизились на 1,03 пункта.

В четверг ряд позитивных новостей (в частности, информация о скором подписании договора с США по вступлению России в ВТО, а также выход данных по США, демонстрирующих замедление инфляции и ускорение экономического роста в стране) способствовал небольшой положительной коррекции на рынке рублевых бумаг. Однако в пятницу падение котировок возобновилось в связи с сохраняющейся напряженностью на денежном рынке.

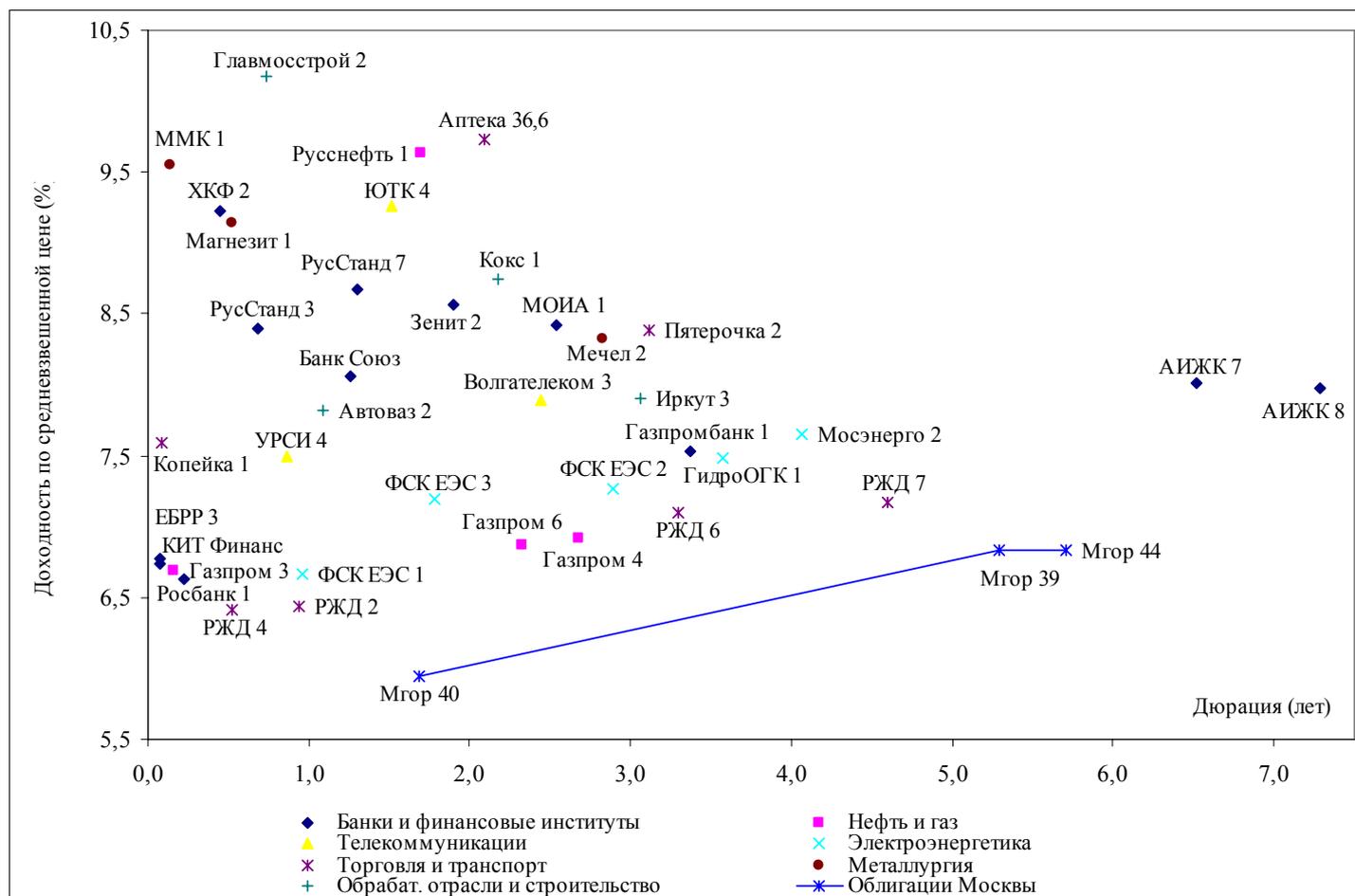
В условиях нисходящего тренда на вторичном рынке некоторые первичные эмитенты переносят свои выпуски. На следующей неделе первичных размещений будет мало, однако банки будут вновь осуществлять налоговые платежи, поэтому положительная коррекция на рынке маловероятна.

Основные характеристики рынка корпоративных и региональных облигаций на 17 ноября 2006 г.

		Изменение за отчетный период		Изменение с начала года	
Объем рынка облигаций нефинансовых компаний, млрд. руб.	585,26	3,8 (0,65%)	↑	206,96 (54,71%)	↑
Объем рынка облигаций финансовых организаций, млрд. руб.	206,77	3,8 (1,87%)	↑	106,35 (105,91%)	↑
Объем рынка региональных облигаций, млрд. руб.	191,23	3,4 (1,81%)	↑	30,16 (18,73%)	↑
Индекс корпоративных облигаций ММВБ	101,13	-0,12	↓	-0,71	↓

Источник: Sbonds, ММВБ, расчеты УСП Сбербанка России

Рынок корпоративных облигаций на 17 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.
Белгор2003	3,00	ОСТ-2	-1,77	ФСКЕЭС-02	2,67
ТульскОбл-1	0,29	ЛенОбл-2	-1,60	РуссНефть 1	1,87
ЮТК-03	0,29	КалужОбл-2	-1,53	Мгор 44	1,47
Аладушкин 1	0,28	РуссНефть 1	-1,45	ФСКЕЭС-03	1,37
Коми 8	0,25	ЮТК-04	-1,34	ГидроОГК-1	1,09

Источник: ММВБ, расчеты УСП 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
Сахарная Компания	2,0 (2,0)	н.д.	10.11.2009 (май 2008 г.)	13,16	МДМ-Банк
Банк Зенит	3,0 (3,0)	3,5	09.11.2011 (16.11.2007)	8,63	Банк Зенит
ТехноНИКОЛЬ-Финанс	1,5 (1,5)	2,7	11.11.2009 (19.05.2008)	10,25	ММБ, Росбанк

Источник: Cbonds

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
М.видео Финанс	22.11.2006	2,0	18.11.2009 (ноябрь 2007 г.)	9,6-10,2	Газпромбанк

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.

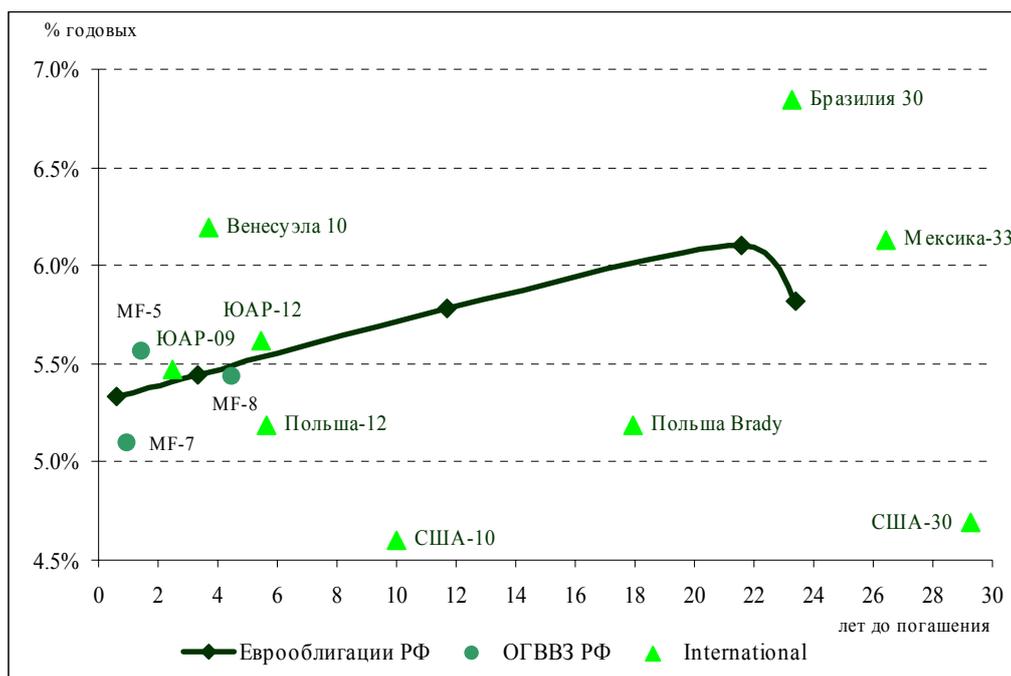
Рынок валютных облигаций Российской Федерации на 17 ноября 2006 г.

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 17 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

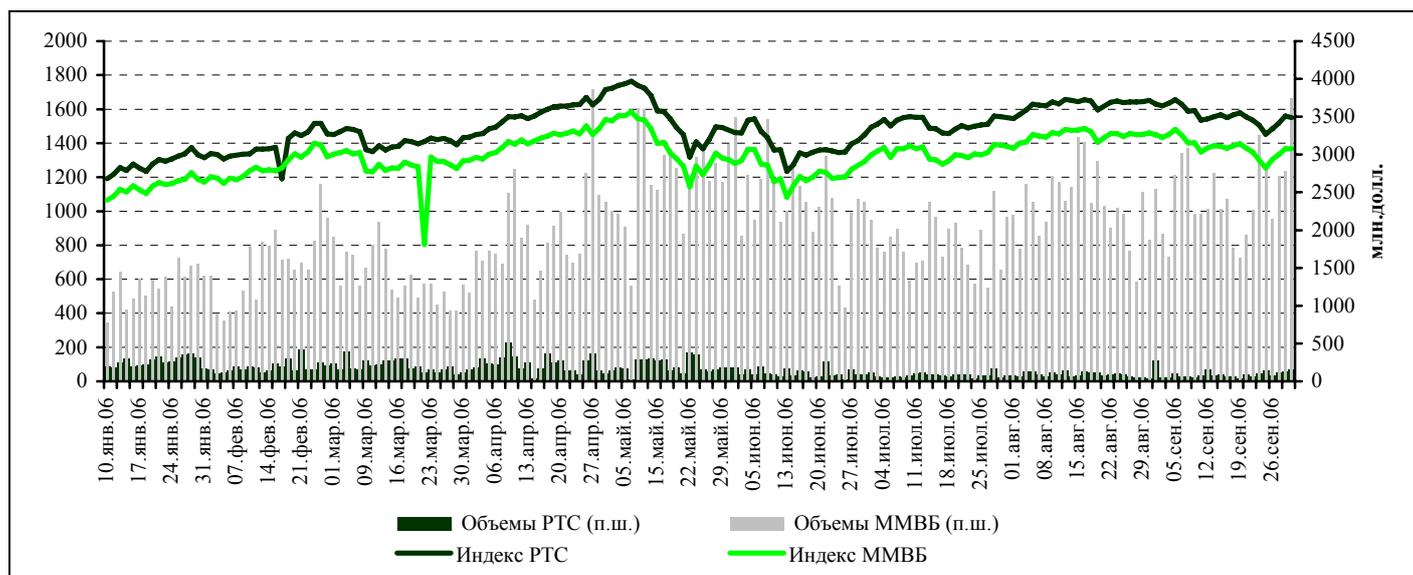
Источник: Reuters, расчеты УСЦ Сбербанка России

РЫНОК АКЦИЙ

За период с 13 по 17 ноября 2006 г. индекс РТС понизился на 1,04% и на момент закрытия торгов в пятницу, 17 ноября, составил 1688,97 пунктов (на 10 ноября 2006 г. индекс РТС был равен 1706,70 пунктов).

На прошедшей неделе российский рынок акций двигался в боковом тренде вплоть до пятницы, когда произошла существенная коррекция, и рынок за последний торговый день недели снизился почти на полтора процента по индексу РТС. Характер торгов российскими бумагами предопределяла цена на нефть. В течение всей недели неустойчивость нефтяного рынка была сдерживающим фактором и не позволила сформировать тенденцию к росту, несмотря на выход позитивных данных по инфляции в США – показатели инфляции ниже прогнозируемого уровня были опубликованы как по индексу PPI, так и CPI. В пятницу утром фьючерсы на американскую легкую нефть снизились более чем на 4 процента до минимального за последние 17 месяцев уровня, что вызвало существенное падение российского фондового рынка.

Динамика российского рынка акций



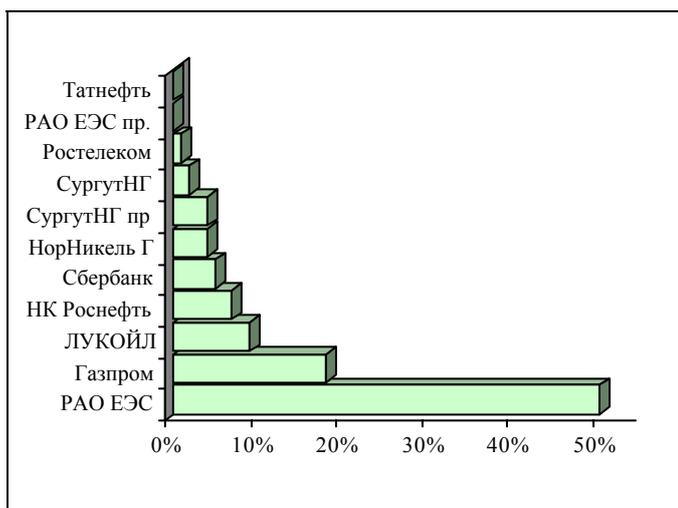
Источник: РТС, ММВБ

Среднедневные объемы торговли в РТС на прошедшей неделе практически не изменились и составили 51,65 млн долл., в то время как среднедневной объем торговли неделей ранее был равен 51,34 млн долл.

Лидерами роста из числа ликвидных бумаг на прошедшей неделе стали акции Ростелекома, они возросли в цене на 7,87%. На прошлой неделе Федеральная служба по тарифам утвердила тарифы на услуги междугородной связи для Ростелекома на будущий год. В среднем по России тарифы понизятся менее чем на 1%, хотя ранее, на основе информации от ФСТ, предполагалось, что тарифы на дальнюю связь в 2007 г. могут снизиться на 12%.

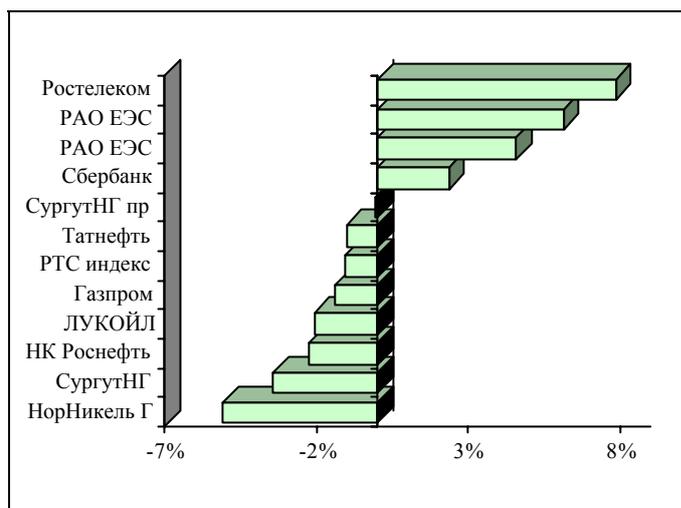
Наиболее заметное падение курса по итогам прошедшей недели из числа ликвидных бумаг было зафиксировано по акциям Норильского никеля, оно составило 5,10% и происходило на фоне продолжающегося падения цен на мировом рынке цветных металлов. Под влиянием падения цен на нефть существенное снижение котировок произошло также по акциям нефтяных компаний – котировки Сургутнефтегаза понизились на 3,43%, Роснефти – на 2,25%, а Лукойла – на 2,08%. Дополнительной негативной новостью для акций Роснефти стало решение компании MSCI не включать котировки этих бумаг в структуру своих фондовых индексов.

Структура объема торгов в РТС



Источник: РТС, расчеты УСП Сбербанка России

Лидеры повышения/понижения в РТС



На прошедшей неделе на американском фондовом рынке наблюдалась тенденция к росту биржевых индикаторов. По итогам отчетного периода индекс Dow Jones Industrial повысился на 1,9%, достигнув по итогам недели нового максимума в 12 342 пункта, и постепенно приближаясь к новому психологическому уровню в 12 500 пунктов, а индекс Nasdaq Composite увеличился на 2,3%.

Рост на американском фондовом рынке был обусловлен как падением цен на нефть, так и новостями о новых поглощениях в отраслях авиа- и медиакомпаний. По числу поглощений на американском фондовом рынке текущий год уже стал рекордным за период с 2000 года. На прошедшей неделе была заключена договоренность о сделке по поглощению компанией US Airways Group Inc. компании Delta Air Lines Inc. Эта новость способствовала росту курсов акций других американских авиакомпаний. Акции четвертого по величине американского авиаперевозчика – Continental Airlines Inc. подорожали на 17,0%, а акции UAL Corp., управляющей компании второй по величине авиакорпорации United Airlines, повысились в цене за отчетный период на 14,0%.

Основные показатели международного рынка акций на 17 ноября 2006 г.

Показатель	Максимум с начала года	Минимум с начала года	Среднее за год	Изменение			10.11.06	13.11.06	14.11.06	15.11.06	16.11.06	17.11.06
				С нач. года	С нач. года, %	Неделя, %						
DJI (США)	12342,6	10667,4	11293,1	1495,15	13,8%	1,9%	12108,4	12131,9	12218,0	12251,7	12305,8	12342,6
Nasdaq (США)	2449,1	2020,4	2242,0	202,12	9,0%	2,3%	2389,7	2406,4	2430,7	2442,8	2449,1	2445,9
Nikkei 225 (Япония)	17563,4	14218,6	16052,9	-269,81	-1,6%	-0,1%	16112,4	16022,5	16289,6	16243,5	16163,9	16091,7
DAX (Германия)	6443,0	5292,1	5816,8	962,38	17,7%	0,9%	6357,8	6393,7	6387,4	6430,9	6443,0	6412,4
KOSPI (Южная Корея)	1464,7	1203,9	1343,7	32,85	2,4%	1,2%	1395,7	1396,7	1407,4	1412,5	1410,8	1412,2
Bovespa (Бразилия)	41979,0	32848,0	37427,9	7521,73	22,4%	0,8%	40720,0	40606,0	41291,0	41162,0	41029,0	41029,0
PX-50 (Чехия)	1584,4	1166,6	1465,2	70,20	4,7%	1,0%	1540,1	1539,7	1536,3	1547,2	1564,5	1555,8
<i>Справочно: RTS (Россия)</i>	<i>1765,4</i>	<i>1190,3</i>	<i>1510,5</i>	<i>563,37</i>	<i>50,1%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>1706,7</i>	<i>1705,1</i>	<i>1699,7</i>	<i>1705,8</i>	<i>1713,5</i>	<i>1689,0</i>

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

Кроме того, было достигнуто соглашение о том, что Reader's Digest Association Inc. – крупнейший издательский дом, владеющий наибольшим суммарным мировым тиражом периодических изданий, будет приобретен инвестиционной группой, управляемой компанией Ripplewood Holding LLC. Курс акций Reader's Digest Association Inc. за прошедшую неделю вырос на 11,0%.

В сталелитейной отрасли заключенных сделок о поглощениях на прошедшей неделе не было, однако многочисленные предположения о возможности дальнейшей консолидации отрасли способствовали росту акций этого сектора. Акции крупнейшего производителя стали в США – U.S. Steel выросли в цене за неделю на 6,1%, а акции производителя нержавеющей стали – Allegheny Technologies Inc. подорожали на 3,0%.

На европейских фондовых рынках наблюдались смешанные тенденции в изменении индексов по итогам недели. Германский фондовый индекс DAX повысился за отчетный период на 0,9%, английский индекс FTSE понизился на 0,3%, во Франции индекс CAC 40 понизился на 0,1%, в то же время, в Чехии индекс фондового рынка PX-50 увеличился на 1,0%.

Существенные снижения котировок были отмечены по акциям европейских горнометаллургических компаний. Акции производителя меди и цинка, компании Vedanta, снизились на 14,0% после оглашения данных о падении прибыли. Снижение курса акций крупнейшей мировой горнометаллургической компании BHP Billiton по итогам недели составило 5,5%, а падение курса акций второй по величине в мире компании этой отрасли – Rio Tinto составило 7,3%.

Тенденции к снижению были отмечены также по европейским нефтяным компаниям. Акции крупнейшей в Центральной Европе нефтяной компании OMV AG за неделю снизились в цене на 6,6% после сообщения о падении на 13% величины прибыли компании в третьем квартале текущего года. Снижение котировок Royal Dutch Shell Plc составило 2,0%.

На азиатских фондовых рынках в отчетном периоде также наблюдались смешанные тенденции. Основной биржевой индикатор японского фондового рынка Nikkei 225 по итогам отчетного периода понизился на 0,1%, а корейский фондовый индекс KOSPI возрос на 1,2%.

Статистика чувствительности рынка акций

Наименование эмитента	Средняя цена за месяц	α -коэффициент	Стандартное откло- нение	Корреляция	β - коэффициент
Газпром	10,91 (+0,05)	-0,35 (+0,17)	0,18 (-0,02)	0,52 (+0,22)	1,30 (-0,23)
Лукойл	83,29 (+1,97)	-0,09 (-0,12)	2,39 (-0,19)	0,97 (+0,04)	1,58 (-0,02)

Наименование эмитента	Средняя цена за месяц	α -коэффициент	Стандартное отклонение	Корреляция	β - коэффициент
Норильский никель	141,75 (+0,55)	-0,28 (-0,37)	2,41 (-0,42)	0,45 (-0,48)	1,03 (+0,06)
РАО ЕЭС	0,81 (+0,03)	0,65 (+0,39)	0,05 (+0,01)	0,90 (+0,08)	0,60 (-0,07)
Индекс РТС	1662,51 (+29,74)	0,00 (+0,00)	37,25 (+6,97)	1,00 (+0,00)	1,00 (+0,00)
Ростелеком	5,35 (+0,21)	0,68 (+0,46)	0,28 (+0,13)	0,90 (+0,27)	0,44 (+0,30)
Сбербанк	2336,37 (+38,15)	0,03 (+0,02)	76,83 (+21,26)	0,91 (+0,21)	0,99 (+0,04)
Сургутнефтегаз	1,32 (+0,01)	-0,26 (-0,25)	0,04 (+0,00)	0,65 (+0,27)	0,85 (-0,04)

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

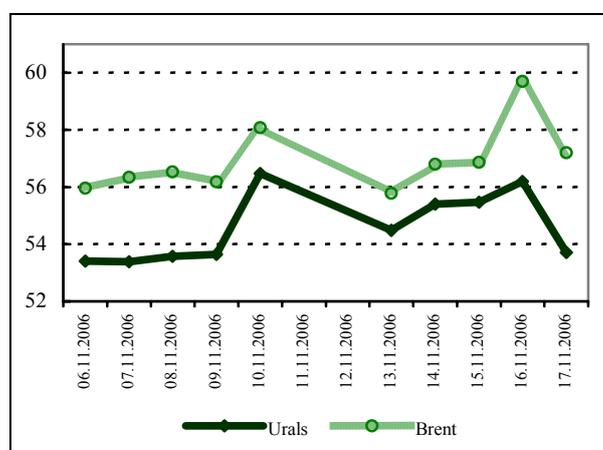
РЫНОК НЕФТИ

По итогам предыдущей недели была зафиксирована отрицательная динамика цен на нефть. Котировки нефти марки Brent снизились на 1,5% и составили 57,21 долл. за баррель, цена нефти Urals упала на 4,9% и составила 57,71 долл. за баррель.

Основными факторами, оказавшими влияние на динамику мирового нефтяного рынка, за прошедшую неделю стали: более сильное чем ожидалось сокращение запасов нефтепродуктов и рост запасов нефти в США, а также сомнения относительно выполнения ОПЕК обязательств по сокращению добычи нефти в ноябре.

Согласно данным министерства энергетики США, за период с 4 по 10 ноября запасы нефти в стране выросли на 1,2 млн – до 336 млн баррелей, что выше среднего за пять лет показателя на 12%. Запасы дистиллятов (дизельного и печного топлива) сократились на 3,57 млн баррелей, что сильно ниже ожидаемого падения на 725 тыс баррелей. Запасы бензина упали на 3,78 млн баррелей – до 200,3 млн баррелей.

Цена на нефть, долларов за баррель



Источник: Reuters

РЫНОК МЕТАЛЛОВ

На рынке драгоценных металлов в отчетный период цены снизились. Золото подешевело на 1,4%, серебро – на 2,12%, платина – на 4,9%, палладий – на 5,2%.

В первой половине отчетной недели котировки драгметаллов преимущественно снижались. В числе основных факторов, повлиявших на рынки драгметаллов, следует отнести продолжающуюся фиксацию прибыли и закрытие длинных позиций.

В четверг цены на драгоценные металлы выросли. Поводом для этого стали покупки драгметаллов некоторыми инвестиционными фондами. Кроме этого, в четверг цены на нефть вплотную приблизились к отметке в 60 долларов за баррель.

В пятницу котировки золота и других драгоценных металлов вновь снизились. Снижение цен на золото было обусловлено очередным снижением цен на нефть после выхода данных о запасах нефтепродуктов в США, а также уменьшением спроса на драгоценные металлы после опубликования в США отчетов по потребительским ценам и ценам производителей, свидетельствующих о низком уровне инфляции.

Основные показатели рынка драгоценных металлов на 17 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	620,5	725,0	524,8	17,1%	-1,4%	5,4%
Серебро	12,8	14,9	8,8	41,0%	-2,1%	24,1%
Платина	1160	1331	982	18,1%	-4,9%	4,9%

Палладий

316

404

261

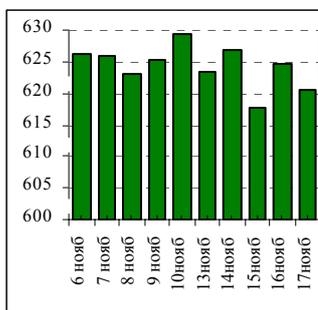
19,2%

-5,2%

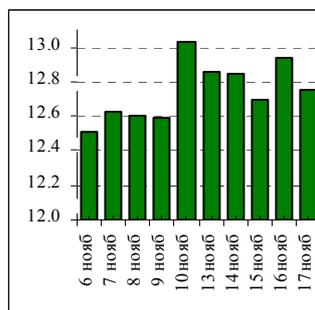
12,9%

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

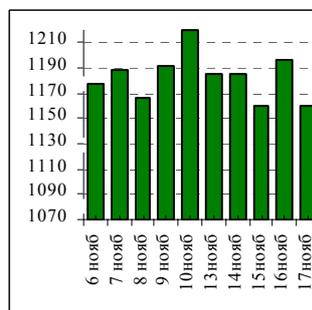
золото



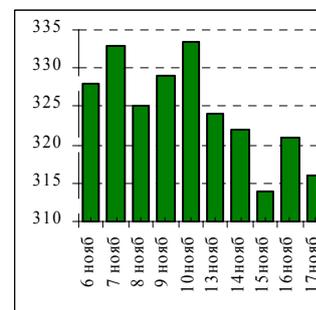
серебро



платина



палладий



* - расчет УСП по данным Банка России

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

Фьючерсы на драгоценные металлы на NYMEX на 17 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	621,7	-6,6 (-1,1%)	623,9	620,6
	Декабрь 06	622,5	-7,6 (-1,2%)	625,8	621,7
	Декабрь 07	658,5	-7,9 (-1,2%)	661,9	657,9
Серебро	Ноябрь 06	12,78	-0,30 (-2,3%)	12,92	12,78
	Декабрь 06	12,80	-0,32 (-2,4%)	12,95	12,80
	Декабрь 07	13,47	-0,23 (-1,7%)	13,62	13,47
Платина	Январь 07	1192,1	-17,5 (-1,4%)	1203,9	1170,8
	Октябрь 07	1205,1	-10,5 (-0,9%)	1209,9	1176,8
Палладий	Декабрь 06	318,0	-12,8 (-3,9%)	326,75	317,95
	Декабрь 07	339,1	-13,3 (-3,8%)	348,25	339,1

Источник: Reuters, расчеты УСП Сбербанка России

ИТОГИ НЕДЕЛИ

На прошедшей неделе на валютном рынке РФ курс рубля к доллару продолжил колебаться на достигнутых уровнях, что определялось относительной стабилизацией курса доллара к евро на международном валютном рынке forex. Ситуация на денежном рынке оставалась напряженной, ставки оставались на относительно высоком уровне. На этом фоне котировки рублевых гособлигаций имели тенденцию к снижению.

Российский рынок акций двигался в боковом тренде с понедельника по четверг, в пятницу произошло существенное снижение котировок после падения мировых цен на нефть. На рынке валютных облигаций РФ единая тенденция отсутствовала, котировки изменялись разнонаправленно на фоне роста волатильности на рынке US Treasuries и выхода противоречивых макроэкономических данных.

Приложение 1. Основные макроэкономические показатели

	Фактические данные (* - прогноз)					Справочно: % за период с начала года	Фактические данные (* - прогноз)				
	июл.06	авг.06	сен.06	окт.06*	январь-сентябрь.06		4 кв. 05	2005	1 полугод. 2006	2006*	2007*
Темпы роста ВВП, % к соответ. периоду прошлого года	X	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	X	6313	21598	12065	27121	31638
Промышленное производство, % к соответ. периоду прошлого года	102.9	105.6	104.1	105.4**	104.2	104.9	104.0	104.4	105.0	104.5	
Добыча полезных ископаемых, % к соответ. периоду прошлого года	103.1	103.8	101.7	100.6**	102.4	101.8	101.3	102.3	102.5	102.2	
Обрабатывающие производства, % к соответ. периоду прошлого года	102.5	106.2	105.1	107.5**	104.4	107.3	105.7	104.5	106.0	105.0	
Оборот розничной торговли, % к соответ. периоду прошлого года	113.7	113.6	113.5	113.0	112.3	112.6	112.0	111.3	112.0	110.0	
Инвестиции в основной капитал, % к соответ. периоду прошлого года	110.7	112.6	115.0	112.0	111.7	112.4	110.7	109.4	111.0	110.0	
Реальные располагаемые доходы населения, % к соответ. периоду прошлого года	111.2	116.9	110.1	110.0	111.8	109.0	108.9	111.1	112.0	110.5	
Реальная заработная плата, % к соответ. периоду прошлого года	115.0	114.2	113.6	112.5	112.8	113.4	110.0	112.1	112.0	110.0	
Денежная масса M2, % к предыд. месяцу	102.0	103.0	104.1	102.0	128.2	X	138.6	117.3	138.4	129.0	
Дефицит/профицит федерального бюджета, % к ВВП	7.7	8.0	8.7	7.0	X	X	7.5	8.7	6.0	4.0	
Объем Стабилизационного фонда, млрд. руб. на конец периода	2207.3	1730.6	1894.1	2049.3**	153.1	X	1237.0	2066.8	X	X	
Экспорт, млрд. долл.	25.8	28.1	25.9	25.0	X	69.0	243.6	144.0	303.8	292.4	
Импорт, млрд. долл.	13.7	14.4	14.5	14.7	X	37.7	125.3	69.3	150.4	172.9	
Сальдо торгового баланса, млрд. долл.	12.0	13.7	11.3	10.3	X	31.4	118.3	74.7	153.4	119.5	
Золотовалютные резервы, млрд. долл. на конец периода	265.7	260.4	266.2	272.5**	X	X	182.2	250.6	290.4	374.6	
Индекс потребительских цен (ИПЦ)											
% к предыдущему периоду	100.7	100.2	100.1	100.3**	X	102.1	X	X	X	X	
% к соответ. периоду прошлого года	109.3	109.6	109.6	109.2**	X	X	X	X	X	X	
% с начала года	106.9	107.1	107.2	107.5**	X	X	110.9	106.2	109.5	108.5	
Базовая инфляция											
% к предыдущему периоду	100.5	100.6	100.8	100.5**	X	X	X	X	X	X	
% с начала года	104.5	105.1	105.9	106.5**	X	X	108.4	X	X	X	
Индекс цен производителей промышленной продукции (ИЦП)											
% к предыдущему периоду	101.7	102.2	101.4	100.9	X	97.9	X	X	X	X	
% к соответ. периоду прошлого года	114.6	114.5	112.4	112.0	X	X	X	X	X	X	
% с начала года	111.2	113.7	115.2	116.2	X	X	113.4	109.4	113.0	111.0	

* - прогноз УСП Сбербанка России

** - фактические данные



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

Приложение 2. Доходность финансовых инструментов

% годовых

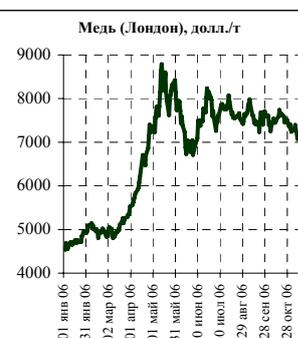
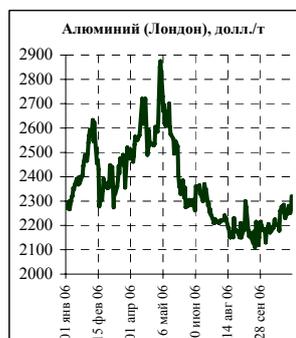
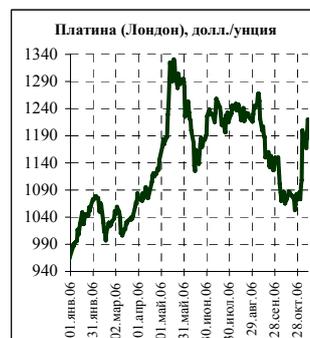
	макс за 2006 год	мин за 2006 год	июн.06	июл.06	авг.06	сен.06	окт.06	01.11.2006 - 19.11.2006
1. Доходность вложения в наличные доллары США								
за период с начала года			-11.9%	-11.4%	-10.7%	-9.3%	-8.5%	-8.2%
за месяц	4.3%	-27.1%	4.3%	-9.0%	-5.9%	1.9%	-1.4%	-4.2%
котировка на конец месяца, руб. за долл.			27.0789	26.8718	26.7379	26.7799	26.7477	26.6888
2. Доходность вложения в наличные Евро								
за период с начала года			-1.2%	-0.4%	0.6%	-0.8%	-0.6%	-0.2%
за месяц	26.1%	-27.1%	-23.2%	4.6%	7.1%	-11.9%	1.7%	5.3%
котировка на конец месяца, руб. за евро			33.9759	34.1084	34.3127	33.9783	34.0284	34.1216
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%	56.6%
за месяц	199.1%	-139.3%	27.8%	44.5%	57.4%	-57.4%	48.3%	89.8%
котировка на конец месяца, пунктов			1494.63	1551.09	1626.69	1549.99	1613.57	1688.97
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%	54.7%
за месяц	186.8%	-162.6%	47.4%	43.2%	58.4%	-68.4%	51.3%	98.6%
котировка на конец месяца, пунктов			1331.39	1380.24	1448.72	1367.24	1426.86	1500.11
5. Доходность от вложения в обыкновенные акции Сбербанка России								
за период с начала года			44.5%	40.0%	78.0%	72.3%	71.8%	85.1%
за месяц	273.9%	-139.4%	78.9%	11.5%	273.9%	17.1%	43.7%	186.7%
котировка на конец месяца, руб.			45950.0	46400.0	57194.0	58000.0	60155.0	66000.0
6. Доходность от вложения в привилегированные акции Сбербанка России								
за период с начала года			32.0%	19.2%	50.5%	42.9%	67.2%	95.9%
за месяц	238.5%	-131.3%	30.5%	-47.8%	237.7%	-14.0%	213.1%	356.3%
котировка на конец месяца, руб.			737.0	707.1	849.8	840.0	992.0	1176.0
7. Доходность от вложения в акции Газпрома								
за период с начала года			90.5%	73.6%	91.5%	64.1%	54.0%	54.1%
за месяц	421.4%	-101.8%	-6.1%	-17.0%	149.6%	-98.1%	-23.5%	38.3%
котировка на конец месяца, руб.			281.77	277.70	312.98	287.75	282.00	287.62
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%	-0.8%
за месяц	6.8%	-5.8%	-2.3%	0.6%	6.8%	1.7%	-1.7%	-5.5%
котировка на конец месяца, пунктов			100.80	100.85	101.43	101.57	101.42	101.13
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%	-1.5%
за месяц	6.5%	-12.5%	-2.2%	0.5%	6.5%	4.5%	-1.6%	-8.8%
котировка на конец месяца, % от номинала			108.60	108.65	109.25	109.65	109.50	109.00
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%	-0.6%
за месяц	30.5%	-34.6%	-7.1%	30.5%	25.7%	0.0%	7.3%	4.3%
котировка на конец месяца, % от номинала			106.06	108.81	111.19	111.19	111.88	112.13
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%	42.0%
за месяц	177.7%	-92.1%	16.7%	21.1%	62.2%	-59.0%	69.5%	43.7%
котировка на конец месяца, руб.			736.89	750.10	789.72	751.43	795.76	813.87
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%	9.7%
за месяц	15.0%	4.1%	15.0%	4.1%	12.2%	10.6%	10.8%	6.6%
котировка на конец месяца, руб.			56.58	56.77	57.36	57.86	58.39	58.59
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%	11.0%
котировка на конец месяца, руб.			1564.94	1592.85	1616.96	1611.97	1652.47	1661.94
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%	13.4%
за месяц	102.7%	-127.7%	-127.7%	90.4%	-36.6%	-21.6%	2.3%	55.9%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			503.94	542.64	525.78	516.43	517.46	532.51
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%	38.5%
за месяц	186.8%	-218.5%	-218.5%	85.1%	90.5%	-55.9%	48.3%	94.5%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			8.86	9.50	10.23	9.76	10.16	10.66
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%	14.1%
за месяц	138.5%	-96.8%	-96.8%	23.5%	2.8%	-75.8%	-63.6%	148.2%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			954.29	973.37	975.67	914.85	865.46	932.22
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%	16.2%
за месяц	230.5%	-154.8%	-154.8%	2.4%	111.3%	-74.4%	7.3%	-12.6%
котировка на конец месяца, руб. за гр.			247.23	247.74	271.15	254.57	256.14	254.46
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	Палладий

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)	13 ноя	14 ноя	15 ноя	16 ноя	17 ноя	измен. за нед. (ед.)	измен. за нед. (%)
1. Нефть (марка BRENT), FOB, долларов США за баррель	78.5	55.2	65.2	72.9	61.2	57.2	56.7	55.8	56.8	56.9	59.7	57.2	-0.87	-1.5%
2. Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, долларов США за баррель	73.0	52.9	61.3	68.2	58.6	54.8	54.2	54.5	55.4	55.5	56.2	53.7	-2.78	-4.9%
2. (A) Нефть (марка URALS) (Новороссийск, Россия), CIF, долларов США за тонну	533.7	386.4	448.1	498.8	428.4	400.9	396.2	398.2	405.0	405.5	410.8	392.5	-20.3	-4.9%
3. Нефть (марка SIBERIAN LIGHT) (Туапсе, Россия), CIF, долларов США за баррель	76.5	54.9	64.3	71.7	61.0	57.1	56.5	56.0	57.1	57.1	58.7	56.2	-2.2	-3.7%
4. Мазут (3.5% сера) (Северо-Запад Европа), FOB, долларов США за тонну	323.0	236.5	276.8	292.0	256.5	249.9	249.6	251.5	243.5	244.5	245.5	236.5	-20.0	-7.8%
5. Дизельное топливо (Северо-Запад Европа), CIF, долларов США за тонну	683.8	519.3	593.3	656.5	575.2	546.6	534.9	530.8	536.8	532.0	548.0	531.5	4.5	0.8%
6. Серебро (Лондон), долларов США за тр. унцию	14.9	8.8	11.3	12.2	11.7	11.6	12.7	12.9	12.9	12.7	12.9	12.8	-0.3	-2.1%
7. Золото (Лондон), долларов США за тр. унцию	725.0	524.8	600.6	632.6	598.4	585.8	580.3	623.5	627.0	617.8	624.8	620.5	-8.8	-1.4%
8. Платина (Лондон), долларов за тр. унцию	1331.0	982.0	1141.9	1234.0	1183.6	1082.5	1178.7	1185.0	1186.0	1160.0	1196.0	1160.0	-60.0	-4.9%
9. Палладий (Лондон), долларов США за тр. унцию	404.0	261.0	319.4	329.4	323.0	312.9	324.2	324.0	322.0	314.0	321.0	316.0	-17.5	-5.2%
10. Алюминий (Лондон), долларов США за тонну	2875.0	2110.0	2367.6	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	6726.2	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	23036.1	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	219.1	208.5	217.0	213.2	218.8	221.5	221.5	221.5	221.5	221.5	7.5	3.5%
14. Аммиак (Южный регион, Россия), долларов США за тонну	275.0	206.5	240.8	209.6	222.6	237.6	240.4	237.4	237.4	237.4	237.4	237.4	-5.1	-2.1%



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

Рынок корпоративных, субфедеральных и муниципальных облигаций

Данилова Елизавета Олеговна

Рынок металлов, Приложение №3

Калинина Ольга Александровна

Рынок валютных облигаций

Парамонов Ярослав Викторович

Финансовая информация, прогнозы и комментарии, События недели

Поляченко Игорь Анатольевич

Основные индикаторы, Анализ текущих тенденций, Итоги недели, Приложение №1

Семеко Олег Игоревич

Рынок акций

Стеценко Александр Владимирович

Денежный рынок, Рынок рублевых облигаций

Трундаев Владимир Александрович

Рынок нефти, Приложение №2

Черных Артем Андреевич

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, 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.