

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>События и факты</p> <p>Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 28 сентября 2007 года составлял \$425,1 млрд., против \$422,5 млрд. на 21 сентября 2007 года.</p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>Конъюнктура денежного рынка улучшается с каждым днем. Ставки MIACR (overnight) уже опустились до 6,10% против 6,92% днем ранее. Мы полагаем, что сегодня средние ставки МБК стабилизируются около 6%.</p> <p>Курс доллара по итогам вчерашних торгов составил 24,92 рублей. (-2,5 копейки).</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Russia30 продолжает держаться в диапазоне консолидации 111,75-112,25%, вчера ее котировки снизились до 112,13%, спред составил привычные 121 п. Наш прогноз по «тридцатке» на сегодня – нейтральный, возможно небольшое движение в рамках диапазона без существенных объемов.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>Рынок корпоративных облигаций – «призрачная надежда» на то, что кризис остался позади. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок.</p> <p>Акции</p> <p>Индекс РТС снизился по итогам вчерашнего дня на 0,74% до 2 092,98 п. Мы оставляем рекомендацию «держать» акции ЛУКОЙЛа, РАО ЕЭС, а также бумаги Сургутнефтегаза.</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4151	-0.0080	0.0006
Нефть Brent, IPE	77.38	-0.33%	-0.31%
S&P 500	1 546.63	-0.03%	1.94%
Libor(6M) (%)	5.1625	0.0163	0.0213
MOSPRIME(3M) (%)	7.5200	0.1700	0.3500
UST10 (%)	4.5280	-0.0211	-0.0981
RusGLB30	112.38	0.38	0.63
Доллар (ТОМ)	24.9425	0.0275	-0.1350
Евро (ТОМ)	35.3001	-0.0754	0.0551
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	580.5	4.4	129.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	103.2	31.0	-134.8
Индекс РТС	2 108.6	3.0%	5.0%
Индекс ММВБ	1 795.06	3.6%	5.4%
ЗВР (млрд. долл)	420.9	0.0	1.6
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 688.6	0.0	40.2

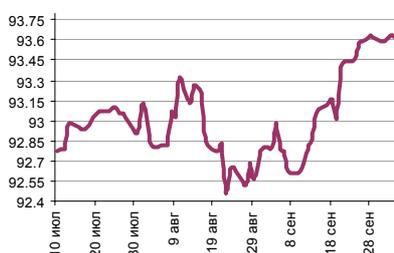
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



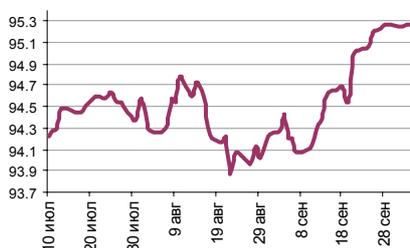
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)



Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок

На FOREX курс евро продолжил падение против доллара, стабилизировавшись около отметки 1,41 (-0,5 центов).

Судя по информационному фону, на рынке уже не ощущается перевеса быков, и похоже, что маятник начинает обратный ход. По всей видимости, настало время исполниться нашему «среднесрочному» прогнозу роста доллара.

Сегодня запланирована публикация данных Initial claims, Factory orders, Однако мы полагаем, что рынки будут ждать более важного события – публикации Nonfarm Payrolls.

На внутреннем валютном рынке индекс рубля стабилизировался по отношению к корзинам валют 50/50 и 0,55/0,45 около 93,6 и 95,3, соответственно.

Курс доллара по итогам вчерашних торгов составил 24,92 рублей. (-2,5 копейки).

На наш взгляд, сегодня курс американской валюты подрастет в связи с позитивной динамикой доллара на FOREX.

Денежный рынок

Конъюнктура денежного рынка улучшилась. Ставки MIACR (overnight) уже опустились до 6,10% против 6,92% днем ранее. В то же время, объем задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России остается достаточно высоким. Вчера он составил 69,7 млрд. рублей.

На наш взгляд, средние ставки на денежном рынке закрепятся около 6% до тех пор, пока кредитные организации не погасят задолженность по операциям прямого РЕПО с Центральным Банком. Учитывая, с какой «охотой» банки продают доллары на валютном рынке ждать, похоже, придется долго...

По итогам вчерашнего дня сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 730,8 млрд. рублей (+47,1 млрд. рублей). Сальдо операций с банковским сектором сложилось отрицательным в объеме 67,9 млрд. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

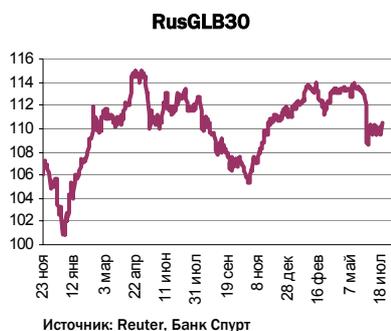
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

Доходность 10-летних казначейских нот США по итогам вчерашнего дня составила 4,56%, прибавив 3 б.п. Данные по американской экономике, выходявшие в среду, оказались смешанными и особых идей и смены настроений на рынок UST не привнесли. Так, согласно отчету ISM, активность в секторе услуг США в сентябре снизилась относительно августа до 54,8п. (прогноз 55,0п.), число новых рабочих мест, по данным ADP, увеличилось за тот же период на 58 тыс., в полном соответствии с ожиданиями аналитиков, а число запланированных увольнений (Challenger, Gray & Christmas, Inc) сократилось за месяц на 9,7%, причем, как и следовало предположить, особенно пострадали банковский сектор и строительная отрасль.

Очевидно, сегмент казначейского долга, сейчас относительно устойчив к данным, незначительно отличающимся от прогнозов. Доходности уже учитывают ожидания дальнейшего сокращения ставки ФРС в этом году, поэтому содержат «запас прочности» по отношению к умеренно негативным цифрам макростатистики, которые, как все понимают, еще будут иметь место, отражая последствия кризиса.

На этой неделе мы увидим более значимые экономические показатели – сентябрьские Payrolls. А на сегодня запланирована публикация числа заявок на пособие по безработице, а также заказов на товары длительного пользования (август). Мы не ждем существенной волатильности на рынке US Treasuries в том случае, если цифры окажутся близки к прогнозным.

**Российские еврооблигации**

Russia30 продолжает держаться в диапазоне консолидации 111,75-112,25%, вчера ее котировки снизились до 112,13%, спред составил привычные 121 п. Спред EMBI+ - 200п. Ситуация, как видим, стабильна, активностью Emerging markets не радуют. Новостной фон беден, и инвесторам остается только ждать – следующих важных данных из Штатов, которые, возможно, определяют дальнейшую политику ФРС. Наш прогноз по «тридцатке» на сегодня – нейтральный, возможно небольшое движение в рамках диапазона без существенных объемов.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Вот уже три дня, как у инвесторов отняли спасательный круг и рынок государственных облигаций «учится плавать» самостоятельно. Впрочем, нам очень хотелось бы верить в то, что за рынком зорко следят и на этот раз уже не дадут ему утонуть.

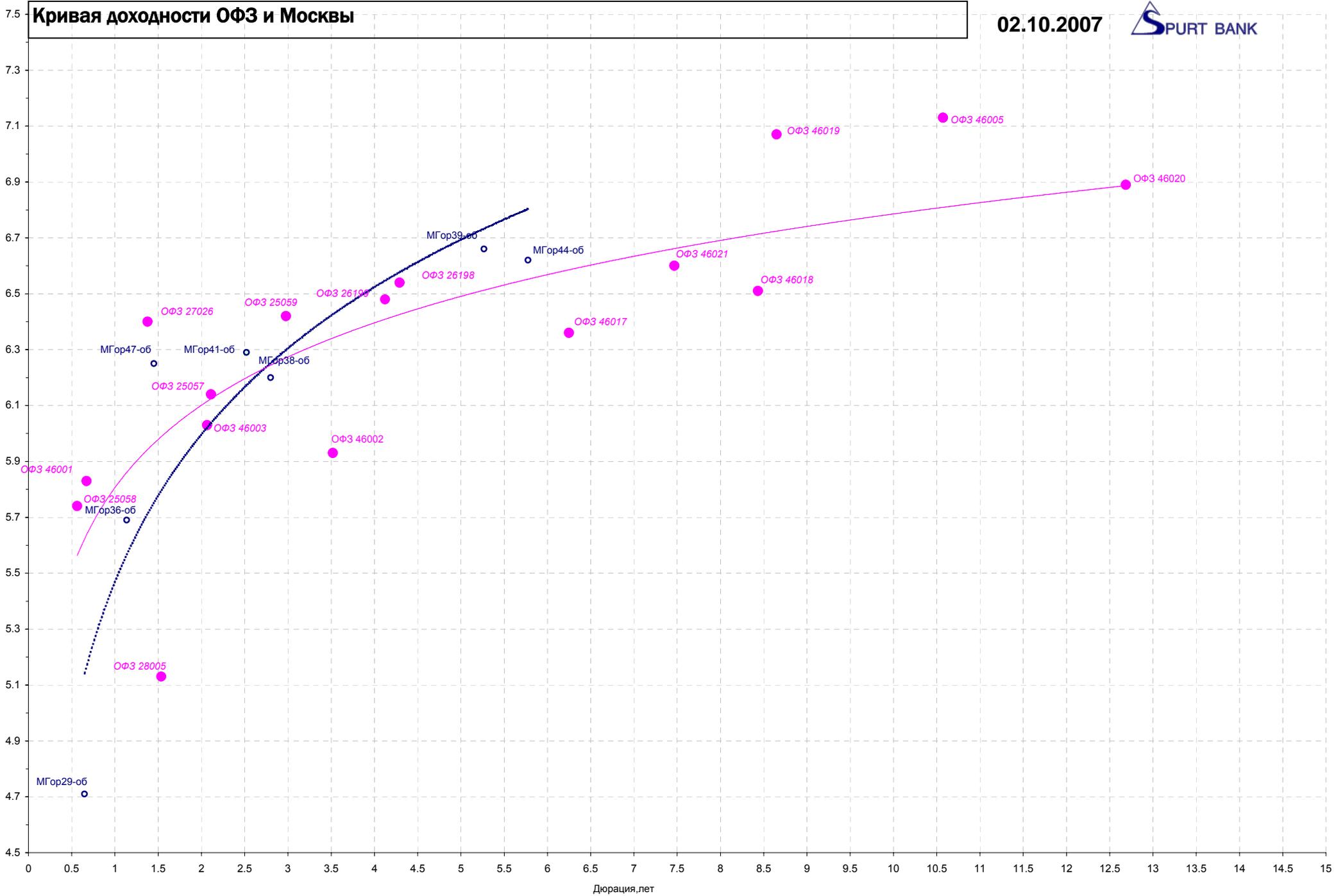
Мы не видим причин, чтобы сегодня у игроков появилось острое желание продавать, поскольку растут котировки российских евробондов, снижаются ставки МБК.

Корпоративные облигации

Рынок корпоративных облигаций потихоньку восстанавливается. У инвесторов появляются робкие надежды на то, что кредитный кризис миновал российский рублевый рынок. Инвесторы также ожидают от денежно-кредитных властей дополнительных стимулов в виде снижения ставки ФОР.

В то же время, сдерживающим рост фактором является увеличение объемов объявленных и планируемых первичных размещений госкорпорациями в октябре, ведь обещанной-то ликвидности пока еще нет!

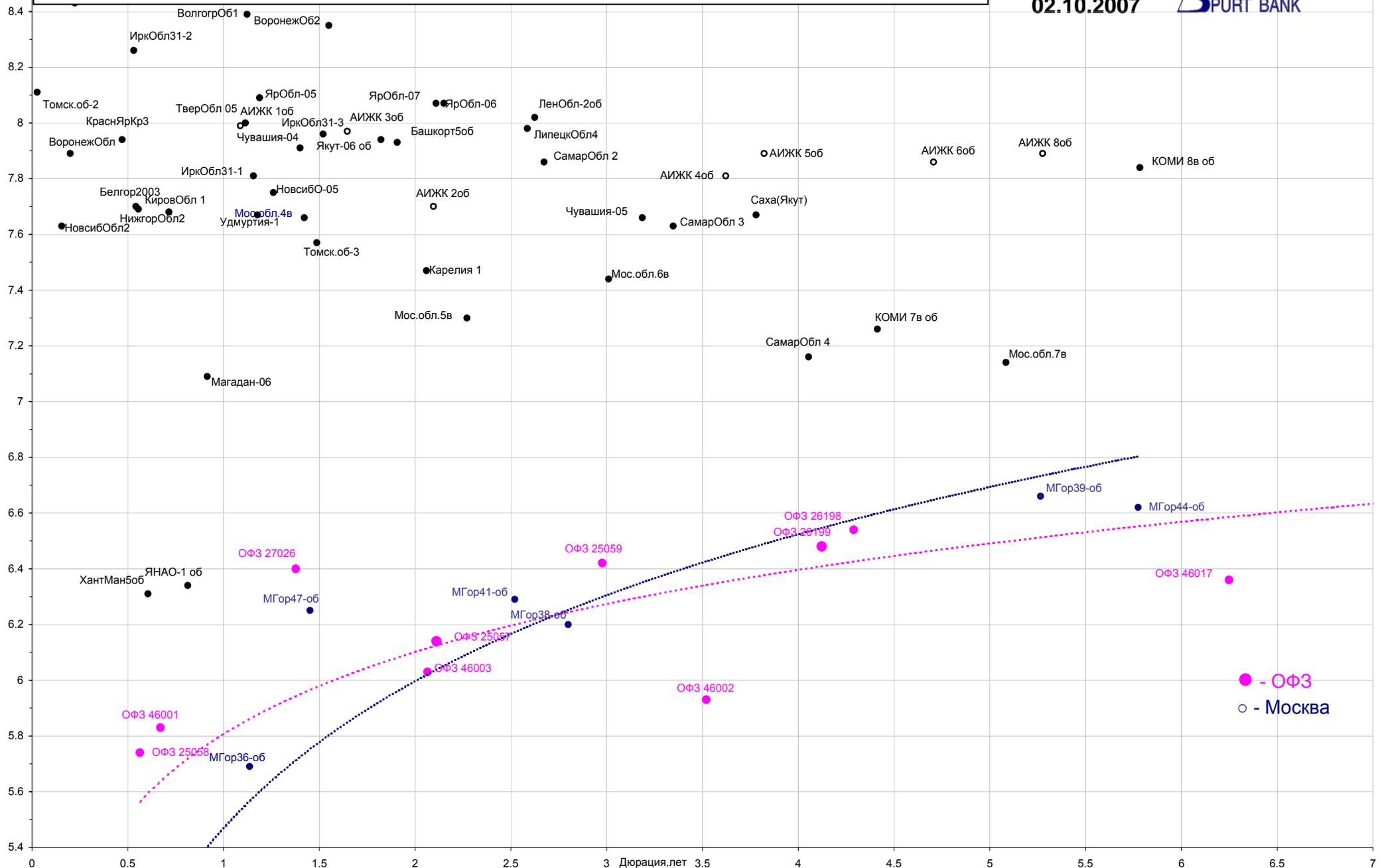
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

02.10.2007



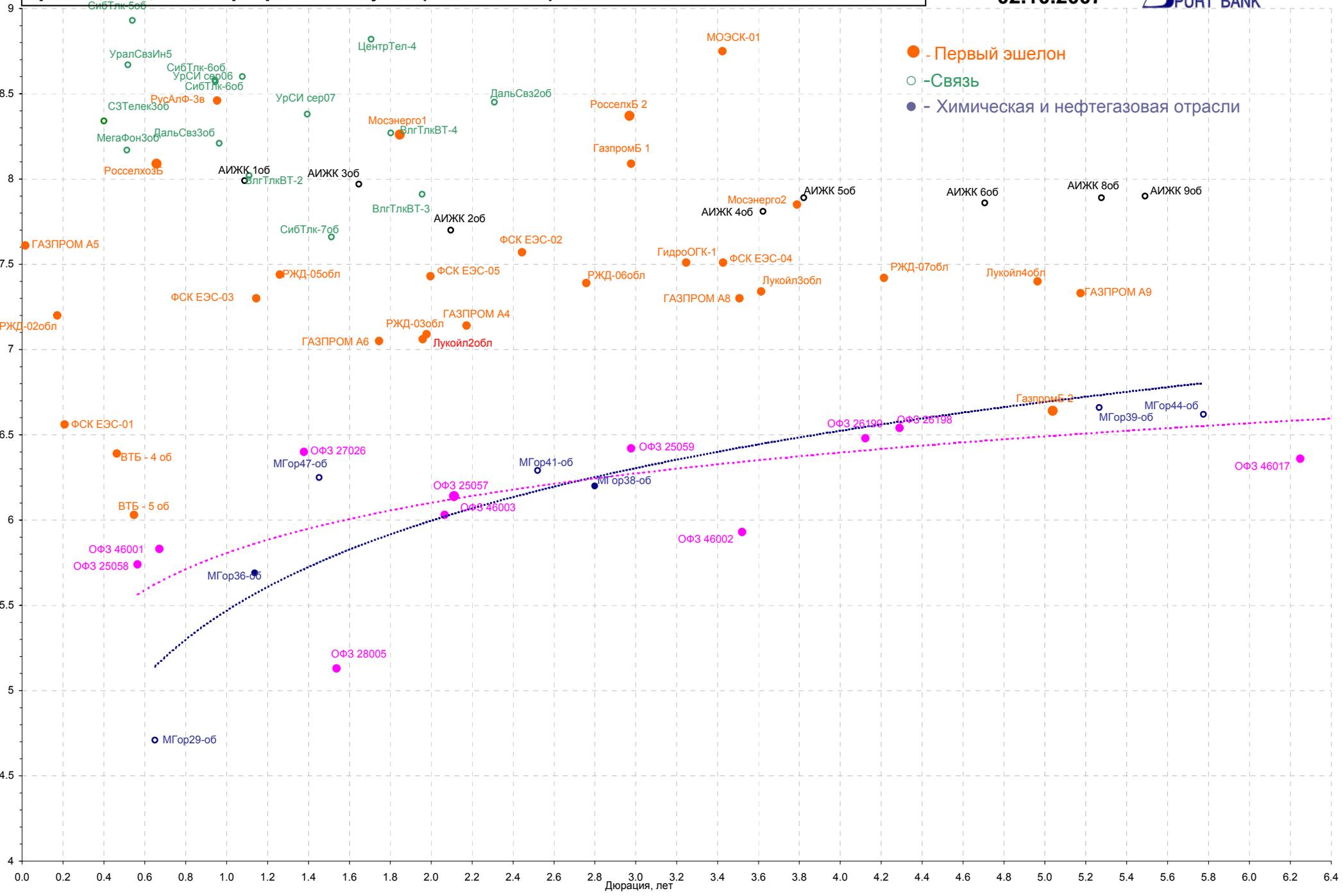
● - ОФЗ
○ - Москва

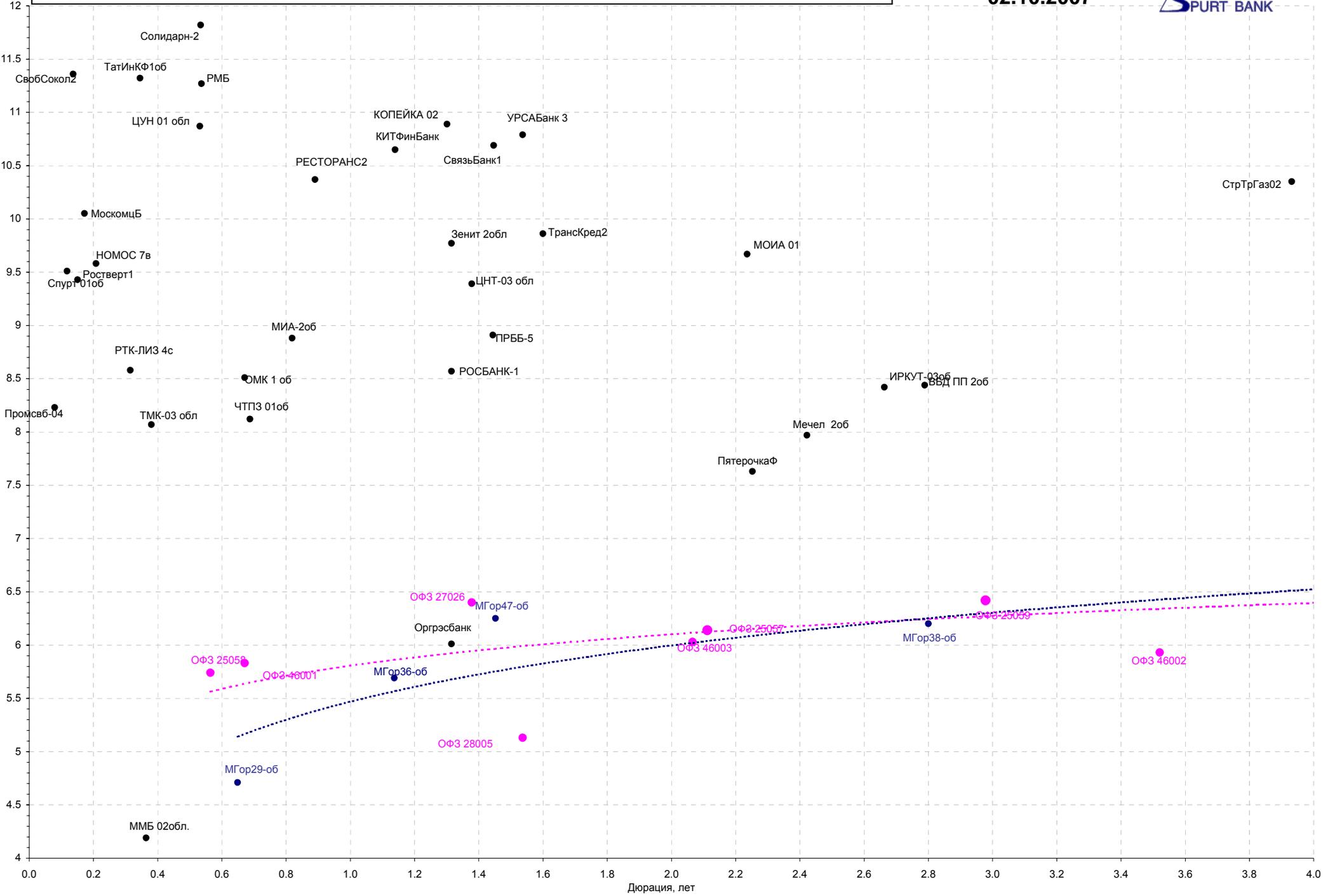
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

02.10.2007



- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли





Акции

Индекс РТС снизился по итогам вчерашнего дня на 0,74% до 2 092,98 п.

Мы оставляем рекомендацию держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также бумаги Сургутнефтегаза. Мы полагаем, что акции РАО ЕЭС недооценены и возобновят рост в среднесрочной перспективе на поступающих новостях о ходе энергореформы. Акции же топливно-энергетического комплекса долгое время показывали динамику «хуже рынка».

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Инвесторы прибирают рынки к рукам. В ближайшие годы на мировых финансовых рынках может кардинально измениться расклад сил. Все большее влияние по сравнению с традиционными управляющими активами начинают приобретать непрозрачные, не контролируемые финансовыми регуляторами структуры, такие как государственные инвестфонды стран — экспортеров нефти, азиатские центральные банки, хедж-фонды и фонды прямых инвестиций, говорится в сегодняшнем докладе [McKinsey Global Institute \(MGI\)](#). По оценке экспертов MGI на конец 2006 г., эти четыре группы инвесторов контролировали активы на \$8,6 трлн. Это в три раза больше, чем в 2000 г., когда они были «немногим больше, чем маргинальными игроками» на мировых рынках капитала, говорится в докладе. Сейчас на этих инвесторов приходится более 5% от \$167 трлн мировых финансовых активов. Но если тенденция сохранится, к 2012 г. они могут контролировать активы на \$20,7 трлн, а это соответствует более чем 60% под управлением мировых пенсионных фондов. «Англо-саксонской модели капитализма будет брошен вызов. Необходимы изменения в системе регулирования и надзора», — считает [Диана Фаррем](#), директор MGI и один из авторов доклада. Согласно недавнему исследованию Morgan Stanley, государственные инвестфонды развивающихся стран с начала 2006 г. купили акций западных банков, инвестфондов и бирж на \$35 млрд, при этом \$26 млрд были вложены за последние полгода. Фонды, прежде всего из быстро растущих стран Азии и стран — экспортеров нефти Ближнего Востока, приобрели пакеты акций таких банков, как [Standard Chartered](#), [Barclays](#), [Deutsche Bank](#), [HSBC](#), фондов прямых инвестиций [Blackstone](#) и [Carlyle](#), Лондонской фондовой биржи, NASDAQ Stock Market и скандинавского биржевого оператора [OMX](#).

Ужесточить требования к банкам — первичным кредиторам пообещал вчера гендиректор АИЖК Александр Семеняка. Сегодня агентство может вернуть банку заледневшую, только если выяснилось, что она не соответствует стандартам (например, неправильно проведена оценка заемщика). При этом банк платит небольшой штраф: по словам замгендиректора АИЖК Андрея Семеняка, не более 2000 руб. Случаи таких возвратов есть, но они «единичны», говорит Семеняка. А вот если с заледневшей все в порядке, но заемщик допускает просрочку, АИЖК сегодня должно решать проблему самостоятельно. В первом полугодии 2007 г., по данным АИЖК, доля просроченных кредитов выросла более чем втрое — с 0,75% (261 млн руб.) на 1 января до 2,5% (1,3 млрд руб.) на 1 июля. Причем просрочка касается, как правило, кредитов более 1 млн руб., а средний кредит, выданный по стандартам АИЖК, составляет 700 000 руб., рассказывает Семеняка. Часть ответственности за просрочку АИЖК решило переложить на банки. В ближайшее время наблюдательный совет АИЖК рассмотрит вопрос о том, какую именно часть Семеняка обещает, что точно не больше половины. Если клиент не платит больше трех месяцев и не заключил соглашение о новом графике платежей, АИЖК обращается к судебному возмещению, объясняет представитель АИЖК. Если квартира по суду будет продана за сумму меньшую, чем кредит с просроченными процентами, банк и АИЖК разделят убытки. Если будет прибыль — разделят ее.

Президент Владимир Путин вчера во время рабочей встречи с председателем Верховного суда (ВС) Вячеславом Лебедевым назвал «разумным» сделанное последним предложение по совершенствованию системы российского судопроизводства. Глава ВС, в частности, рассказал президенту о новом законопроекте, призванном [дать возможность российским гражданам более эффективно добиваться защиты своих прав в своей стране](#), без необходимости обращаться за такой защитой в Европейский суд по правам человека (ЕСПЧ). Предлагаемая Верховным судом реформа касается одной из наиболее чувствительных и острых проблем защиты гражданских прав. Как пояснил вчера президенту г-н Лебедев, речь идет «о возмещении государством вреда, причиненного нарушением прав на судопроизводство в разумные сроки и нарушением прав человека при неисполнении судебных решений в установленные сроки, которые вступили в законную силу».

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, СbondS, АУБЕР, РБК, АКМ

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0031	0.00320	0.003	0.005	87 600 000
EURTOD_UTS	35.3732	35.59000	35.35	35.59	45 618 000
EURTOM_UTS	35.3421	35.39000	35.299	35.39	44 708 000
USD_TODTOM	0.0023	0.00230	0.002	0.0028	4 251 899 904
USDOD_UTS	24.9098	24.83010	24.8301	24.926	796 875 008
USDOTM_UTS	24.9294	24.88750	24.8875	24.9575	2 423 537 920

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	81 859 658	110.32	-0.18	6.53	15	0
SU46020RMFS2	74 189 460	101.50	0.00	6.89	6	0
SU25060RMFS3	44 822 989	99.60	-0.04	6.21	8	0
SU46003RMFS8	42 590 164	109.35	0.85	5.64	2	0
SU46014RMFS5	41 346 217	108.18	-0.42	6.34	5	0
SU25057RMFS9	41 200 000	103.00	0.00	6.13	2	0
SU46002RMFS0	37 381 693	109.30	-0.20	5.98	3	0
SU46017RMFS8	33 808 131	105.98	-0.05	6.36	10	0
SU26198RMFS0	29 615 887	98.69	0.99	6.31	9	0
SU25061RMFS1	8 196 209	99.00	0.00	6.37	2	0
SU46001RMFS2	7 029 798	102.85	-0.05	5.87	5	0
Итого	452 849 521				95	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Чувашия-04	40 752 140	106.58	0.30	4	0	54 873 580
ЯрОбл-07	14 902 500	99.35	-0.21	2	14 895 000	46 187 650
КОМИ 7в об	11 497 530	104.05	-3.60	1	0	22 264 460
КОМИ 5в об	11 294 080	101.18	0.11	19	0	79 184 170
ЛенОбл-2об	10 459 210	117.05	0.05	3	0	34 008 300
Якут-07 об	10 320 960	99.24	-0.68	2	0	347 568 800
МГор44-об	6 359 265	108.34	0.04	6	0	438 347 900
МГор39-об	2 777 949	108.01	0.00	5	0	1 655 755 000
Мос.обл.5в	2 699 456	105.82	-0.54	8	129 565 700	635 721 700
Новсиб0-05	2 311 645	100.55	0.00	1	0	27 968 010
Мос.обл.6в	2 105 053	105.20	0.00	2	347 207 000	1 035 860 000
КраснЯрКр3	1 980 000	99.00	-0.13	2	0	81 103 440
СамарОбл 3	1 816 053	100.78	0.20	10	0	46 744 050
СамарОбл 4	985 014	98.60	-1.40	1	67 805 520	473 073 100
Итого	169 140 800			106	870 661 100	9 639 955 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЕБРР 01обл	259 740 800	99.96	-0.03	13	229 892 000	0
УралЛЦ-01	98 799 360	99.40	0.16	38	0	7 548 740
ЮТэйр-Ф 02	68 961 860	97.85	0.65	10	0	4 517 700
РусСтанд-4	58 225 620	97.85	0.12	15	35 921 360	113 751 500
РЖД-06обл	51 419 670	100.25	0.00	9	0	1 451 047 000
ГидроОГК-1	46 175 550	101.48	-0.83	7	329 780 000	394 295 200
ГАЗПРОМ А4	45 500 550	102.82	0.26	45	0	318 359 900
РЖД-02обл	45 056 000	100.12	0.02	8	0	90 818 100
РЖД-05обл	42 703 960	99.46	0.26	11	2 034 733 000	457 196 700
РусСтанд-6	37 780 950	94.45	-0.10	3	47 639 050	44 617 900
Трансмаш-2	36 247 980	97.96	-1.66	8	88 035 000	353 066 700
ГАЗПРОМ А8	35 273 510	99.80	0.39	8	139 745 000	286 763 100
УРСАБанк 3	30 644 000	98.85	0.24	4	0	54 782 400
УрСИ сер07	29 916 500	99.69	-0.56	14	0	522 442 800
ФСК ЕЭС-02	26 561 160	102.03	0.06	9	56 192 500	620 367 300
МОЭСК-01	25 507 020	98.65	0.36	17	0	449 200 200
СтрТрГаз01	19 914 190	99.57	-0.57	4	0	107 663 700
НГК ИТЕРА	18 626 470	99.71	-0.07	7	0	126 579 800
ЭнергмашФ1	16 978 510	95.44	-3.06	10	0	50 934 410
КуйбАзот-2	16 770 500	98.65	0.65	1	0	44 177 680
УрСИ сер06	16 442 250	99.65	-0.10	4	49 043 840	130 695 500
ДжейЭфСиГ1	15 200 950	95.00	-2.00	2	229 677 600	83 995 270
КосмосФин1	14 925 000	99.50	0.42	1	49 550 000	333 598 100
ГАЗПРОМ А9	13 978 880	100.19	0.07	6	105 243 900	457 974 600
СевСтАвто2	13 062 800	96.05	-1.00	12	0	84 375 400
Итого	1 816 006 000			976	20 682 770 000	28 432 040 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорНик	21 798 800 000	6715.01	1.21%	43 516	311 195 100	5 758 264 000
ГАЗПРОМ ао	17 530 560 000	282.4	-0.71%	30 670	347 110 200	21 791 800 000
ЛУКОЙЛ	9 106 268 000	2106.64	-0.81%	21 234	115 150 600	5 440 704 000
Сбербанк	7 960 223 000	104.43	-1.53%	16 470	159 340 500	11 906 940 000
РАО ЕЭС	3 672 320 000	30.24	-1.58%	12 534	350 816 900	15 209 310 000
Сургнфгз	2 655 565 000	34.049	-0.80%	7 843	24 896 820	1 608 020 000
ВТБ ао	2 197 152 000	0.1148	-1.05%	11 613	28 224 970	1 157 052 000
Роснефть	2 006 794 000	215.25	-1.93%	8 249	241 022 600	3 761 107 000
Татнфт Зао	1 819 640 000	141.17	0.04%	11 676	12 912 730	1 299 541 000
Итого	76 053 380 000			222 153	1 966 120 000	86 602 250 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**
kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты, МБК, валюта
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич
smartynov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Начальник отдела
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилович
tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**
tugarova@spurtbank.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна
vkashtanova@spurtbank.ru

Настоящий информационный обзор рынка ценных бумаг содержит оценки и прогнозы Управления Казначейства Акционерного коммерческого Банка «Спурт» (открытое акционерное общество) (далее – «Банк») касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития ситуации на рынке ценных бумаг, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий на рынке ценных бумаг. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы, содержащиеся в настоящем обзоре, так как фактическое положение дел на рынке ценных бумаг в будущем может отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.

Настоящий информационный обзор не является офертой - предложением купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Представленные информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц.

Информация и заключения, изложенные в настоящем обзоре, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица.

Данный обзор может использоваться только для информационных целей. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка.