

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

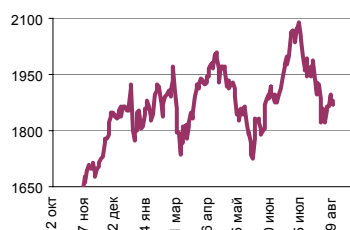
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам за январь-сентябрь 2007 года вырос на 4% по сравнению с началом года. Об этом свидетельствуют данные Банка России. При этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 8,6%, к евро - на 4,5%.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Ввести сезонные экспортные пошлины на пшеницу и ячмень - такое решение было принято на совещании у премьер-министра Виктора Зубкова 8 октября. Речь шла о защите отечественного продовольственного рынка в условиях повышения мировых цен на сельхозпродукты. Принято решение снизить импортные пошлины на молоко, сливочное масло, сыры и творог, сообщает пресс-служба правительства. Правительство РФ, Банк России, АКМ, Правда.ру
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный и валютный рынок Ставки МБК о/п снижаются. Сегодня ждем поступления большого объема средств с валютного рынка. Курс доллара по итогам вчерашних торгов составил 25,003 рублей (-3 копейки). Сегодня у нас позитивный взгляд на рынок доллар-рубли.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Еврооблигации Russia30 в понедельник чуть снизилась в цене - до 111,75%, оставаясь, впрочем, в привычном диапазоне 112±0,25%, спред расширился на 4п. до 119 п. Сегодня активность в Emerging debt, несомненно, вырастет, а российский бенчмарк в отсутствие новостей, вероятно, вернется к комфортной отметке 112% по цене.
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	Рублевые облигации Рынок корпоративных облигаций завершил понедельник «классически»: отсутствием единой динамики и низкой активностью. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов. Акции Индекс РТС подрос по итогам вчерашнего дня на 0,7% до 2 130,20 п. Мы оставляем рекомендацию держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также бумаги Сургутнефтегаза.

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	1.4057	-0.0078	-0.0174
Нефть Brent, IPE	76.58	-3.03%	-3.27%
S&P 500	1 552.58	-0.32%	0.36%
Libor(6M) (%)	5.2175	0.0425	0.0713
MOSPRIME(3M) (%)	7.5000	-0.1000	0.1900
UST10 (%)	4.6360	0.1204	0.0869
RusGLB30	111.75	-0.56	-0.25
Доллар (ТОМ)	25.0030	-0.0220	0.0780
Евро (ТОМ)	35.2400	0.0395	-0.0900
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	479.5	-47.3	-25.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	192.3	20.4	68.0
Индекс РТС	2 130.2	0.7%	4.1%
Индекс ММВБ	1 808.42	0.3%	4.3%
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 возобновил падение против доллара, составив 1,4043 (-1 цент.). Напомним, что в основе падения пары евро-доллар лежат хорошие сентябрьские данные Payrolls. Напомним также, что в результате публикации прошлых (августовских) данных NP, опустившихся в отрицательную зону, евро вырос против доллара почти на 4 цента, обновив исторические максимумы.

Мы, однако, не склонны считать, что теперь, когда выяснилось, что рынок труда США остается крепким, по паре евро-доллар установится среднесрочный падающий тренд. Во-первых, инвесторы по-прежнему опасаются охлаждения американской экономики о чем, кстати, свидетельствуют многие индикаторы экономической активности, выходящие хуже ожиданий. Во-вторых, как показывают фьючерсы на ставку ФРС, вернувшиеся на уровни начала сентября, пятничные Payrolls уже практически полностью запрайсованы в курсе доллара.

Текущая обстановка на рынке евро-доллар, как мы уже писали в предыдущих обзорах, отличается большой неопределенностью. При этом возможный коридор волатильности составляет от 1,38 до 1,42.

В долгосрочной перспективе мы прогнозируем ослабление доллара против евро.

На внутреннем валютном рынке курс доллара по итогам вчерашних торгов составил 25,003 рублей. (-3 копейки). Мы полагаем, что сегодня курс американской валюты подрастет в связи с его позитивной динамикой против евро на FOREX.

Денежный рынок

Вчера конъюнктура денежного рынка немного улучшилась. Ставка MIACR (overnight) снизилась с 6,19% до 5,68%. Объем задолженности кредитных организаций по операциям прямого РЕПО с Банком России, тем не менее, практически не изменился, составив 50,3 млрд. рублей, однако уже сегодня мы ждем существенного снижения этого числа.

Банки в пятницу и понедельник активно продавали доллары (что, очевидно, было связано с неудовлетворительными цифрами по инфляции в сентябре). Вчера эти деньги не могли поступить в систему, поскольку расчеты по долларам не проводились в связи с празднованием дня Колумба в Америке. Мы полагаем, что вся накопленная за два дня ликвидность от продаж долларов на ТОМ (по нашим самым скромным оценкам не менее 70 млрд. рублей) выплеснется сегодня на денежный рынок.

По итогам вчерашнего дня сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 671,8 млрд. рублей (-26,9 млрд. рублей). Сальдо операций с банковским сектором сложилось положительным в размере 87,5 млрд. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

Вчера Treasuries не торговались в американскую сессию по случаю празднования в США Дня Колумба.

Эта неделя не изобилует важными новостями, равно как и сегодняшний день. Интерес может представлять лишь FOMC Minutes. В отсутствие других факторов и стенограмма последнего заседания может оказать эффект на движение сегмента казначейских долгов по принципу «на безрыбье и рак - рыба».

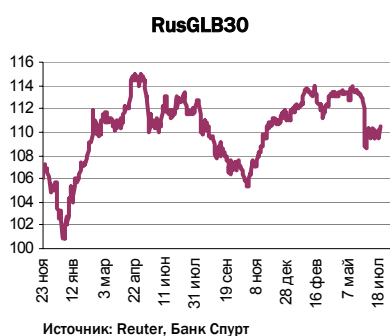
Корпоративная отчетность с «отпечатком» ипотечного кризиса, сезон выхода которой уже открыт, по-прежнему будет будоражить настроение инвесторов.

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня ставка десятилетней ноты существенно не изменится.

Российские еврооблигации

Russia30 в понедельник чуть снизилась в цене – до 111,75%, оставаясь, впрочем, в привычном диапазоне 112±0,25%, спред расширился на 4п. до 119 п. Вообще, суверенные долги Emerging markets без поддержки американских инвесторов (частично отдохавших вчера) показали разнонаправленную динамику.

Сегодня активность в Emerging debt, несомненно, вырастет, а российский бенчмарк в отсутствие новостей, вероятно, вернется к комфортной отметке 112% по цене.



[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Вчера на рынке государственных облигаций продолжились покупки в длинных выпусках. На этот раз спросом пользовалась ОФЗ 46020 (+0,4 п.п.).

Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку государственных облигаций. Мы полагаем, что с одной стороны поддержку рынку может оказать снижение ставок МБК, а с другой (в качестве сдерживающего фактора) выступить снижение цен российских евробондов.

Корпоративные облигации

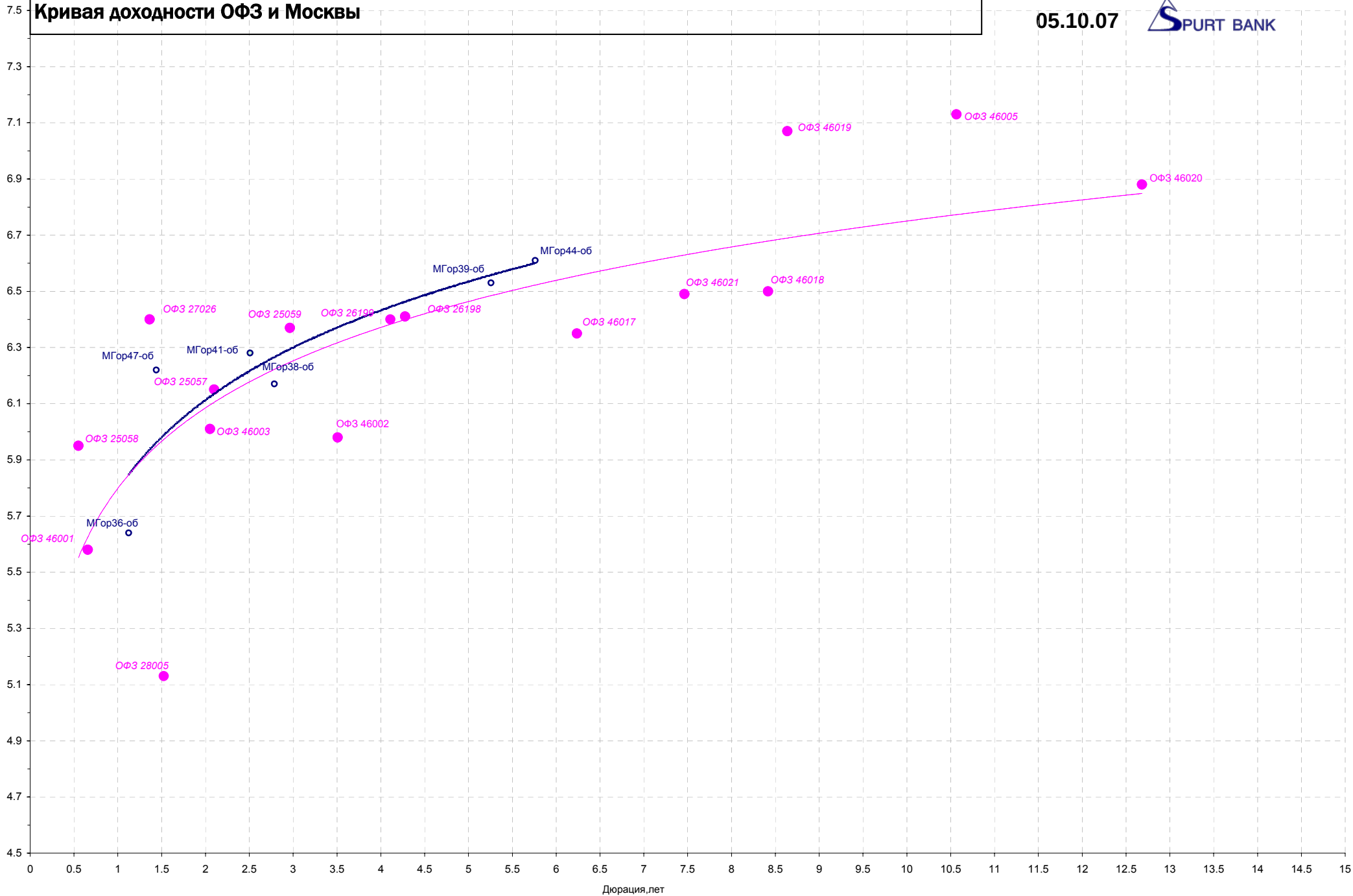
Рынок корпоративных облигаций завершил понедельник «классически»: отсутствием единой динамики и низкой активностью.

Сегодня не запланировано значимых событий, зато завтра после длительной паузы запланировано сразу два крупных размещения – Россельхозбанка и Внешторгбанка. Оба выпуска – с годовой офертой. Мы полагаем, что особых проблем с размещением у эмитентов возникнуть не должно, к тому же сегодня, как по заказу подойдет порция ликвидности с валютного рынка. Кроме этого, рынок рублевых обязательств сейчас уже не тот, что был неделю назад – самостоятельно растут длинные государственные облигации, в корпоративном сегменте инвесторы ищут недооцененные выпуски.

Участвовать или нет в размещениях – каждый решает для себя сам. Однако, мы полагаем, что завтра будет возможность приобрести качественные выпуски, которые, можно сказать, уже одной ногой стоят в ломбардном списке, и по приемлемой ставке.

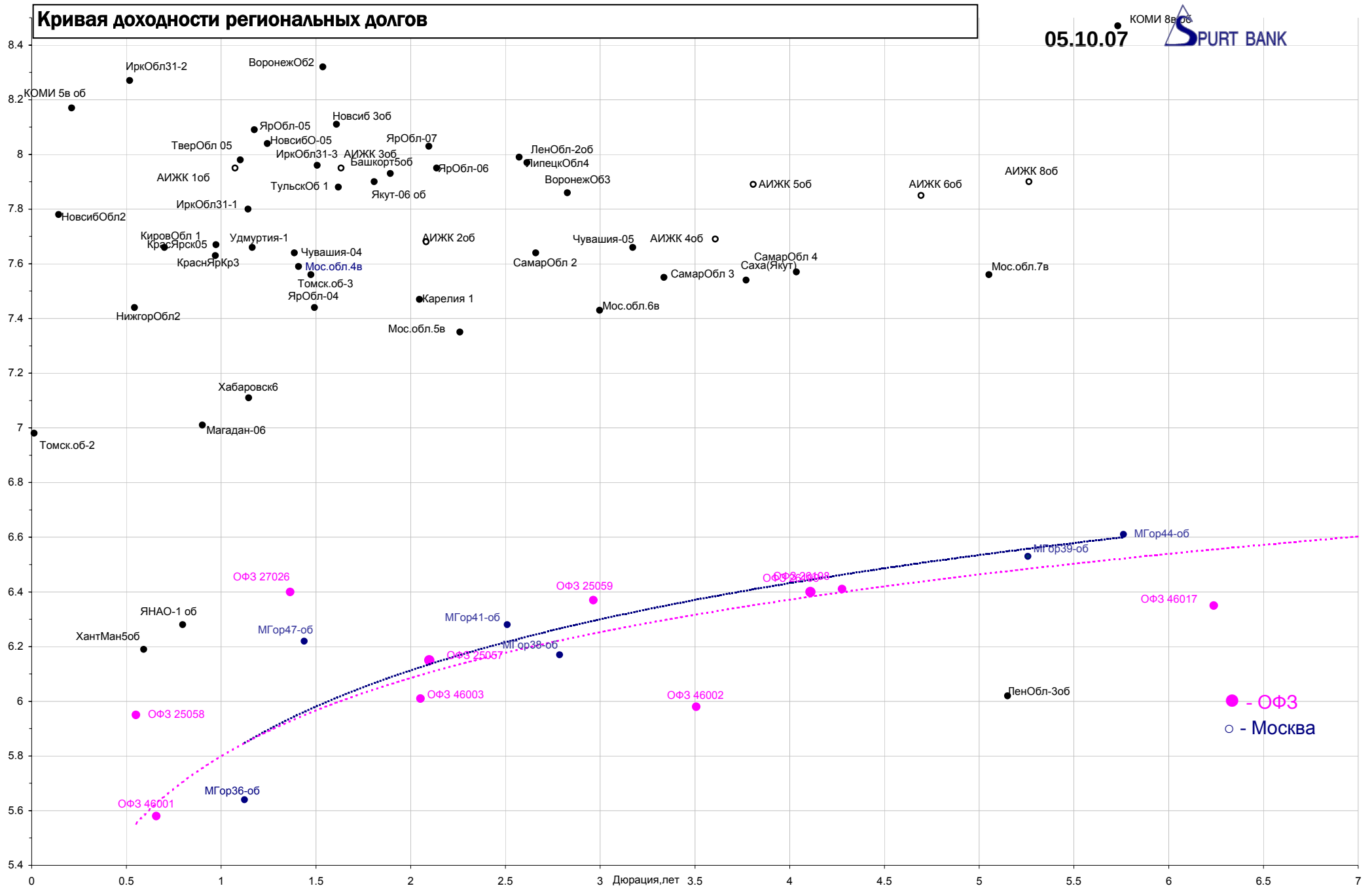
Мы также рекомендуем обратить внимание на облигации Газпром-8, а также Лукойл-3, которые недооценены относительно более длинных облигаций Газпром-9 и Лукойл-4.

[Вернуться к оглавлению](#)

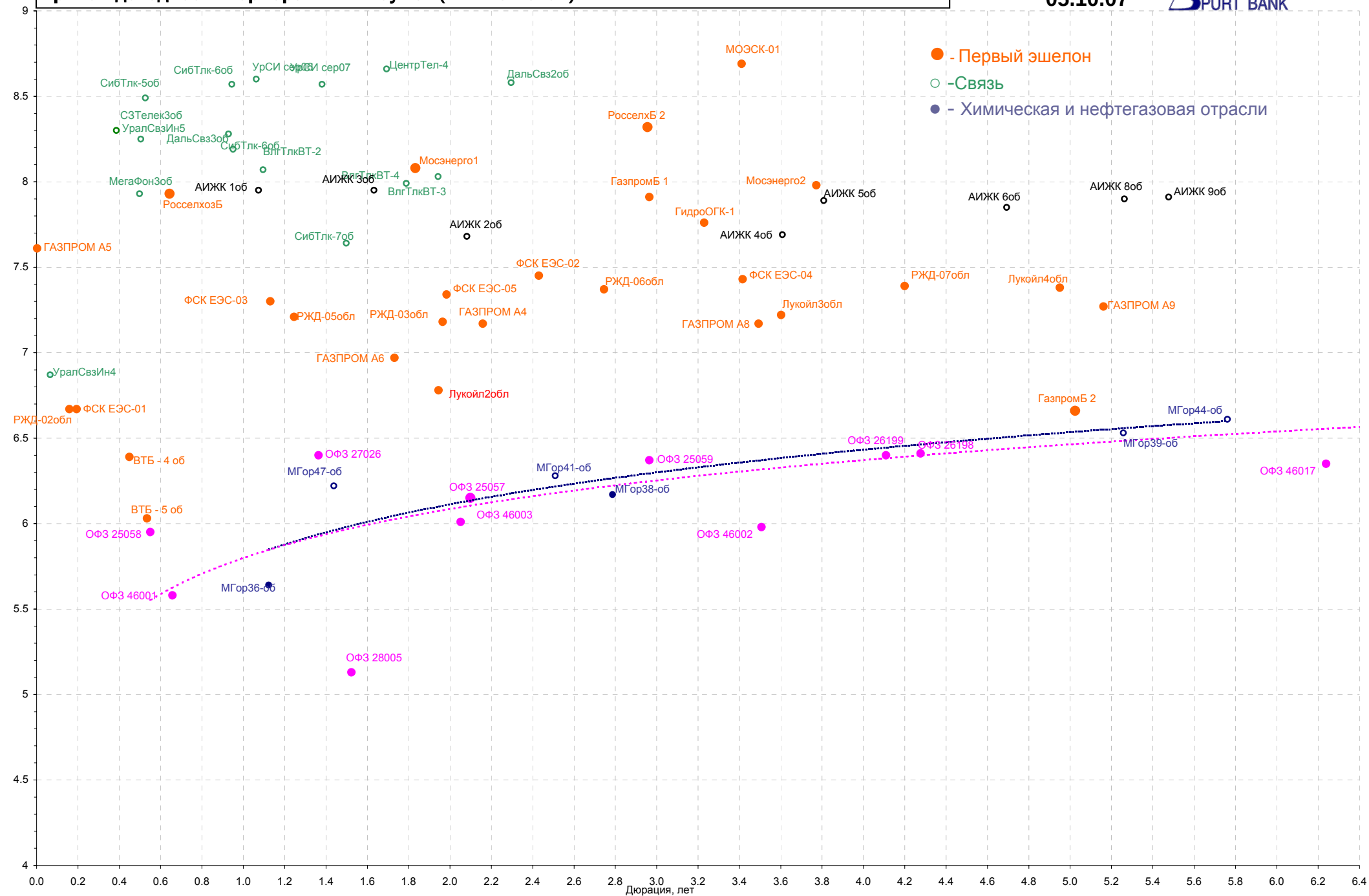


Кривая доходности региональных долгов

05.10.07

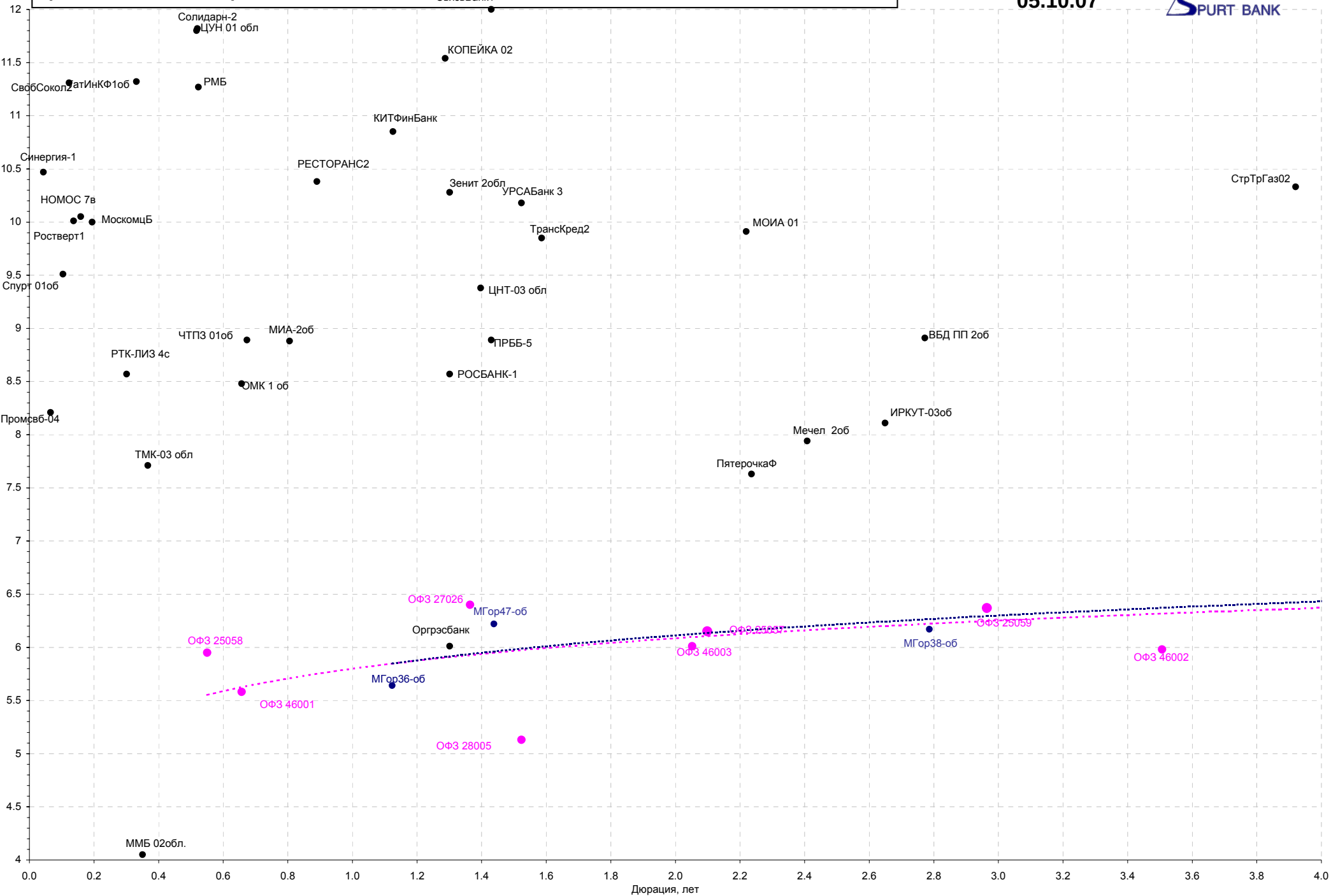


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

05.10.07



Акции

Индекс РТС подрос по итогам вчерашнего дня на 0,7% до 2 130,20 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 остального рынка».

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Европейские продажи всегда были самыми доходными для «Газпрома». Но они зависят от котировок цен на нефтепродукты, отставая от них на 6-9 месяцев. Их колебания прошлой осенью заставили концерн трижды пересматривать прогноз по европейским ценам на 2007 г. Последний прогноз, заложенный в бюджет «Газпрома» на этот год, — \$257,7 за 1000 куб. м против прошлогодних \$261,9. Однако с весны нефть и нефтепродукты только дорожают. Поэтому «Газпром» готов повысить свой прогноз минимум до \$263-265 за 1000 куб. м по итогам 2007 г., пообещал вчера на телеконференции для инвесторов заместитель гендиректора «Газпром экспорта» Сергей Челпанов. Прогноз по объемам поставок остается прежним — 147 млрд куб. м (без учета покупного газа) против прошлогодних 151 млрд куб. м, добавил он. Получается, что «Газпром» может получить до \$1,1 млрд дополнительной выручки к бюджету, подсчитал аналитик «Атона» Артем Кончин. Он прогнозирует, что в целом по году продажи «Газпрома» могут вырасти на 9% до \$86 млрд, прибыль — на 12% до \$24 млрд.

Британскому Northern Rock нужно срочно найти средства, чтобы успеть рефинансировать долги. До конца года, по данным Bloomberg, ему предстоит вернуть кредиторам 14 млрд фунтов (\$28,6 млрд), а в 2008 г. — еще 30 млрд фунтов (\$61,25 млрд). Главная интрига сейчас заключается в том, сможет ли Northern Rock сохранить независимость. За три недели, прошедшие после обращения Northern Rock в Банк Англии за экстренным кредитом, найти покупателя так и не удалось, хотя переговоры начинались едва ли не с каждым крупным британским банком, а главным претендентом считался Lloyds TSB. Теперь с Northern Rock пытаются договориться фонды прямых инвестиций. К банку присматриваются Apollo Management и Blackstone Group, рассказывают источники, знакомые с ходом переговоров. В самих фондах этот вопрос не комментируют. J. C. Flowers и Cerberus Capital Management уже обсуждали детали возможной сделки. Но на днях Citigroup, которая совместно с Merrill Lynch консультирует Northern Rock, объявила, что готова помочь в финансировании сделки и предоставить британскому банку 10 млрд фунтов (\$20,4 млрд). Менеджмент Northern Rock сейчас решает, можно ли с помощью Citigroup сохранить независимость банка.

«Справедливая Россия» спешно пытается скорректировать федеральную тройку на думских выборах. Списки эсеры уже отдали в ЦИК, но менять их можно. По закону о выборах депутатов Госдумы кандидат может взять самоотвод не позднее 16 ноября, а в случае наличия вынуждающих обстоятельств — не позднее 30 ноября. Исключить его партия может до 16 ноября, но заменить не может — решение должен принять съезд. А съезд две недели назад утвердил тройку: председатель партии Миронов, экс-коммунистка Светлана Горячева и лидер молодежного движения «Ура!» литератор Сергей Шаргунов. У руководства партии появились сомнения в Шаргунове, теперь лишиться второго места рискует и Горячева, рассказывает источник в партии. Обсуждению этого вопроса эсеры посвятили весь вчерашний день.

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

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0025	0.00010	0.0001	0.0033	68 300 000
EURTOD_UTS	35.252	35.35000	35.218	35.35	58 327 000
EURTOM_UTS	35.2736	35.24500	35.215	35.2875	78 251 000
USD_TODTOM	0.0015	0.00150	0.001	0.0017	3 096 699 904
USDOD_UTS	25.005	25.01000	24.972	25.02	1 347 394 048
USDOTM_UTS	24.9999	25.04990	24.9705	25.05	2 295 770 880

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25059RMFS5	318 728 400	99.60	0.15	6.38	4	0
SU46018RMFS6	285 580 585	110.56	0.24	6.51	23	0
SU46020RMFS2	138 495 293	101.53	0.03	6.89	6	0
SU25060RMFS3	129 293 505	99.46	-0.14	6.31	11	0
SU25061RMFS1	43 180 032	99.04	0.04	6.35	7	0
RU000A0JPDХ9	40 001 159	97.76	-0.11	5.09	2	0
SU46014RMFS5	33 871 574	108.17	-0.01	6.34	8	0
SU25058RMFS7	13 034 500	100.27	0.05	5.95	3	0
SU26198RMFS0	12 660 675	97.39	-1.30	6.62	2	0
SU46021RMFS0	9 935 000	99.35	-0.23	6.49	1	0
SU46001RMFS2	513 222	102.85	0.00	5.85	1	0
Итого	1 025 436 614				80	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.7в	51 531 030	103.06	0.29	4	189 628 000	1 734 020 000
СамарОбл 4	39 190 750	98.47	-0.13	5	0	267 942 300
СамарОбл 2	20 653 050	98.40	0.04	3	15 161 230	0
КостромОбл4	14 912 650	101.00	-0.17	2	0	16 043 210
ЯрОбл-07	12 066 160	99.39	0.04	8	0	52 704 940
МГор44-об	10 891 750	108.36	0.02	4	257 795 000	572 935 700
Уфа-2004об	10 237 740	100.37	-0.43	2	0	24 071 580
ВоронежОбл4	5 813 991	104.70	-5.32	3	0	40 961 680
МГор39-об	5 435 000	108.70	0.69	2	0	1 770 068 000
Якут-06 об	5 252 720	104.22	0.07	10	0	91 300 010
Мос.обл.5в	4 111 845	106.59	0.77	3	0	959 127 600
СамарОбл 3	2 660 280	100.84	0.06	3	50 300 000	240 403 000
НижгорОбл2	1 622 400	101.40	0.10	1	47 025 600	33 819 080
Якут-10 об	1 399 944	100.93	-0.87	4	0	63 913 130
Итого	239 520 500			118	701 307 600	10 494 200 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А4	97 055 910	102.62	-0.20	41	0	416 526 700
ГидроОГК-1	63 855 820	101.52	0.04	7	324 760 000	772 173 200
ОГК-5 об-1	60 371 020	98.66	-0.04	7	58 274 000	768 827 800
ТрансКред2	58 830 650	96.13	-0.22	12	220 675 000	205 601 200
РосселхБ 2	53 010 660	98.99	-0.01	6	24 725 000	504 363 400
УрСИ сер07	50 865 730	100.25	0.56	5	49 900 000	402 620 300
ХолидФин1	42 568 540	97.03	-0.97	38	63 829 860	17 247 740
ФСК ЕЭС-05	42 447 290	100.05	0.30	15	94 203 450	285 286 000
РУБИН-01	41 097 600	99.86	0.06	19	107 763 900	0
ГАЗПРОМ А8	39 935 000	99.84	0.04	3	0	572 273 300
СибТлк-5об	38 719 830	100.45	0.10	7	0	112 909 600
ФСК ЕЭС-02	30 673 600	102.25	0.22	5	275 834 400	630 788 100
РЖД-02обл	25 036 500	100.15	0.03	3	0	90 861 700
Лукойл4обл	25 023 550	100.83	-0.01	23	0	491 434 600
УралСвзИн4	24 126 400	100.08	0.03	2	0	50 835 540
ОГК-6 01об	22 322 190	97.05	-0.30	5	0	719 533 400
НОМОС 7в	21 651 770	99.46	-0.14	6	97 369 200	173 841 400
ПромТр01об	21 320 320	98.89	-0.11	14	82 004 000	59 638 340
Патэрсон 1	20 791 540	97.02	-0.08	14	9 950 000	83 993 770
Метзавод	20 542 500	97.82	-0.48	2	14 619 000	120 936 200
Аркада-03	20 116 760	97.93	-0.06	14	35 000 000	23 809 010
ТМК-03 обл	19 993 600	99.97	-0.08	3	22 995 400	168 483 500
УралСвзИн5	19 105 500	100.55	0.20	9	26 104 000	122 294 300
ПромТр02об	19 066 260	99.67	-0.33	5	0	143 300 800
7Контин-02	18 010 260	96.76	-0.06	16	0	242 420 700
Итого	1 768 389 000			1124	6 957 872 000	33 830 650 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорНик	15 266 220 000	6729.05	1.04%	33 880	488 546 100	5 921 917 000
ГАЗПРОМ ао	14 648 250 000	282.36	1.20%	32 351	1 011 507 000	20 893 860 000
Сбербанк	9 736 992 000	102.08	-2.64%	21 778	2 291 960 000	12 667 670 000
ЛУКОЙЛ	5 573 006 000	2099.92	0.48%	14 930	392 185 500	4 860 862 000
РАО ЕЭС	3 421 722 000	30.037	-0.44%	11 489	371 083 600	15 828 570 000
Татнфт Зао	1 650 985 000	138.97	-1.99%	9 659	22 755 170	236 927 900
Роснефть	1 201 231 000	212.72	-0.21%	4 448	107 804 600	4 568 362 000
Сургнфгз	1 154 906 000	33.917	-0.47%	4 959	28 307 640	1 896 115 000
ВТБ ао	899 616 800	0.1139	-0.44%	5 890	7 146 300	1 618 073 000
Итого	59 598 920 000			186 213	5 677 932 000	81 220 130 000

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.