

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>События и факты</b> Европейский Центральный Банк на заседании 8 ноября 2007 г. принял решение оставить ключевую ставку без изменений на уровне 4%.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Правительство РФ, Банк России, АКМ, ЕЦБ
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		<b>Денежный и валютный рынок</b> Ставки на денежном рынке остаются высокими. Курс доллара по итогам вчерашнего дня подрос на 8 копеек до 24,48 рублей. Мы полагаем, что сегодня средние ставки МБК снизятся. Мы также прогнозируем негативную динамику курса доллара.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	<b>Еврооблигации</b> Russia30 по итогам вчерашнего дня подешевела на 0,125 п.п. до 112,63%, спред расширился до 140 п. Сегодня мы придерживаемся нейтрально-негативного прогноза по российскому суверенному бенчмарку.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	<b>Рублевые облигации</b> Вчера котировки в секторе рублевых долгов изменились незначительно. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов.
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	<b>Акции</b> Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 0,32% до 2 288,15 п. Мы не исключаем, что сегодня российский рынок акций продолжит рост при условии сохранения притока свежих денег с валютного рынка.
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

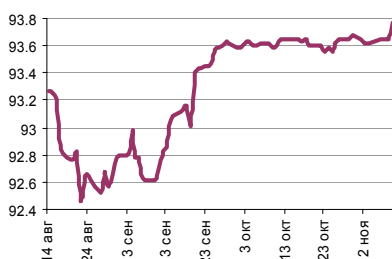
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4725	0.0040	0.0192
Нефть Brent, IPE	92.79	-0.50%	2.38%
S&P 500	1 474.77	-0.06%	-2.23%
Libor(6M) (%)	4.8031	-0.0356	-0.0431
MOSPRIME(3M) (%)	7.2300	0.0200	-0.0300
UST10 (%)	4.2890	-0.0914	-0.0588
RusGLB30	112.63	-0.13	-0.13
Доллар (ТОМ)	24.4775	0.0675	-0.2665
Евро (ТОМ)	35.8700	-0.0550	0.2910
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	586.1	48.3	126.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	101.8	-5.0	-5.6
Индекс РТС	2 288.2	0.3%	2.9%
Индекс ММВБ	1 917.29	0.7%	2.3%
ЗВР (млрд. долл)	441.3	0.0	1.2
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 764.6	0.0	14.8

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

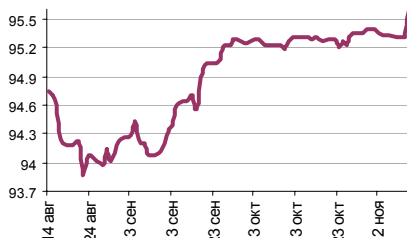
Курс рубль-доллар



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 рост по отношению к доллару, составив 1,4678 (+0,5 цента). Драйвером на этот раз стало выступление Б. Бернанке, сказавшего, что экономику США ждет стагнация в 2007 году. В то же время, глава ФРС подчеркнул, что прогнозирует восстановление экономики в среднесрочной перспективе.

Вчера также состоялось еще одно важное событие – заседание ЕЦБ, по итогам которого было принято решение оставить ключевую ставку без изменений на уровне 4%.

На наш взгляд, потенциал для роста на рынке евро-доллар все еще остается существенным (2-3 цента). В то же время, возрос и риск коррекции, в случае реализации которого евро может откатиться до отметки 1,44-1,45. Вероятность наступления негативного сценария мы оцениваем в 50%.

Таким образом, тем, кто успел купить евро хотя бы неделю назад на «околокоррекционных» уровнях, мы рекомендуем держать его. Мы также рекомендуем держать евро и тем, кто инвестировал в евро совсем недавно, но готов рискнуть.

На внутреннем валютном рынке возобновились продажи долларов и валютных интервенций Банка России. По итогам вчерашнего дня объем торгов на ТОМ составил более \$4 млрд. Курс доллара подрос до 24,48 рублей (+8 копеек).

## Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня составил 687,9 млрд. рублей (+43,3 млрд. рублей). Сальдо операций с Банком России по предоставлению (абсорбированию) ликвидности на утро сегодняшнего дня сложилось отрицательным в размере 110,4 млрд. рублей.

Ставка MIACR (overnight) практически не изменилась за вчерашний день, составив 7,16% против 7,12% днем ранее. На наш взгляд, сегодня кредитные организации вернут часть задолженности по операциям

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

---

### Казначейские облигации

Ралли на рынке казначейских облигаций в четверг продолжилось благодаря таким факторам как усиление risk aversion и ожиданий игроками дальнейших шагов ФРС по либерализации денежно-кредитной экономики, подкрепленных выходом слабых данных по розничным продажам в США (октябрьский показатель Chain Store Sales: -1,6% год к году). Вчерашнее выступление Б.Бернанке перед Конгрессом оптимизма игрокам не прибавило, хотя глава ФРС не внес определенности относительно намерений Fed на предстоящем заседании в декабре.

Доходность 10-летней ноты как наиболее чувствительной к ожиданиям по ставке бумаги снизилась еще на 9 б.п. до 4,29%. До ближайшего уровня поддержки, 4,27%, осталось всего ничего, последующая динамика доходности UST10 будет зависеть от того, удастся ли ей закрепиться на этой отметке.

Сегодня публикуются торговый баланс США (сентябрь), импортные/экспортные цены (октябрь) и Мичиганский индекс потребдоверия (ноябрь). Данные не первостепенной важности, вряд ли они будут определять настроения на рынке UST, и в отсутствие негатива со стороны корпоративной отчетности на рынке казначейских бондов может случиться фиксация прибыли после двухдневного роста.

### Российские еврооблигации

Russia30 по итогам вчерашнего дня подешевела на 0,125 п.п. до 112,63%, спред расширился до 140 п. Суверенные долги развивающихся стран продолжали снижаться в четверг вслед за рынками акций, расширяя кредитные спреды, поддавшись негативу, царящему на глобальном рынке вследствие регулярно публикуемой ужасной квартальной отчетности крупнейших инвестбанков, пострадавших от кредитного кризиса в США. Сегодня слома этой тенденции мы не ожидаем и придерживаемся нейтрально-негативного прогноза по российскому суверенному бенчмарку.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### Государственные облигации

Цены на рынке государственных долгов по итогам вчерашнего дня показали разнонаправленное изменение, чему во-многом способствовала вялотекущая динамика «ключевых» факторов – небольшая волатильность котировок российских евробондов, ставок межбанковского рынка.

Сегодня атмосфера со стороны фундаментальных факторов складывается достаточно противоречивой. С одной стороны на западных рынках усилились опасения в отношении перспектив американской экономики, что, исходя из горького опыта последних месяцев можно расценивать как негатив для рынка. С другой стороны – подрастают котировки российских евробондов, а также российский рынок акций, который одним из первых реагирует на ухудшение инвестиционной конъюнктуры.

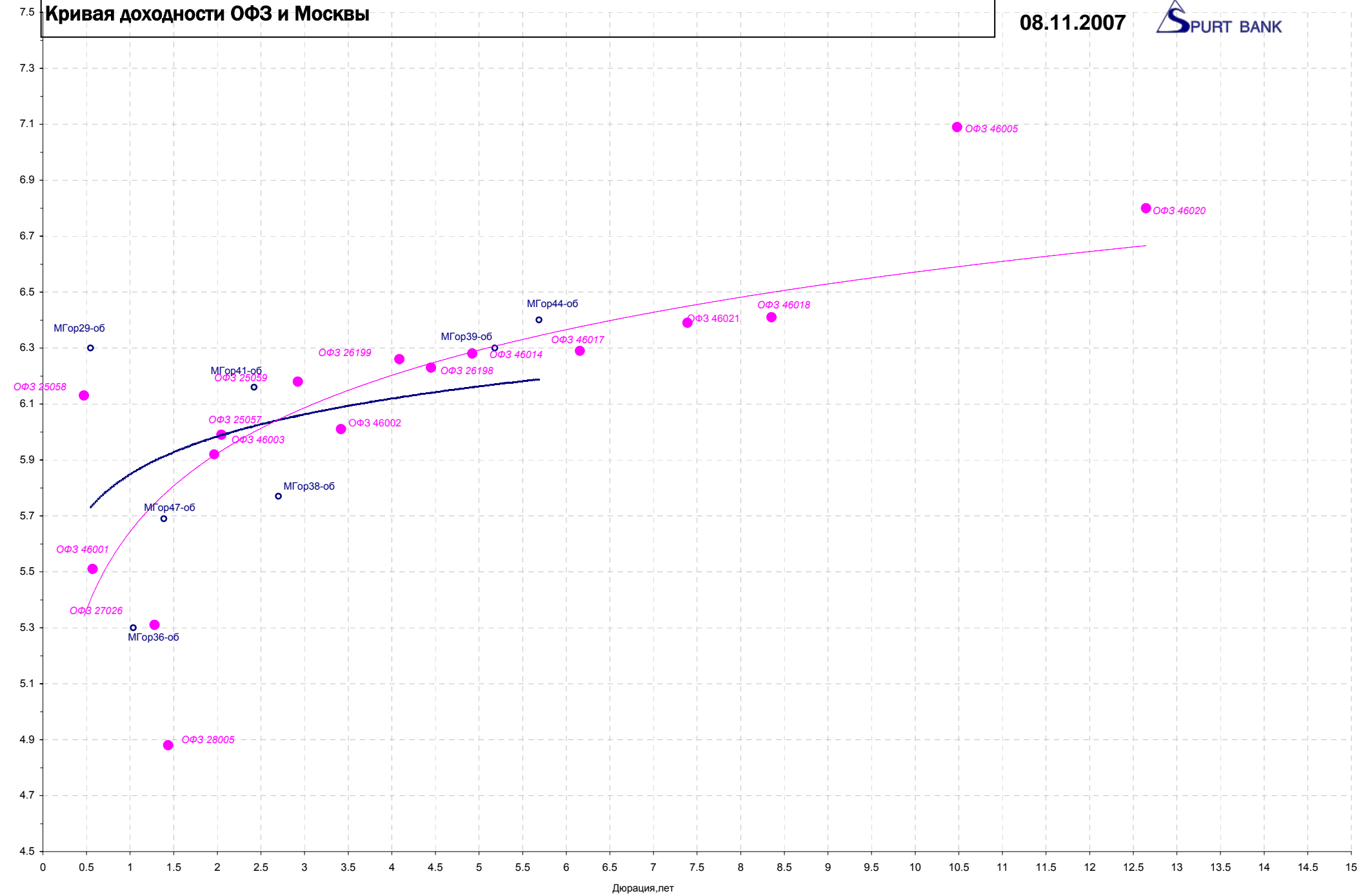
Резюмируя вышесказанное мы полагаем, что нас, скорее всего, ждет еще один «безтрендовый» день.

### Корпоративные облигации

Вчера котировки в секторе негосударственных долгов изменились незначительно. Коррекция затронула, в основном, проросшие в последнее время долги первого эшелона.

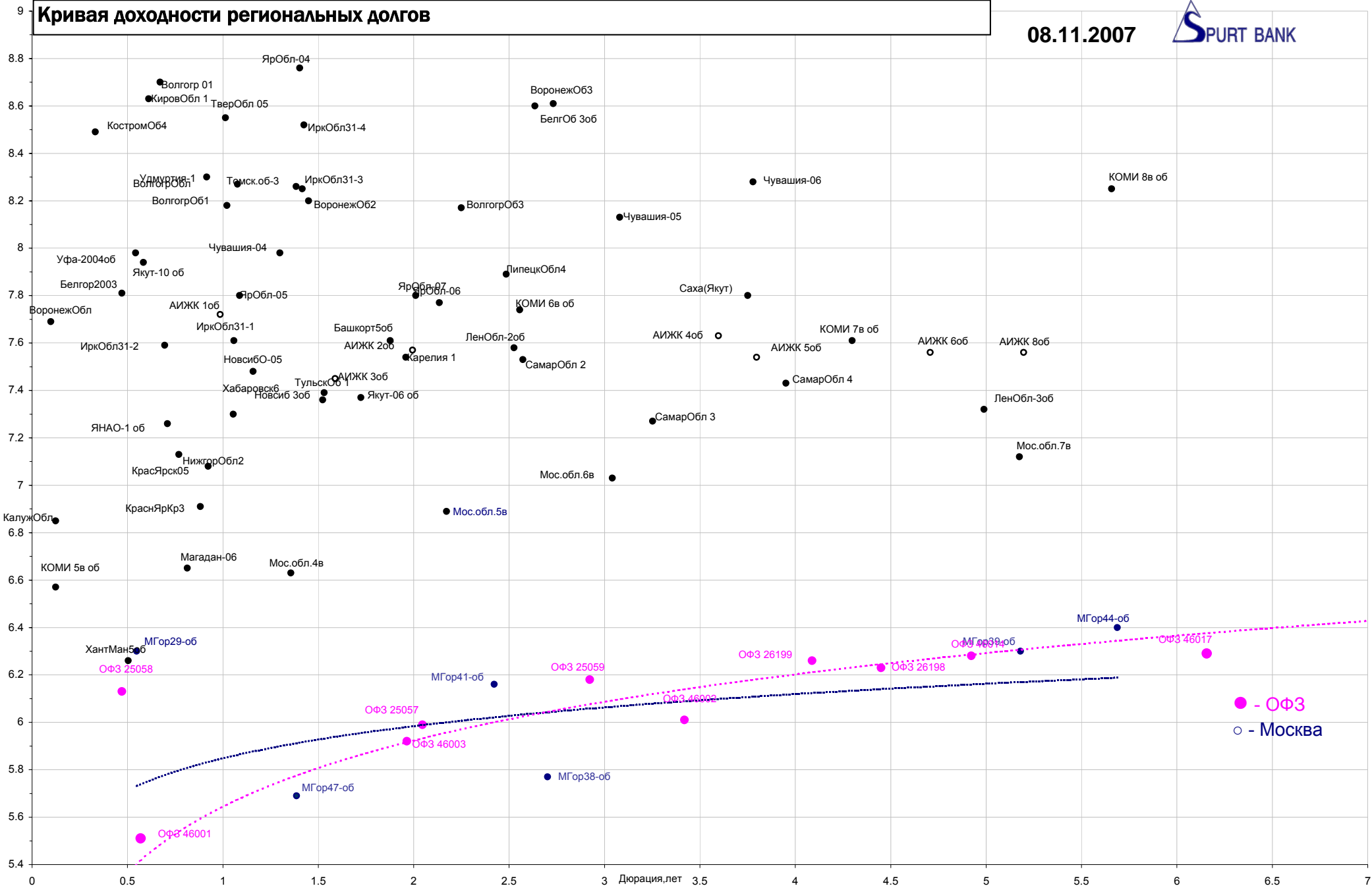
Сегодня стало известно, что Moody's присвоило рейтинг Baa2 в иностранной валюте облигациям АИЖК. Мы полагаем, что это решение будет способствовать покупкам облигаций АИЖК. В целом же мы сохраняем нейтральный взгляд на рынок.

[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

08.11.2007

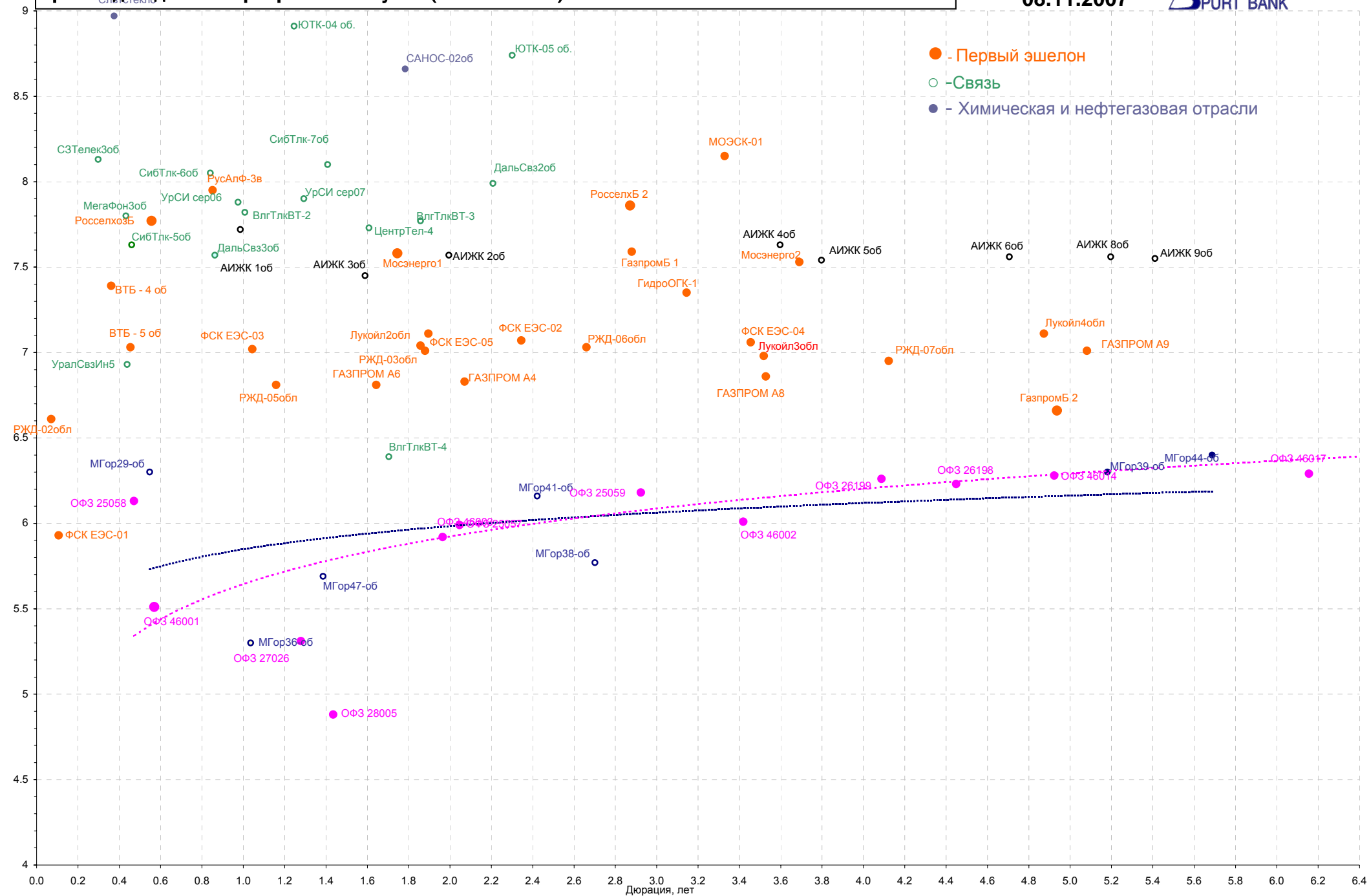


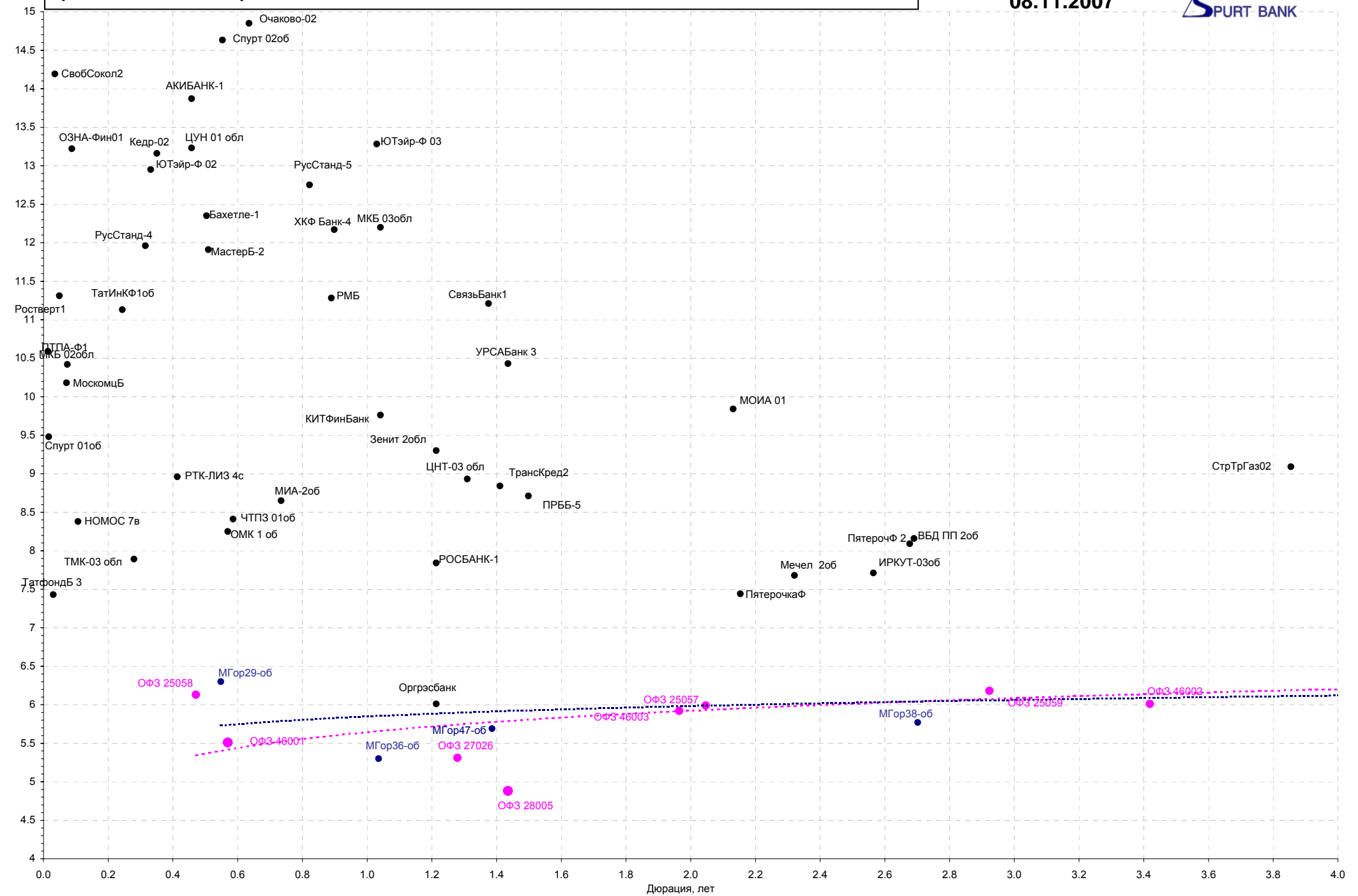
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

08.11.2007



- Первый эшелон
- Связь
- Химическая и нефтегазовая отрасли







---

Акции

---

Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 0,32% до 2 288,15 п. Мы полагаем, что основным фактором роста служит возобновившийся приток иностранного капитала. Мы не исключаем, что сегодня российский рынок акций продолжит рост при условии сохранения притока свежих денег с валютного рынка.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

29 октября 2007 г. опубликовало специальный отчет «Ипотечный рынок и рынок ипотечных ценных бумаг в России и Мексике». Ипотечные рынки Мексики и России демонстрируют самые высокие темпы роста в сегменте бумаг, обеспеченных жилищной ипотекой (далее «RMBS» или ипотечные ценные бумаги) среди всех стран с развивающейся экономикой. Ипотечные рынки и Мексики, и России имеют огромный потенциал, так как представляют самый крупный класс активов в своем регионе. Мексиканский рынок ипотечных ценных бумаг на два-три года опережает Россию по уровню развития и объему, но и российский рынок начинает демонстрировать очень высокие темпы роста. «Рост и устойчивость экономики двух стран с начала этого века являются основой их ипотечного рынка», – отметил Матиас Асеведо, директор в аналитической группе Fitch по сектору структурированного финансирования в Латинской Америке. «Кроме того, снижающиеся процентные ставки и уровень безработицы поддерживают экономическую базу для развития рассматриваемых рынков», – добавил Майкл Холтер, директор в европейской аналитической группе Fitch по структурированному финансированию. В опубликованном отчете рассматриваются следующие критерии ипотечного рынка в России и Мексике:

- экономическая среда, поддерживающая развитие ипотечного рынка;
- основные игроки этого рынка и виды ипотечных продуктов;
- жилищный сектор и основные различия в тенденциях цен на недвижимость;
- правовая среда в отношении прав собственности и процедуры обращения взыскания на имущество.

Большинство сделок с ипотечными ценными бумагами в России и Мексике имеют сопоставимые рейтинги, и оба государства пользуются преимуществами от улучшения макроэкономической ситуации и устойчивых показателей в жилищном секторе. В то же время между рассматриваемыми секторами двух стран наблюдаются и существенные различия, в том числе по типу заемщиков, по валюте сделок и другим структурным моментам. В дополнение к специальному отчету «Ипотечный рынок и рынок ипотечных ценных бумаг в России и Мексике» Fitch также опубликовало пересмотренную методологию по сделкам RMBS в Мексике и специальный отчет по жилищному строительству в Мексике «Доступность кредитов поддерживает рост сектора жилищного строительства – сложности и риски остаются» (Credit Availability Underpins Homebuilders Growth - Challenges and Risks Remain).

Во вторник состоялись торги по продаже лицензии на добычу цементного мергеля (сырье для производства цемента) на Кульбакинском участке в Ростовской области. Победило в торгах принадлежащее французской Lafarge ОАО «Цемент инвест проект», сообщил «Ведомостям» сотрудник департамента по недропользованию по ЮФО (Югнедра, организатор торгов). Представитель российского подразделения Lafarge Дарья Уланцева подтвердила эту информацию. «Цемент инвест проект» согласился заплатить за лицензию 701,6 млн руб. при стартовой цене 8 млн руб. Как рассказал один из участников аукциона, всего было сделано 867 шагов, а торги длились два часа. Всего на месторождение претендовали пять компаний. Но три из них, в том числе Щуровский цемзавод и «Вольскцемент» (входят в швейцарский холдинг Holcim), практически не торговались. Основную конкуренцию Lafarge составило ООО «Цемент», входящее в питерский строительный холдинг ЛСР. «Этот аукцион был нам интересен, так как в Ростове хороший рынок сбыта и ежегодно строится около 1 млн кв. м жилья», – вздыхает представитель ЛСР. А источник, близкий к этой компании, объясняет ажиотажный интерес еще и тем, что участок выгодно расположен – недалеко от порта Таганрога и в 15 км от железнодорожной станции Матвеев Курган. Lafarge собирается построить неподалеку от месторождения цементный завод мощностью 1,2-1,8 млн т в год, а инвестиции составят 150 млн евро.

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	0.0033	0.00320	0.0027	0.0027	63 700 000
EURTOD_UTS	35.8833	35.96150	35.83	35.89	39 742 000
EURTOM_UTS	35.8864	35.88100	35.87	35.87	69 919 000
USD_TODTOM	0.0022	0.00190	0.0019	0.0022	3 822 000 128
USDOD_UTS	24.4756	24.50250	24.454	24.46	1 715 367 936
USDOTM_UTS	24.4756	24.52000	24.4575	24.48	4 154 855 936

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25061RMFS1	449 023 405	99.61	-0.11	6.11	9	0
RU000A0JPDX9	348 174 461	98.24	0.08	5.06	4	0
SU26199RMFS8	222 017 200	99.93	0.01	6.26	5	0
SU46003RMFS8	136 864 000	108.37	-0.42	5.92	12	0
SU25058RMFS7	68 397 373	100.14	-0.02	6.13	11	0
SU46020RMFS2	67 984 374	102.70	-0.01	6.80	10	0
RU000A0GLBB4	28 196 000	100.70	0.00	7.52	2	0
SU46001RMFS2	19 488 103	102.65	0.05	5.51	2	0
SU25059RMFS5	17 540 000	100.17	-0.11	6.18	6	0
SU46018RMFS6	11 118 000	111.18	-0.05	6.41	1	0
SU25060RMFS3	10 290 668	99.89	0.00	6.01	2	0
<b>Итого</b>	<b>1 384 423 675</b>				<b>69</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Чувашия-04	56 840 120	105.77	-0.03	36	25 368 000	16 178 910
Волгогр064	26 704 650	101.50	-0.30	7	26 653 550	87 331 300
Казань0606	20 130 000	100.65	-0.02	9	50 325 000	116 923 800
ЯрОбл-06	14 877 000	99.18	-0.15	1	0	123 634 300
Новсиб 306	12 762 340	107.40	-0.57	3	0	17 741 180
Удмуртия-1	9 879 404	100.08	0.08	2	0	78 654 120
УФА-200606	5 393 400	101.00	0.00	1	0	101 541 800
ИркОбл31-1	4 534 350	101.30	1.10	7	0	134 843 400
Башкорт506	3 373 477	101.00	0.25	6	0	147 926 600
Мос.обл.6в	3 089 061	106.30	-0.06	2	0	476 427 400
ЯрОбл-04	2 556 750	102.27	-1.93	1	0	51 664 790
НижгорОбл3	2 223 738	102.10	-0.09	3	0	70 281 430
Воронеж062	1 956 108	105.85	0.05	2	0	59 462 530
МГор44-06	1 640 250	109.35	-0.02	2	0	681 189 500
<b>Итого</b>	<b>183 693 900</b>			<b>117</b>	<b>273 726 300</b>	<b>6 892 581 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЮТК-05 об.	101 043 500	97.72	-0.61	6	29 295 000	212 074 700
Метсерв-Ф1	79 709 860	99.60	0.05	5	36 150 820	0
Зенит 2обл	77 733 600	99.15	0.00	1	0	32 386 970
ЮТК-03 об.	75 245 000	100.33	0.14	17	250 766 000	403 377 500
ГАЗПРОМ А4	74 115 000	103.08	-0.11	22	10 305 000	812 556 200
СевСтАвто	67 609 180	100.62	-0.45	14	38 209 000	0
Атлант-М 1	60 296 400	99.99	0.04	4	0	0
МОЭСК-01	48 525 950	100.18	-0.22	15	10 018 000	100 157 600
ЦентрТел-4	40 758 300	110.16	0.04	4	0	306 640 600
ФСК ЕЭС-02	40 709 840	103.06	-0.14	12	678 927 000	1 049 049 000
УРСАБанк 6	29 700 000	99.00	0.40	1	98 600 000	0
УРСАБанк 3	28 759 000	99.17	-0.36	3	0	163 664 100
Евросеть-2	26 622 540	99.71	0.00	15	16 949 000	89 291 900
ВлгТлкВТ-4	25 800 400	103.00	2.30	2	25 237 500	55 183 280
Лукойл4обл	24 539 630	102.01	-0.23	5	40 780 000	459 352 400
ТрансКред1	24 150 000	96.60	-0.60	1	0	86 191 190
ВлгТлкВТ-2	20 104 000	100.52	-0.56	3	0	117 487 500
ГлМосСтр-2	19 104 500	100.54	0.33	4	0	226 695 700
УРСАБанк 5	16 205 390	100.00	0.99	4	0	129 906 300
Карус.Ф 01	15 881 380	99.25	-0.11	6	68 405 420	10 715 170
Кокс 01	14 988 000	99.92	0.19	6	14 985 000	23 661 050
ПромТр02об	12 556 330	101.28	-0.14	6	0	184 416 000
РусСтанд-4	12 383 110	98.95	0.00	7	0	42 294 380
ДМЦЕНТРо61	11 983 230	98.79	-0.14	1	0	128 754 200
ГАЗПРОМ А6	11 651 590	100.40	0.00	4	0	262 886 100
<b>Итого</b>	<b>1 505 146 000</b>			<b>816</b>	<b>7 595 036 000</b>	<b>38 667 330 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	36 608 050 000	319.27	1.74%	55 318	768 888 600	32 791 760 000
ГМКНорНик	13 573 740 000	7523.2	2.18%	32 160	97 414 360	5 088 068 000
ЛУКОЙЛ	9 530 557 000	2290.35	-0.21%	25 493	311 758 600	3 308 718 000
РАО ЕЭС	6 079 605 000	30.291	1.31%	16 360	230 773 100	14 261 580 000
Сбербанк	4 664 937 000	106.53	0.30%	16 576	252 345 700	8 734 618 000
Роснефть	4 460 597 000	225.23	0.53%	11 510	264 955 400	3 004 455 000
Сургнфз	1 656 782 000	31.533	-0.06%	7 902	25 794 160	2 517 709 000
УралСви-ао	1 025 928 000	1.629	4.40%	6 901	2 268 704	743 877 700
ВТБ ао	992 433 300	0.1197	-0.42%	5 261	80 049 800	1 369 072 000
<b>Итого</b>	<b>85 398 590 000</b>			<b>233 929</b>	<b>2 469 233 000</b>	<b>86 687 770 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилович  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна  
[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.