

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>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>События и факты Президент России Владимир Путин поддержал кандидатуру Дмитрия Медведева на пост будущего президента РФ.</p> <p><small>Правительство РФ, МинФин, Банк России, ФСГС, АКМ, Прайм-Тасс, РБК</small></p> <p>FOREX (евро-доллар) Евро подрос против доллара – как мы полагаем, ситуация изменится уже сегодня.</p> <p>Денежный рынок Ставки МБК продолжают снижаться.</p> <p>Еврооблигации Российские евробонды – вялая стагнация. Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку Russia30.</p> <p>Рублевые облигации Игроки фиксируют прибыль.</p> <p>Сегодня размещается АИЖК 10, рекомендуем участвовать с премией.</p>
--	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

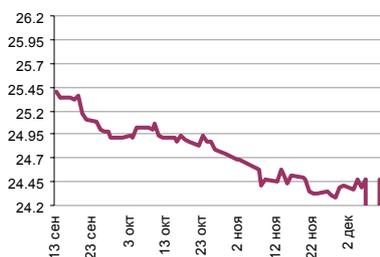


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1,4721	0,0063	0,0047
Нефть Brent, IPE	88,04	-0,68%	-1,96%
S&P 500	1 515,96	0,75%	2,96%
Libor(6M) (%)	4,9675	0,0356	0,0719
MOSPRIME(3M) (%)	6,7800	-0,1200	-0,3700
UST10 (%)	4,1620	0,0533	0,2600
RusGLB30	113,63	-0,13	-0,38
Доллар (ТОМ)	24,4155	-0,0645	0,0400
Евро (ТОМ)	35,9600	0,0750	-0,0506
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	600,5	-20,1	11,2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	98,7	3,2	-87,5
Индекс РТС	2 330,5	2,0%	5,9%
Индекс ММВБ	1 945,53	1,7%	5,8%
ЗВР (млрд. долл)	463,5	0,0	3,9
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 796,1	0,0	-20,0

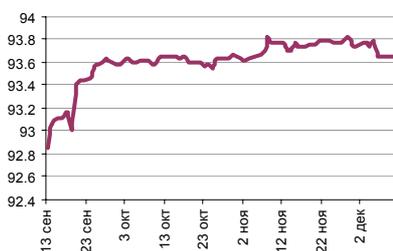
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



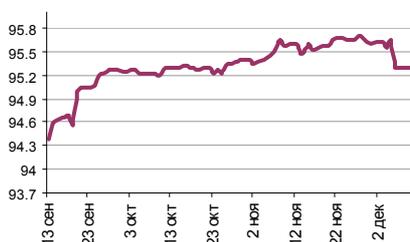
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок FOREX

На FOREX курс евро подрос против доллара на 0,6 цента до 1,4720 (на сегодняшнее утро).

Мы полагаем, что рынок будет разочарован итогами сегодняшнего заседания ФРС (ставка будет понижена на 0,25, при этом комментарий может и не содержать намека на дальнейшее понижение ставки, как ожидает большинство игроков).

Курс евро при этом может снизиться против доллара на 1 – 1,5 цента.

Денежный рынок

Вчера индикативная ставка MIACR (overnight) составила 3,79% (-0,14 п.п.). Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась на 16,9 млрд. рублей до 699,2 млрд. рублей. Сальдо операций с банковским сектором на утро 11.12.07 равно -19,1 млрд. рублей.

Мы полагаем, что сегодня средние ставки МБК продолжат плавное снижение.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты продолжила рост, составив 4,16% (+0,053 п.п.).

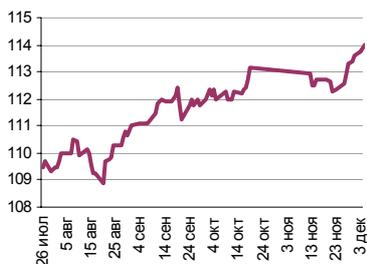
Мы полагаем, что основная причина продаж UST10 – это фиксация прибыли в преддверии итогов заседания ФРС. При этом, дополнительным негативным драйвером стали данные штатовской макростатистики.

Вчера были опубликованы цифры Pending home sales, вышедшие выше ожиданий, после чего инвесторы припомнили пятничные Payrolls, также свидетельствовавшие в пользу роста американской экономики.

И немного цифр:

Согласно данным СВOT, вероятность снижения target rate на сегодняшнем заседании на 0,5 п.п. до 4,00%, как это ни странно, остается достаточно высокой – 42%, вероятность понижения ставки на 0,25 п.п. составляет 58%.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации

Вчера Russia30 снизилась до 113,63% от номинала (-0,12 п.п.). Спред доходности к UST10 продолжил сужение – 140 б.п. (-3 б.п.).

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Russia30.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Вчера цены в сегменте государственных облигаций чуть подросли. Открывшись без существенных изменений, первую половину вчерашнего дня «госы» простояли почти не шелохнувшись, и лишь после сообщения о Д. Медведеве в качестве преемника В. Путина, на рынке наметились покупки.

Мы не ждем существенных изменений на рынке госдолга сегодня, хотя не исключаем локальных продаж в ОФЗ 46018 в преддверии завтрашнего аукциона по этой бумаге (объем – 4 млрд. рублей).

Мы полагаем, что наиболее разрекламированное событие этой недели – заседание ФРС не окажет существенного влияния на рынок госдолга, поскольку последний «защищен» от внешней волатильности большой долей стратегических инвесторов (60-80% всего рынка*), а также благоприятной в текущем моменте внутренней конъюнктурой (снизившимися ставками МБК).

Корпоративные и субфедеральные облигации

Цены в сегменте негосударственных бумаг снизились по итогам вчерашнего дня. Мы, честно говоря, не видим существенных фундаментальных оснований для такого движения. Действительно, котировки российских евробондов упали вчера, но ведь также снизились и ставки МБК, а мы все-таки склонны уделять фактору процентных ставок и ликвидности первостепенное значение.

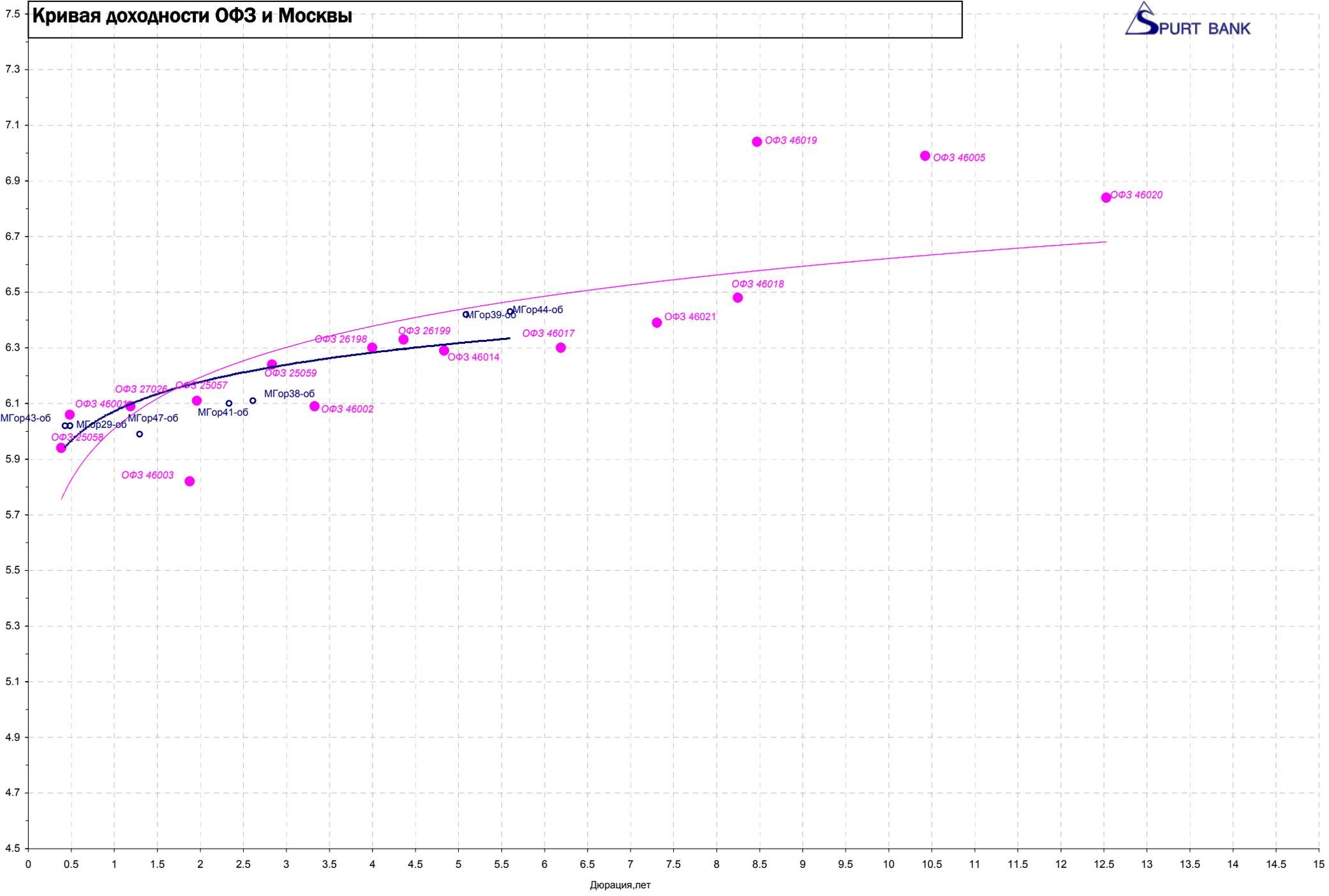
По нашему мнению основной причиной продаж служит желание игроков зафиксировать прибыль. Возможно, флагштоком является намеченное сегодня решение по ставке ФРС. Впрочем, как мы уже успели написать в сегменте государственных бумаг, мы не разделяем волнения участников рынка.

Сегодня на первичном рынке запланировано размещение облигаций АИЖК десятой серии объемом 6 млрд. рублей. Это самая длинная из обращающихся бумаг. По слухам, эмитент может предоставить премию. На наш взгляд, участие в выпуске со ставкой купона от 8% могло бы быть интересным.

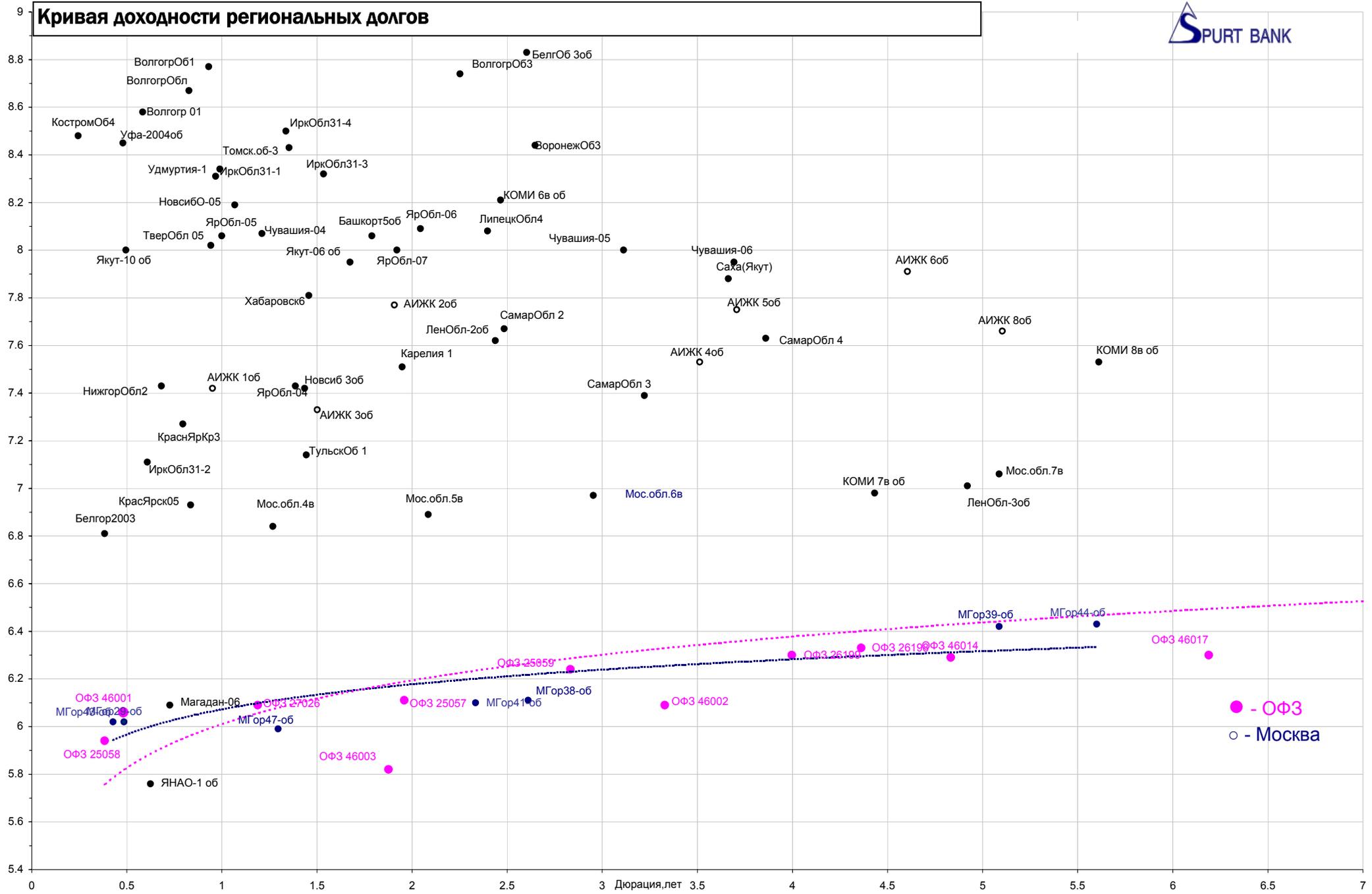
*по данным ИБ Траст

[Вернуться к оглавлению](#)

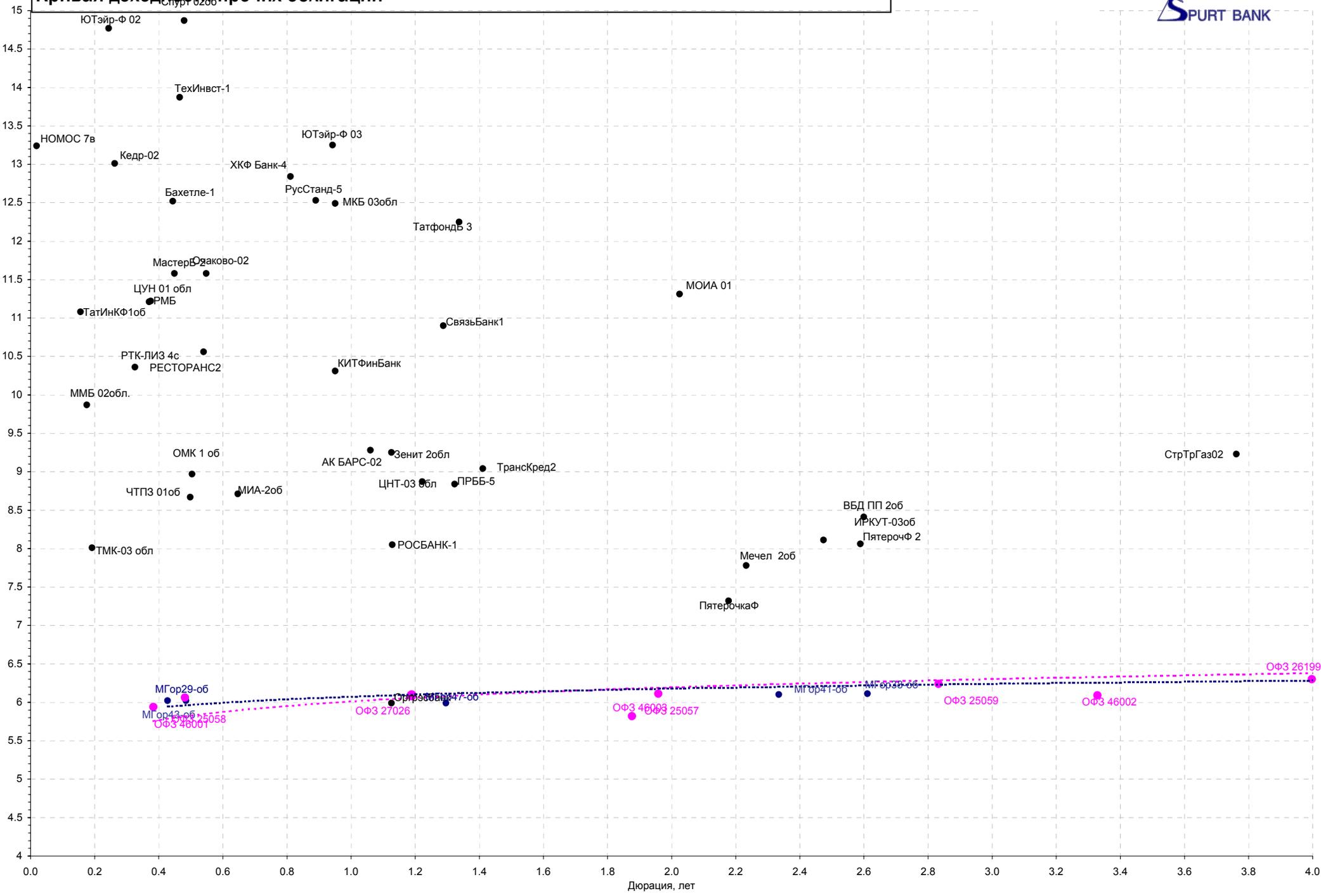
Кривая доходности ОФЗ и Москвы



Кривая доходности региональных долгов



Кривая доходности прочих облигаций



НОВОСТИ

Об идее руководства РАО ЕЭС продать предъявленные энергохолдингу к выкупу акции единым лотом Пенсионному фонду (ПФР) «Ведомостям» рассказали два источника, близких к совету директоров РАО. Слышал об этом и чиновник одного из федеральных министерств. Но ПФР, а также управляющий средствами «молчунов» ВЭБ не имеют права покупать акции. Поэтому РАО необходимо инициировать поправки в постановления правительства, говорит один из собеседников «Ведомостей». РАО вчера завершило прием заявок на выкуп акций, голосовавших против или не принимавших участие в голосовании о реорганизации холдинга 26 октября. Выкуп бумаг должен состояться до 9 января. Сколько именно поступило заявок, в РАО не говорят. Предправления холдинга Анатолий Чубайс лишь отметил вчера днем, что, по предварительным данным, к выкупу предъявлено акций меньше максимально возможной суммы в 102 млрд руб. (7,5%). Ранее РАО собиралось продать выкупаемые акции неким инвесторам. Но их имен не называло. Источник, близкий к совету директоров РАО, говорит, что для компании не принципиально, кому продавать бумаги. Но стоимость энергетических активов будет расти, а значит, государственные управляющие средствами пенсионеров могут получить неплохую выгоду. Летом 2008 г. РАО будет ликвидировано, а все его акционеры получат доли в ФСК, оптовых и территориальных генерирующих компаниях и проч. Уже сейчас совокупная капитализация ОГК-ТГК превышает стоимость РАО на 18%, соглашается аналитик «Уралсиба» Матвей Тайц. Представитель РАО Марита Нагога сказала, что вариант продажи акций ПФР обсуждается. Судьба бумаг РАО будет рассмотрена его советом директоров 14 декабря. Обсуждаются разные варианты, говорит замруководителя департамента Минэкономразвития Михаил Курбатов. Руководитель департамента Минфина Алексей Саватюгин не слышал о просьбе РАО дать возможность ПФР инвестировать в акции. Представители ВЭБа и ПФР от комментариев отказались.

Иностранные политики выдвижение Дмитрия Медведева в кандидаты на президентский пост комментировали скупко. Член комиссии по иностранным делам палаты депутатов итальянского парламента Дарио Риволта сообщил «РИА Новости», что Медведев уже показал себя как способный и компетентный руководитель. Депутат украинской Рады от Партии регионов Вадим Колесниченко сказал «Интерфаксу», что происходящее в России — «это и есть демократические процессы». А по мнению и. о. президента Грузии Нино Бурджанадзе, кто бы ни был президентом России, «он должен уважать суверенитет соседнего государства». «Если Медведев станет президентом, то внешнеполитический курс России, безусловно, изменится», — считает эксперт германского совета по внешней политике Александр Рар. Из всех возможных кандидатов Медведев был наиболее приемлемым для Запада, он выступает за открытость экономики и защиту прав инвесторов, он единственный выступил в защиту ЮКОСа, отмечает эксперт. «В США обоих потенциальных преемников [Дмитрия Медведева и Сергея Иванова] воспринимали как людей, с которыми можно иметь дело», — говорит эксперт Heritage Foundation Ариэль Коэн. Но резкого изменения внешнеполитического курса России не будет, считает Коэн: своего сменщика Путин не оставит без попечения, а его взгляды известны. Это выдвижение будет встречено с осторожностью во Франции, где «не забывают, что в России всегда возможны сюрпризы», констатирует эксперт французского Института международных исследований Тома Домар. С другой стороны, Медведев хорошо известен во Франции, он воспринимается как технократический политик из ближнего окружения Путина, председатель совета директоров «Газпрома», за ним признают ряд положительных качеств, резюмирует Домар. «На Западе Медведева воспринимают как компетентного технократа, но задаются вопросом: сможет ли он стать политиком?» — оценивал потенциал преемника британский политолог Анатолий Калецки по просьбе «Ведомостей» на Всемирном форуме в Давосе. Медведеву создали имидж либерала и западника, и он, заняв высший пост, наверняка сделает несколько смягчающих заявлений, считает эксперт польского Центра восточных исследований Ядвига Рогоза. Но люди, принимающие решения по внешней политике, не ушли, добавляет она: например, по ПРО США и Косову позиция останется предельно жесткой.

Ведомости, РБК, Сибондс, Коммерсантъ, Время Новостей, В&FM, K2Kapital.

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0002	0.00000	-0.0001	0.0005	78 300 000
EURTOD_UTS	35.8957	35.90000	35.887	35.895	17 043 000
EURTOM_UTS	35.9175	35.93000	35.885	35.974	17 377 000
USD_TODTOM	-0.0005	-0.00020	-0.0014	-0.001	1 571 100 032
USDOD_UTS	24.4836	24.48000	24.4151	24.4626	1 185 965 056
USDOTM_UTS	24.4556	24.49000	24.4175	24.4175	2 331 629 056

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU28002RMFS2	1 010 000 000	101.00	-0.04	6.00	5	0
SU46021RMFS0	168 113 000	99.77	0.07	6.39	5	0
SU46017RMFS8	114 046 170	106.05	0.00	6.30	7	0
SU46001RMFS2	102 193 800	102.00	-0.05	6.06	2	0
SU25058RMFS7	95 175 500	100.18	0.02	5.94	4	0
SU25057RMFS9	80 190 503	102.81	0.01	6.11	9	0
RU000A0GHL00	49 610 000	99.22	0.00	0.00	1	0
SU26199RMFS8	38 796 994	99.78	0.18	6.30	8	0
SU26198RMFS0	24 654 611	98.62	0.07	6.33	3	0
SU46018RMFS6	14 355 000	110.42	0.26	6.48	5	0
XS0114288789	5 535 585	113.98	-0.01	5.51	4	0
Итого	1 703 074 074				58	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.5в	142 020 000	106.75	-0.05	15	119 664 500	278 493 700
ХантМан5об	121 684 800	103.51	0.01	12	0	0
Магадан-07	60 000 000	100.00	-1.70	1	0	0
ИркОбл31-1	47 738 750	100.53	-0.02	5	6 451 200	66 340 040
СамарОбл 3	45 382 440	101.31	0.02	6	54 424 950	153 455 700
ЛипецкОбл4	28 889 440	100.05	-0.18	1	0	109 399 300
Мос.обл.6в	25 526 360	106.33	0.85	9	162 656 000	328 893 200
Якут-07 об	20 761 780	101.48	0.38	6	0	62 298 920
ИркОбл31-5	20 009 700	100.05	-0.01	2	97 406 300	231 277 900
ВолгогрОб4	19 995 000	99.98	0.02	7	58 714 750	112 638 600
ЯрОбл-07	11 449 450	99.56	0.26	3	0	87 152 300
Новсиб0-05	7 627 555	99.92	-0.50	9	5 672 203	155 343 700
ИркОбл31-3	7 403 242	98.70	-1.30	2	0	218 526 400
МГор39-об	5 437 500	108.75	0.25	1	0	1 067 373 000
Итого	607 504 600			135	948 869 300	6 404 225 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВлгТлкВТ-3	187 131 800	101.94	0.18	17	6 715 555	19 306 400
ОМЗ-5 об	176 094 200	101.49	-0.50	12	0	0
ФСК ЕЭС-03	140 211 000	100.15	-0.02	3	198 338 000	534 427 000
РосселхозБ	79 832 000	99.79	-0.03	4	0	207 096 100
ГАЗПРОМ А4	67 951 810	102.97	-0.01	50	103 000 000	119 589 200
МартаФин 3	60 590 510	99.25	0.00	57	0	0
Солидарн-2	57 547 300	93.11	-4.89	24	47 000 000	37 386 680
ГАЗФин 01	39 416 000	100.00	0.02	13	143 154 000	460 741 900
САНОС-02об	37 003 090	102.18	-0.32	9	30 690 000	38 101 840
ТехНикольФ	36 729 700	96.66	-0.09	4	30 960 000	102 412 900
ЦентрТел-4	36 676 640	109.28	0.11	17	131 673 200	343 809 700
РЖД-06обл	33 158 780	101.21	-0.03	10	259 115 700	505 077 600
ЮТК-03 об.	31 016 580	100.28	-0.03	17	0	162 316 200
ОГО-агро-3	29 925 170	98.92	-0.08	7	4 950 000	42 379 890
ЮТК-05 об.	26 963 990	97.58	-0.06	13	0	446 745 400
Лукойл2обл	17 027 090	100.70	-0.05	6	0	709 009 700
РусАлФ-Зв	16 604 900	99.31	-0.19	4	0	434 916 900
РусСтанд-4	16 139 080	99.40	0.05	10	0	70 862 980
УРСАБанк 3	15 907 170	98.90	0.15	3	9 870 000	113 450 500
ДымКолбПр1	15 668 560	99.44	-0.01	5	0	88 255 490
УРСАБанк 5	15 649 600	98.07	0.61	10	5 472 874	69 390 670
ГАЗПРОМ А8	15 102 210	100.67	0.02	4	723 570 000	713 657 700
ИКСБФин 01	14 676 000	97.84	0.04	1	0	389 328 700
КОПЕЙКА 02	13 867 500	92.45	0.16	1	13 875 000	26 295 870
СалютЭнерг	13 772 380	99.89	-0.04	4	0	103 869 200
Итого	1 948 753 000			1143	6 804 188 000	30 281 100 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	44 564 260 000	352.77	2.03%	62 236	1 570 136 000	35 023 590 000
ЛУКОЙЛ	8 790 829 000	2178.45	2.13%	25 185	238 694 300	6 798 390 000
Сбербанк	8 412 170 000	106.49	2.05%	25 125	170 643 200	9 897 424 000
ГМКНорНик	7 287 150 000	6811.81	-0.74%	20 293	514 042 600	7 256 669 000
РАО ЕЭС	5 646 383 000	31.349	0.86%	14 885	742 849 800	13 436 780 000
ВТБ ао	5 150 571 000	0.1199	3.12%	20 864	79 452 600	2 957 105 000
Роснефть	3 796 527 000	232.21	1.66%	8 778	813 975 600	4 660 837 000
Сургнфгз	3 316 036 000	30.653	1.52%	13 075	77 020 500	2 882 847 000
Ростел -ап	1 310 895 000	70.14	5.68%	12 160	17 532 050	470 120 500
Итого	98 314 630 000			276 266	5 683 546 000	99 769 140 000

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 Равилевич
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.