

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>События и факты</b> Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 12 ноября 2007 года составил <b>3 743,3</b> млрд. рублей против <b>3 743,5</b> млрд. рублей на 6 ноября 2007 года. <small>Правительство РФ, МинФин, Банк России, ФГС,АКМ, Прайм-Тасс.</small>
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		<b>Денежный и валютный рынок</b> Начался налоговый период - ставки денежного рынка растут. На валютном рынке – возобновление продаж долларов. Банк России проводит интервенции в обычном режиме.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		<b>Еврооблигации</b> Russia 30 демонстрирует невозмутимость на фоне мировых волнений.  <b>Рублевые облигации</b> На рынке рублевых долгов – без существенных изменений. Сказ про ОФЗ 46020.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	
АКЦИИ	5	<b>Акции</b>
НОВОСТИ	6	Российский фондовый рынок снижается из-за падения фондовых индексов по всему миру.
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

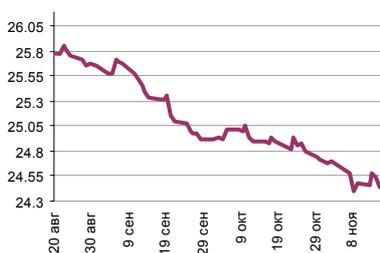


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4619	-0.0039	-0.0055
Нефть Brent, IPE	90.23	-1.24%	-2.76%
S&P 500	1 451.15	-1.32%	-1.60%
Libor(6M) (%)	4.7913	0.0163	-0.0119
MOSPRIME(3M) (%)	7.1900	0.0100	-0.0200
UST10 (%)	4.1400	-0.1139	-0.1488
RusGLB30	112.69	0.19	0.06
Доллар (ТОМ)	24.5200	0.0870	0.1100
Евро (ТОМ)	35.8355	-0.0920	-0.0895
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	435.3	-42.0	-102.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	116.7	-2.5	9.9
Индекс РТС	2 218.0	-1.2%	-3.1%
Индекс ММВБ	1 855.98	-1.2%	-3.2%
ЗВР (млрд. долл)	455.2	0.0	7.3
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 743.5	0.0	1.0

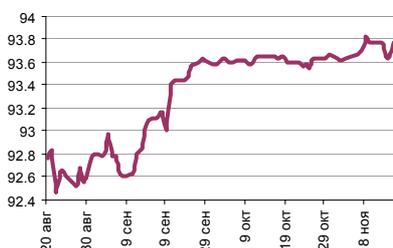
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



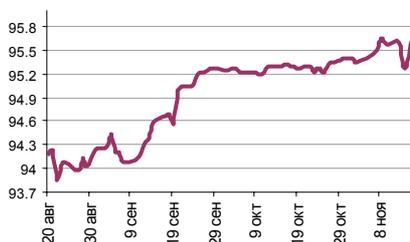
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

### Валютный рынок

На международном рынке FOREX курс евро снизился по отношению к доллару до отметки 1,4619 в то время, как данные по американской инфляции вышли в рамках прогноза (0,2% в стержневом исчислении).

Мы полагаем, что в ближайшее время евро продолжит торговаться против доллара в достаточно широком диапазоне 1,4500-1,4700.

На внутреннем валютном рынке курс доллара подрос на 9 копеек до 24,52 рублей. Оборот резко вырос, составив \$4,7 млрд., что мы связываем с возобновлением продаж долларов Банку России. Банки начинают платить налоги и, как «в старые добрые времена», продают доллары регулятору.

### Денежный рынок

Вчера банки платили первые крупные налоги. Индикативная ставка MIACR (overnight) составила 5,99% по сравнению с 5,26% днем ранее.

Уровень банковской ликвидности снизился по итогам вчерашнего дня на 44 млрд. рублей до 552 млрд. рублей. Объем задолженности кредитных организаций перед Банком России по операциям прямого РЕПО вырос до 74 млрд. рублей.

Мы полагаем, что сегодня ставка MIACR (overnight) продолжит рост до 6-6,5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

---

### **Казначейские облигации**

И вновь стресс у игроков и паническое бегство из рисков в «безопасные» Treasuries вызвали новости об убытках от ипотечного кризиса – крупный английский банк Barclays сообщил вчера о списаниях в размере \$2,7 млрд. Макроэкономические данные – потребительская инфляция в рамках ожиданий (+0,2% м/м, стержневой CPI) и число обращений за пособием по безработице, превысившее прогноз (+339 тыс. за неделю против 325 тыс.) – также вносят все больше уверенности инвесторов в то, что ФРС предстоит снизить ключевую ставку снова, чтобы не допустить развития рецессии.

Доходность UST10 по итогам четверга провалилась сразу на 11 б.п. – до 4,14%. По преодолении отметки 4,10% уровень 4,00% фантастическим не выглядит, и мы полагаем, что последний будет достигнут гораздо раньше декабрьского заседания ФРС.

Сегодня планируется публикация притока капитала TIC (сентябрь), а также индекс промышленного производства за октябрь в США. На данные, безусловно, обратят внимание, но заметной коррекции на рынке казначейских облигаций мы не ожидаем.

### **Российские еврооблигации**

Очередное паническое бегство из рискованных активов не обошло стороной Emerging debt. Наиболее ликвидные выпуски и теряли в цене до нескольких процентных пунктов, кредитные спреды расширились – спред EMBI+ составил 227 п. (+8 п.). Russia30, впрочем, вновь «невозмутима»: котировки выросли на 1/8 п.п. – до 112,69% от номинала, а суверенный спред увеличился до 152 п. прежде всего за счет снижения ставки базового актива.

Мы не ожидаем существенной волатильности по «тридцатке» в ближайшее время, которая может переждать окончание «сезона» публикаций финансовой отчетности иностранных компаний, оставаясь в привычном ценовом диапазоне 112,6-112,9%.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### Государственные облигации

Цены в сегменте государственных долгов практически не двигаются уже которую торговую сессию подряд. Рынок при этом игнорирует как позитивные, так и негативные новости. Мы полагаем, что закостенелость рынка государственных облигаций – временное явление, а наиболее прозорливым инвесторам рекомендуем обратить внимание на самый длинный выпуск ОФЗ 46020.

#### Сказ про ОФЗ 46020...

После того, как стало понятно, что правительство и Банк России не дадут в обиду ОФЗ, инвестиционные риски на рынке значительно снизились в среднесрочной перспективе.

В то же время, мы полагаем, что инвесторы закладывают слишком большую премию за дюрацию в ОФЗ 46020.

На наш взгляд, в ближайшие год-полтора произойдут несколько событий, способные привести к переоценке рисков в длинном сегменте государственных облигаций, а именно:

- Повышение России инвестиционных рейтингов одним или несколькими мировыми рейтинговыми агентствами (S&P, Moody's, Fitch) до категории «А».
- Снижение темпов роста инфляции.
- Понижение ставки по операциям прямого РЕПО с Банком России.

А также:

- Развитие долгосрочных инструментов денежного рынка.
- Развитие институтов коллективного инвестирования в России.

*Мы оцениваем потенциал сужения спреда ОФЗ 46020 к ОФЗ 46018 на длинном горизонте инвестирования на 20-30 б.п. до 10 б.п.*

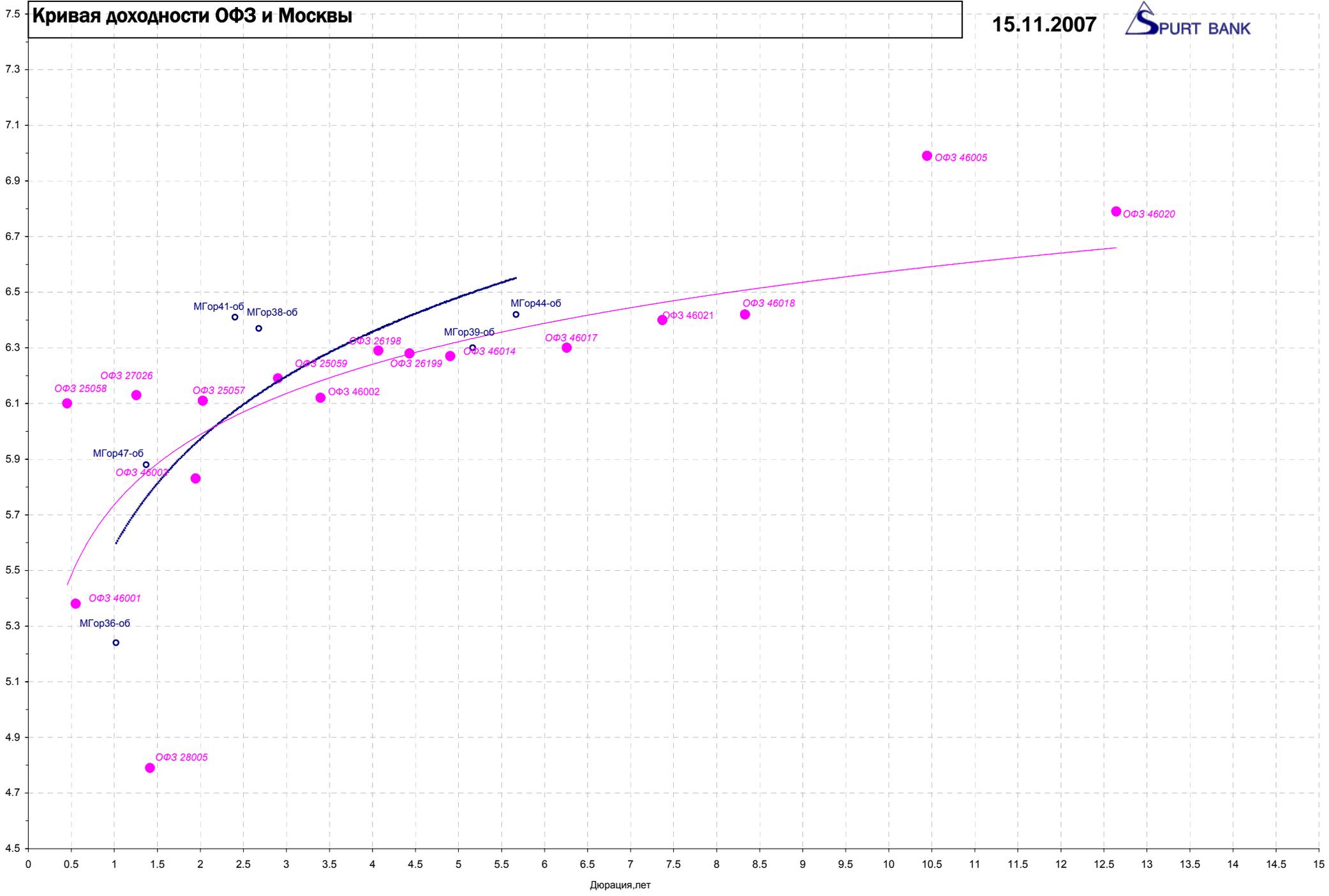
В то же время, поскольку кризис на рынке американского ипотечного кредитования еще далек от завершения, и сохраняется риск оттока капитала, мы не исключаем вероятности просадки на рынке российских рублевых долгов. Но, на наш взгляд, эта коррекция в наименьшей степени затронет рынок госбумаг в силу наличия в нем крупных стратегических инвесторов в лице УК пенсионного фонда РФ и уже упомянутой правительственной поддержке.

### Корпоративные и субфедеральные облигации

Вчера в сегменте негосударственных бумаг не было единой динамики. На рынке отмечается вялость, которая обычно бывает присуща для налогового периода, особенно если учесть, что банковская система в настоящий момент испытывает острый дефицит ликвидности.

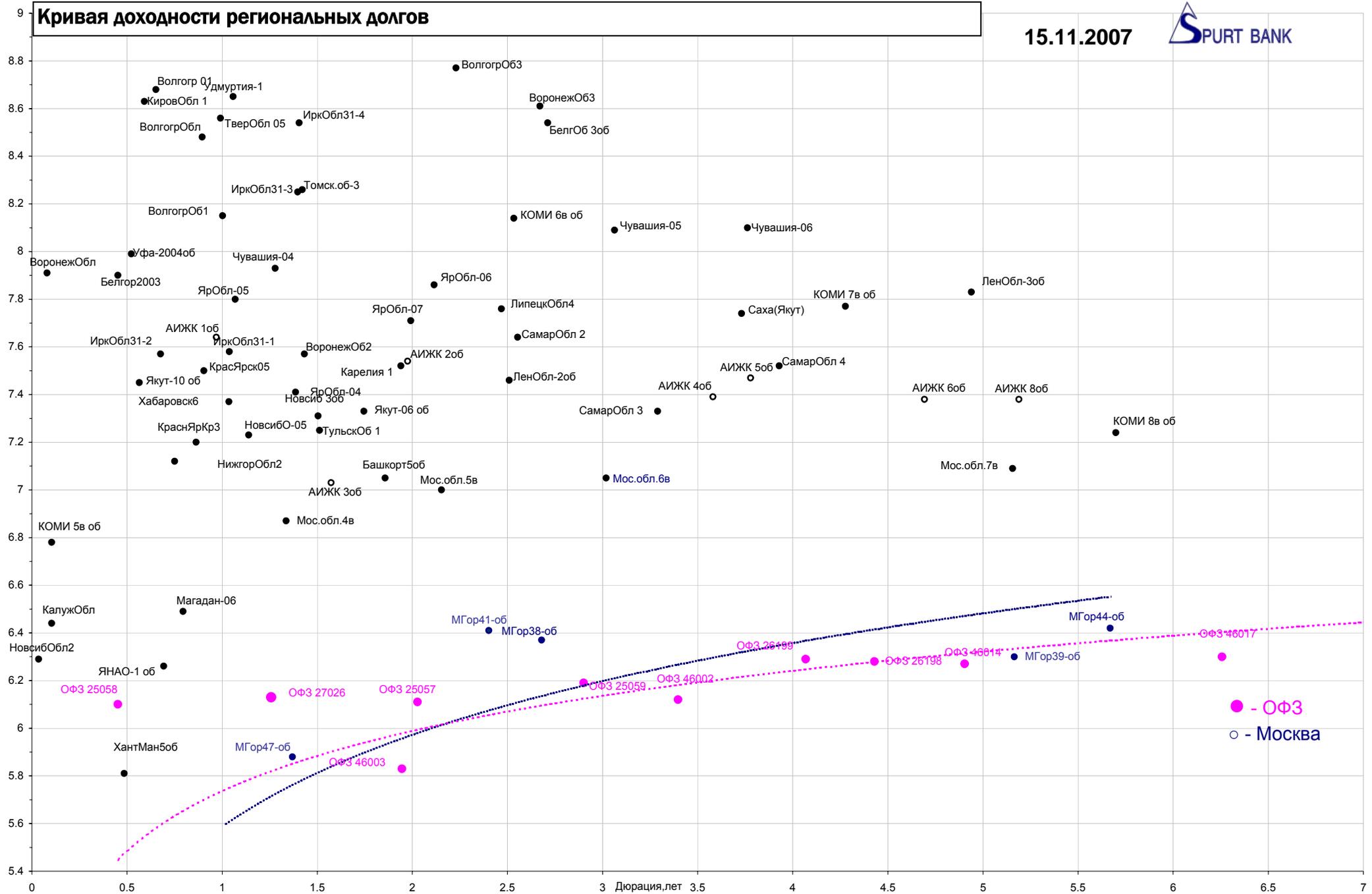
Мы полагаем, что сегодня, на фоне ухудшения общемировой конъюнктуры, а также роста ставок МБК, цены рублевых облигаций снизятся.

[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

15.11.2007

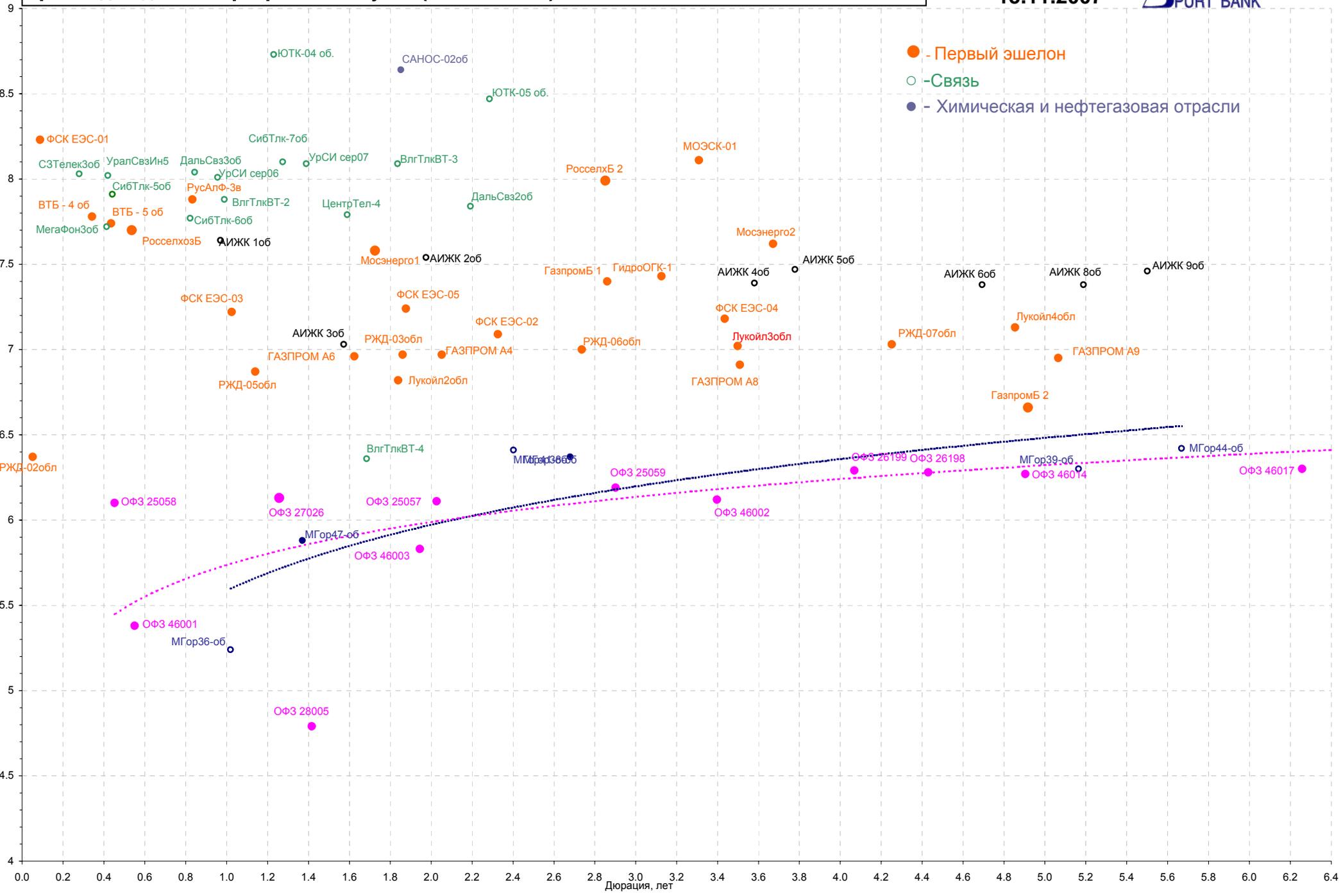


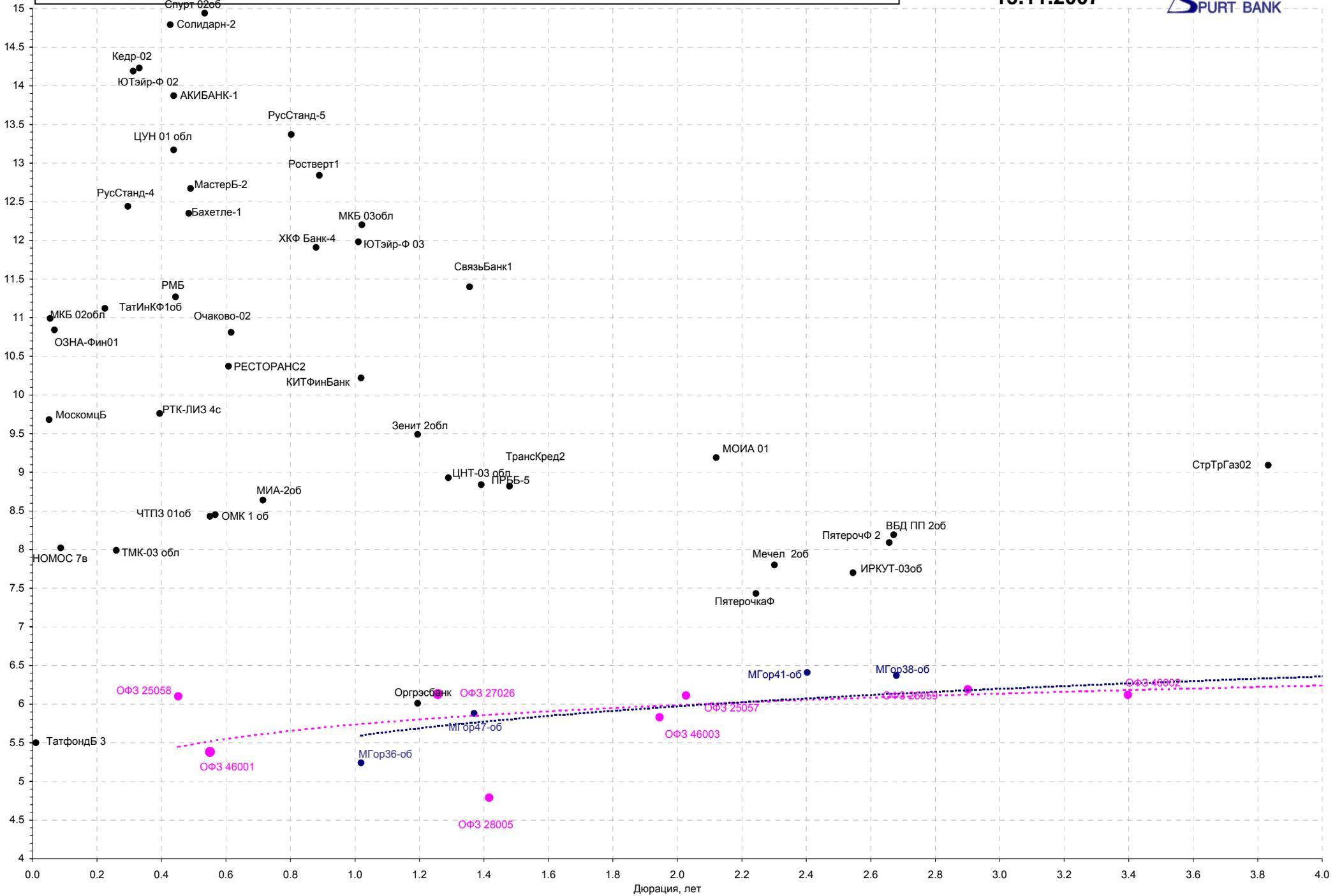
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

15.11.2007



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





---

## Акции

---

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня снизился на 1,17% до 2 217,95 п. И вновь падение на российском рынке акций было вызвано негативной динамикой на западных торговых площадках.

Мы полагаем, что сегодня, на фоне падения фондовых индексов по всему миру и цен на нефть, российский рынок акций завершит день в негативном ключе.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Уровень газификации городов Татарстана достиг 99.6%, сел - - 97%. Об этом сообщил сегодня в Казани на совещании финансово-экономических служб ОАО "Газпром" премьер министр республики Рустам Минниханов.

По его информации, годовая потребность РТ в природном газе составляет 15 млрд куб. м. Республика реструктурировала все долги перед Газпромом. Ранее в счет накопившейся в конце 1990-х годов задолженности газовому монополисту была передана вся газораспределительная сеть Татарстана, напомнил Р.Минниханов. Как сообщил гендиректор ООО "Таттрансгаз" (ТТГ, подразделение ОАО "Газпром") Рафкат Кантюков, Газпром поставляет в Татарстан 14.5 млрд куб. м природного газа в год. В топливном балансе республики на него приходится 97%. Напомним, что в мае 2007 года глава Газпрома Алексей Миллер заявил, что компания выделит на завершение программы газификации Татарстана в течение двух лет свыше 570 млн руб. По его словам, в результате Татарстан, газифицированный на 98.6%, станет первым среди российских регионов, достигших 100-процентной газификации. Газпром и правительство Татарстана 5 сентября текущего года подписали 5-летний договор о газификации. Протяженность магистральных газопроводов на территории республики составляет 6 тыс. км, распределительных - 37 тыс. км. Их оператором является Таттрансгаз, который ежегодно транспортирует 285 млрд куб. м газа.

Чистая прибыль ОАО "ГидроОГК" по РСБУ за январь-сентябрь 2007 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилась в 9.2 раза до 8.358 млрд руб. с 910.468 млн руб. Об этом свидетельствует бухгалтерская отчетность компании. Выручка составила 31.709 млрд руб., что в 23 раза превышает показатель за тот же период прошлого года в 1.378 млрд руб. Себестоимость проданных товаров и услуг увеличилась в 16.8 раза до 23.806 млрд руб. с 1.419 млрд руб. Валовая прибыль, так же как и прибыль от продаж, составила 7.903 млрд руб. против убытка в 40.96 млн руб. годом ранее. Прибыль до налогообложения выросла в 11.4 раза до 10.312 млрд руб. с 906.162 млн руб.

Глобальный кредитный кризис далек от завершения, считают большинство из 55 опрошенных The Wall Street Journal экономистов. По мнению более 50% опрошенных, кризис находится в своей средней стадии, 25% считают, что он еще пребывает на ранней стадии, лишь 15% заявили, что он в основном завершился. «Я не думаю, что он близок к завершению. Я думаю, что мы еще не прошли середину пути к исправлению ситуации,» — заявил WSJ Дэвид Реслер из Nomura Securities. Наиболее серьезными рисками для американской экономики опрошенные считают продолжение кризиса на рынке ипотечного кредитования (30%), кредитный кризис (28%), высокие цены на нефть (16%). 75% экономистов считают, что проблемы на рынке недвижимости отразятся на потребительской активности в США. Но это произойдет не сразу — обвал акций высокотехнологичных компаний в 2000 г. сказался на потребительской активности лишь спустя длительное время, напоминает Реслер. Большинство опрошенных считает, что вероятность рецессии в США не превышает 30%. Экономисты ожидают лишь заметного замедления роста — с 3,9% в третьем квартале до 1,4% в четвертом и 1,9% в первом квартале 2008 г. 77% опрошенных считают, что сокращение Федеральной резервной системой США процентных ставок на 0,25% в октябре позволили заметно ослабить влияние кризиса на экономику США.

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0012	0.00100	0.0007	0.0016	83 100 000
EURTOD_UTS	35.9123	35.93500	35.894	35.905	46 130 000
EURTOM_UTS	35.8683	35.93300	35.8325	35.8355	66 241 000
USD_TODTOM	0.001	0.00080	0.0006	0.0016	3 413 400 064
USDOD_UTS	24.4793	24.44510	24.444	24.513	2 178 085 120
USDOTM_UTS	24.4905	24.45000	24.45	24.5249	4 724 705 792

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPDХ9	255 725 263	98.32	-0.03	5.08	6	0
SU46020RMFS2	167 642 759	102.75	0.00	6.79	9	0
SU25059RMFS5	120 190 015	100.15	0.00	6.19	10	0
SU46018RMFS6	77 186 223	111.08	-0.11	6.42	10	0
SU46017RMFS8	36 927 155	106.16	0.01	6.30	8	0
SU46014RMFS5	21 642 090	108.27	-0.04	6.27	1	0
SU25057RMFS9	15 244 635	102.90	-0.10	6.11	2	0
SU46019RMFS4	14 798 730	60.95	0.00	7.07	4	0
SU46021RMFS0	10 822 242	99.85	0.00	6.40	3	0
SU25058RMFS7	10 015 000	100.15	-0.03	6.10	1	0
SU48001RMFS0	9 562 191	105.10	0.00	6.48	3	0
<b>Итого</b>	<b>746 260 725</b>				<b>66</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Удмуртия-2	66 895 010	99.83	0.28	5	35 350 000	70 088 260
Магадан-07	50 875 000	101.75	0.25	2	27 358 160	0
ИркОбл31-4	24 174 640	99.18	-0.02	6	10 437 000	173 852 900
МГор38-об	22 174 350	110.86	0.46	5	0	502 397 700
Чувашия-06	21 521 590	98.99	0.19	23	0	14 936 060
НижгорОбл2	15 315 000	102.10	0.02	3	0	40 476 760
Казань06об	9 839 230	100.61	-0.07	4	0	114 119 700
СамарОбл 4	8 883 987	98.70	-0.50	1	0	304 970 700
НовсибОбл2	7 156 848	100.25	-0.02	1	0	120 218 500
Новсиб0-05	6 059 751	101.00	0.26	4	5 052 500	97 692 700
МГор39-об	5 465 000	109.30	-0.34	1	76 530 000	1 162 551 000
Мос.обл.6в	5 279 134	106.22	0.02	1	0	363 083 100
КировОбл 2	4 725 000	100.00	0.09	1	0	23 362 920
Башкорт5об	3 569 300	101.98	-0.01	1	0	148 509 300
<b>Итого</b>	<b>300 250 900</b>			<b>113</b>	<b>1 152 497 000</b>	<b>9 094 683 000</b>

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВТБ - 5 об	119 656 500	99.30	-0.45	3	0	640 957 400
ГАЗПРОМ А4	84 206 360	102.79	-0.07	28	174 774 000	807 207 700
УралСвзИн5	79 378 740	100.52	-0.18	4	20 124 000	199 231 500
Пермэнер01	69 330 830	98.70	-1.29	4	0	0
СахарКо 01	60 012 520	94.07	0.06	59	0	39 949
ТрансКред2	55 790 790	98.02	-0.05	10	68 619 000	46 504 200
ДиПОС 01	53 190 000	98.50	-0.35	2	0	28 041 990
ВТБ - 4 об	49 764 030	99.54	-0.09	2	49 868 500	0
ГАЗФин 01	40 456 350	100.09	-0.01	4	0	329 010 000
КИТФинБ-02	40 037 700	99.72	-0.18	3	0	96 542 780
ВМУ-Фин 01	35 330 920	99.72	-0.28	7	25 935 000	23 188 340
ЮТК-03 об.	30 602 400	100.47	0.02	11	200 900 000	591 734 800
КосмосФин1	28 001 180	99.29	0.19	2	20 000 000	89 255 060
Ленэнерго3	24 400 000	97.60	-0.65	1	24 750 000	451 370 800
РЖД-03обл	24 230 410	102.78	0.01	7	42 599 190	842 865 000
ТехНикольФ	24 002 500	96.01	-0.49	1	0	31 467 920
ПромТр02об	23 377 900	101.20	-0.29	9	74 851 000	199 314 800
ТМК-03 обл	22 002 000	100.01	-0.14	4	0	219 132 500
РЖД-05обл	21 685 040	99.89	0.03	11	0	246 412 800
СатурнНПО3	21 463 500	97.75	-1.00	7	0	45 779 850
Ленэнерго2	15 887 000	99.29	-0.11	2	162 688 000	336 009 800
ЦентрТел-5	15 032 400	100.22	0.03	3	0	108 745 300
М-ИНДУСТР	14 320 590	103.10	0.12	5	0	69 223 620
РусМасла-2	13 594 600	96.37	-1.58	11	18 240 000	32 012 160
ХолидФин1	13 297 500	98.50	0.22	1	13 297 500	52 200 870
<b>Итого</b>	<b>1 858 753 000</b>			<b>917</b>	<b>7 267 469 000</b>	<b>38 625 520 000</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	12 840 360 000	318.21	-0.79%	27 305	592 325 900	23 120 660 000
ГМКНорНик	12 540 040 000	7330.35	-4.02%	25 831	820 416 400	7 208 551 000
ЛУКОЙЛ	4 011 844 000	2172.39	-1.02%	13 219	59 225 290	3 720 024 000
Роснефть	3 219 875 000	223	-1.27%	11 114	38 784 880	2 847 417 000
РАО ЕЭС	2 503 911 000	30.155	-0.07%	7 200	240 282 700	16 859 230 000
Сбербанк	2 154 493 000	105.06	-0.29%	8 257	27 634 140	9 307 011 000
Сургнфгз	1 991 355 000	30.057	-0.92%	9 104	94 555 120	2 002 779 000
ВТБ ао	1 659 771 000	0.1143	-1.14%	8 471	135 276 700	1 793 209 000
Сургнфгз-п	643 786 500	15.493	-1.07%	4 648	26 022 250	626 281 900
<b>Итого</b>	<b>46 093 370 000</b>			<b>159 243</b>	<b>2 404 222 000</b>	<b>80 571 780 000</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 Равилевич  
[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.