

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

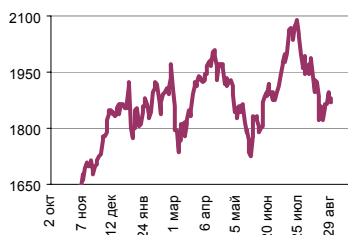
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>События и факты</p> <p>Вчера ФРС США понизила на 0,5 п.п. ключевую ставку (federal funds rate) до 4,75%, и на 0,5 п.п. – ставку дисконтирования – до 5,25%.</p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>На FOREX ралли! Ставка рефинансирования ФРС была понижена сразу на 50 б.п. до 4,75%, при этом FOMC намекнул на возможность дальнейшего ее снижения. Мы полагаем, что евро может подрасти еще на 0,25-0,50 цента против доллара в ближайшие дни или даже недели. Затем мы прогнозируем полномасштабную коррекцию.</p> <p>Сегодня, возможно, кредитные организации начнут предварительные платежи по НДС, а ставка MIACR продолжит рост.</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Russia30 по итогам вчерашнего дня подорожала на четверть процентного пункта – до 112,13%, спред сузился на 4 п. – до 130 п. Мы полагаем, что вчерашний рост котировок российского суверенного бонда еще не отыграл знаменательное событие – понижение ставки ФРС. Таким образом, Russia30 сегодня начнет день на мажорной ноте – шаги по либерализации денежно-кредитной политики США, вероятно, станут сигналом к покупке Emerging Debt для глобальных инвесторов.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>Цены в длинном сегменте гособлигаций вчера потеряли около 1 п.п. Та же ситуация – в муниципальных и корпоративных облигациях: бумаги 1-2 эшелонов потеряли в среднем от 0,1 п.п. до 1 фигуры. Сегодняшний день может начаться с позитива, привнесенного с внешних рынков (решение ФРС по ставкам), но позже, отыграв вслед за мировыми площадками вчерашнюю новость, внутренний долговой рынок, по нашим прогнозам, возобновит снижение или, в лучшем случае, консолидируется на уровнях чуть выше текущих.</p> <p>Акции</p> <p>Вчера российский фондовый рынок подрос: индекс РТС прибавил 1,19% (1 938,52п.). Сегодня отечественные площадки могут открыться ростом – реагируя, как и западные рынки, на решение FOMC по снижению базовой ставки.</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

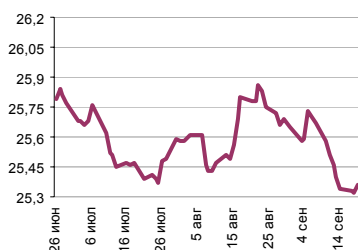


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

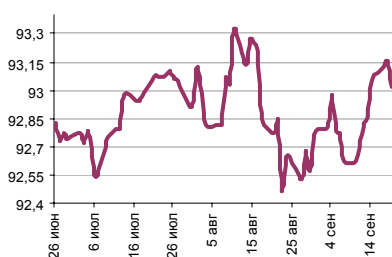
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1,3980	0,0115	0,0144
Нефть Brent, IPE	77,59	0,79%	1,58%
S&P 500	1 519,78	2,92%	3,28%
Libor(6M) (%)	5,4200	0,0000	-0,0688
MOSPRIME(3M) (%)	6,8800	0,0500	0,2800
UST10 (%)	4,4700	0,0040	0,0540
RusGLB30	112,13	0,25	0,25
Доллар (ТОМ)	25,3575	0,0375	-0,1555
Евро (ТОМ)	35,1900	0,0575	-0,0200
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	495,9	0,0	46,8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	243,9	0,0	11,4
Индекс РТС	1 938,5	1,2%	1,4%
Индекс ММВБ	1 669,06	1,3%	1,2%
ЗВР (млрд. долл)	417,1	0,0	1,1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 648,4	0,0	23,8

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

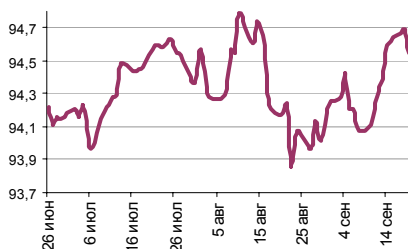
Курс рубль-доллар



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 ралли! Еще бы, ведь ставка рефинансирования ФРС была понижена сразу на 50 б.п. до 4,75%, при этом FOMC намекнул на возможность дальнейшего ее снижения.

Решение ФРС не стало неожиданностью, так как инвесторы на рынке евро-доллар допускали возможность понижения ставки на 50 б.п., а наш смелый прогноз в этом случае (1,0-1,5 цента роста) так и не был исполнен.

Мы полагаем, что евро может подрасти еще на 0,25-0,50 цента против доллара в ближайшие дни или даже недели. Затем мы прогнозируем полномасштабную коррекцию, на что указывает как графический, так и фундаментальный анализ рынка.

Денежный рынок

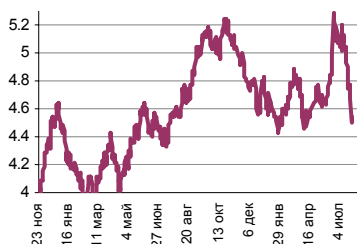
На денежном рынке ситуация не только не улучшилась, но даже произошел некоторый рост ставок до 5,74% MIACR (overnight). Видимо, все дело в завтрашних налоговых платежах. Кредитные организации прогнозируют дефицит собственной ликвидности и неохотно размещают деньги на межбанке.

Сегодня, возможно, кредитные организации начнут предварительные платежи по НДС, а ставка MIACR продолжит рост.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Ставка рефинансирования ФРС была снижена сразу на 50 б.п., до 4,75%. Признаемся, это решение стало для нас неожиданностью, поскольку мы, как и большинство инвесторов считали, что ставка будет понижена лишь на 25 б.п.

Основным мотивом понижения ставки стали опасения, что ужесточившиеся условия кредитования усилят коррекцию на рынке жилья. Иными словами, ФРС опасается возникновения цикла: дорогой кредит – падение цен на недвижимость.

ФРС считает, что данные по инфляции в стержневом исчислении немного улучшились, что, на наш взгляд, является «оправданием» понижения ставки на 50 б.п.

Сегодня запланирована публикация данных по инфляции (CPI), а также числа строительства и разрешений на постройку домов. Мы полагаем, что эти новости уже не окажут существенного влияния на рынок US Treasuries, и доходность UST10 в ближайшее время останется вблизи уровня 4,50%.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Russia30 по итогам вчерашнего дня подорожала на четверть процентного пункта – до 112,13%, спред сузился на 4 п. – до 130 п., а спред EMBI+, в свою очередь, - сразу на 11 п. и составил 211 п.

Мы полагаем, что вчерашний рост котировок российского суверенного бонда еще не отыграл знаменательное событие – понижение ставки ФРС, тогда как латиноамериканские суверенные долги уже отреагировали на него в минувшую сессию. Таким образом, Russia30 сегодня начнет день на мажорной ноте – шаги по либерализации денежно-кредитной политики США, вероятно, станут сигналом к покупке Emerging Debt для глобальных инвесторов.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Рынок государственных облигаций вчера преподнес инвесторам неприятный сюрприз из серии «может быть и хуже...». Цены в длинном сегменте потеряли около 1 п.п.

Мы полагаем, что причиной снижения котировок могли быть как внешние, так и внутренние факторы.

Извне негативное влияние на цены могли оказать продажи крупными зарубежными инвестбанками *ликвидных* активов EM с тем, чтобы залатать дыры в собственной ликвидности. Не исключено, что продажи могли исходить от одного из терпящих бедствие банков Туманного Альбиона – Northern Rock.

Изнутри продажи могли быть связаны с предполагаемым ростом ставок по операциям прямого РЕПО с Банком России во что, правда, верится с трудом.

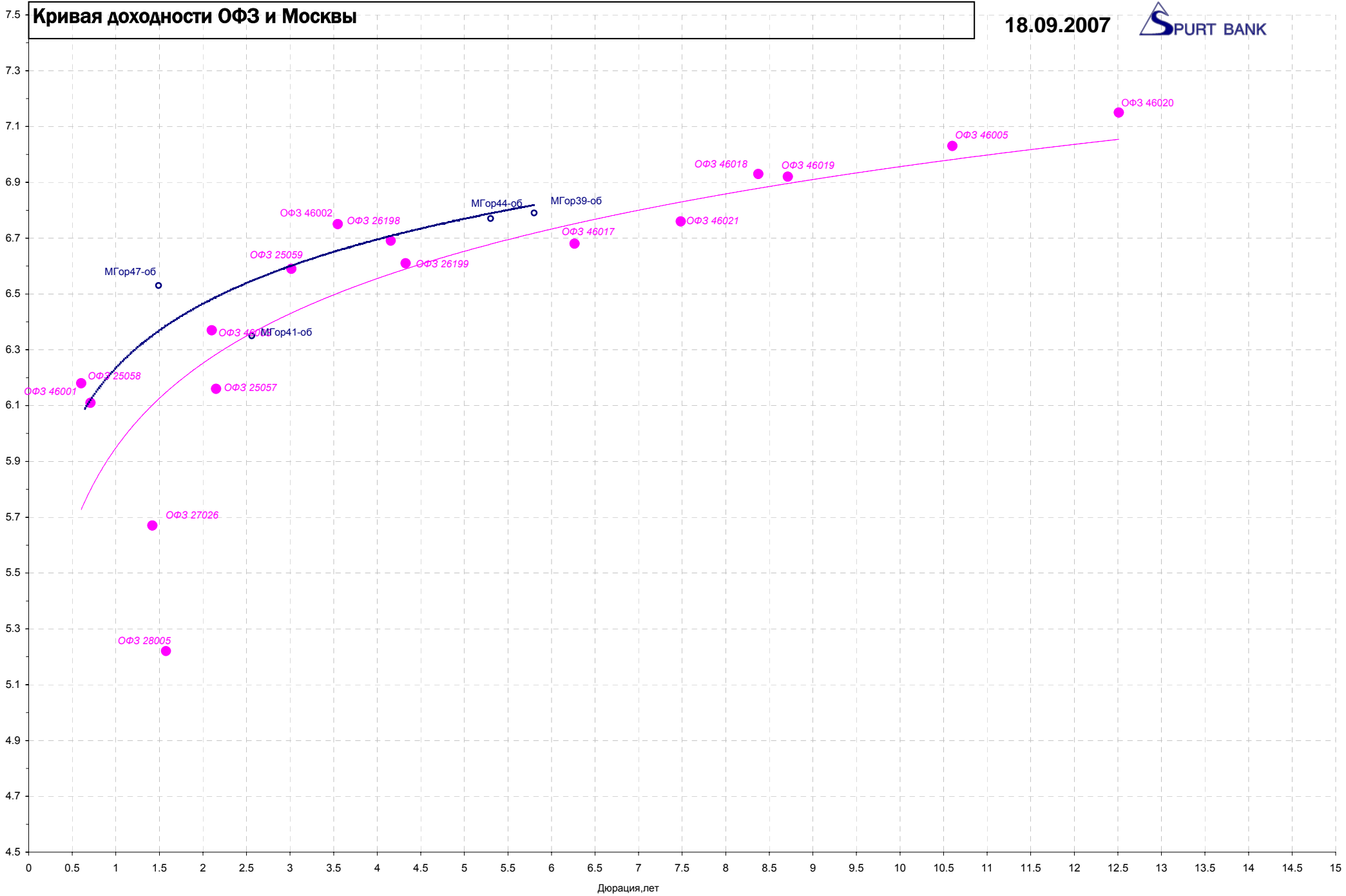
Корпоративные облигации

Ничуть не лучше госдолгов чувствовали себя муниципальные и корпоративные облигации: бумаги 1-2 эшелонов потеряли в среднем от 0,1 п.п. до 1 фигуры. Особенно значительные потери понесли долги Газпрома-8,9 (-1,21п.п., -1,54п.п.), АИЖК-4,6 (-1,04п.п.,-1,21п.п.), Мос.обл.-6 (-1,2п.п.). Сегодняшний день может начаться с позитива, привнесенного с внешних рынков (решение ФРС по ставкам), но позже, отыграв вслед за мировыми площадками вчерашнюю новость, внутренний долговой рынок, по нашим прогнозам, возобновит снижение или, в лучшем случае, консолидируется на уровнях чуть выше текущих.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

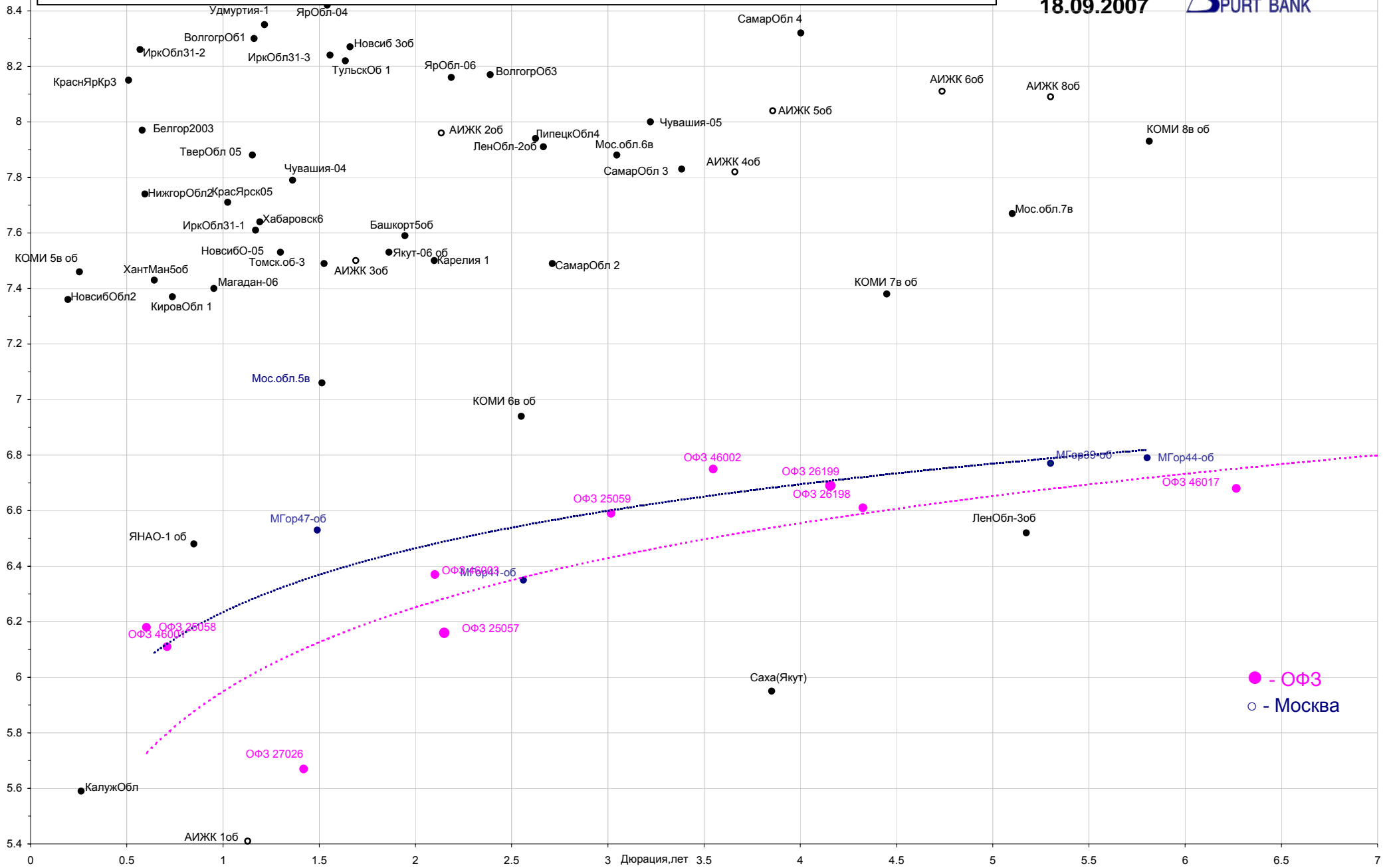
18.09.2007



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

18.09.2007

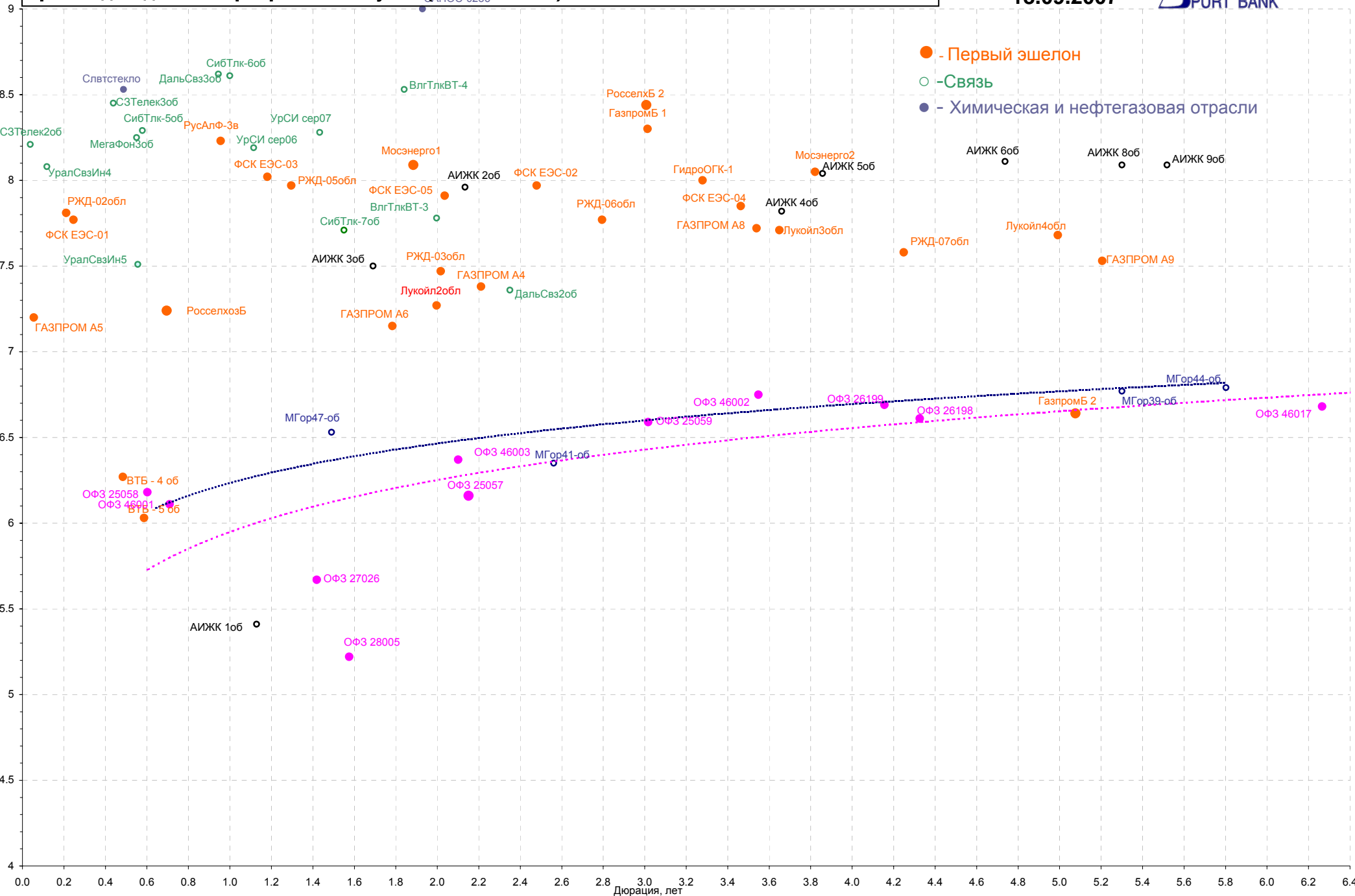


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

18.09.2007

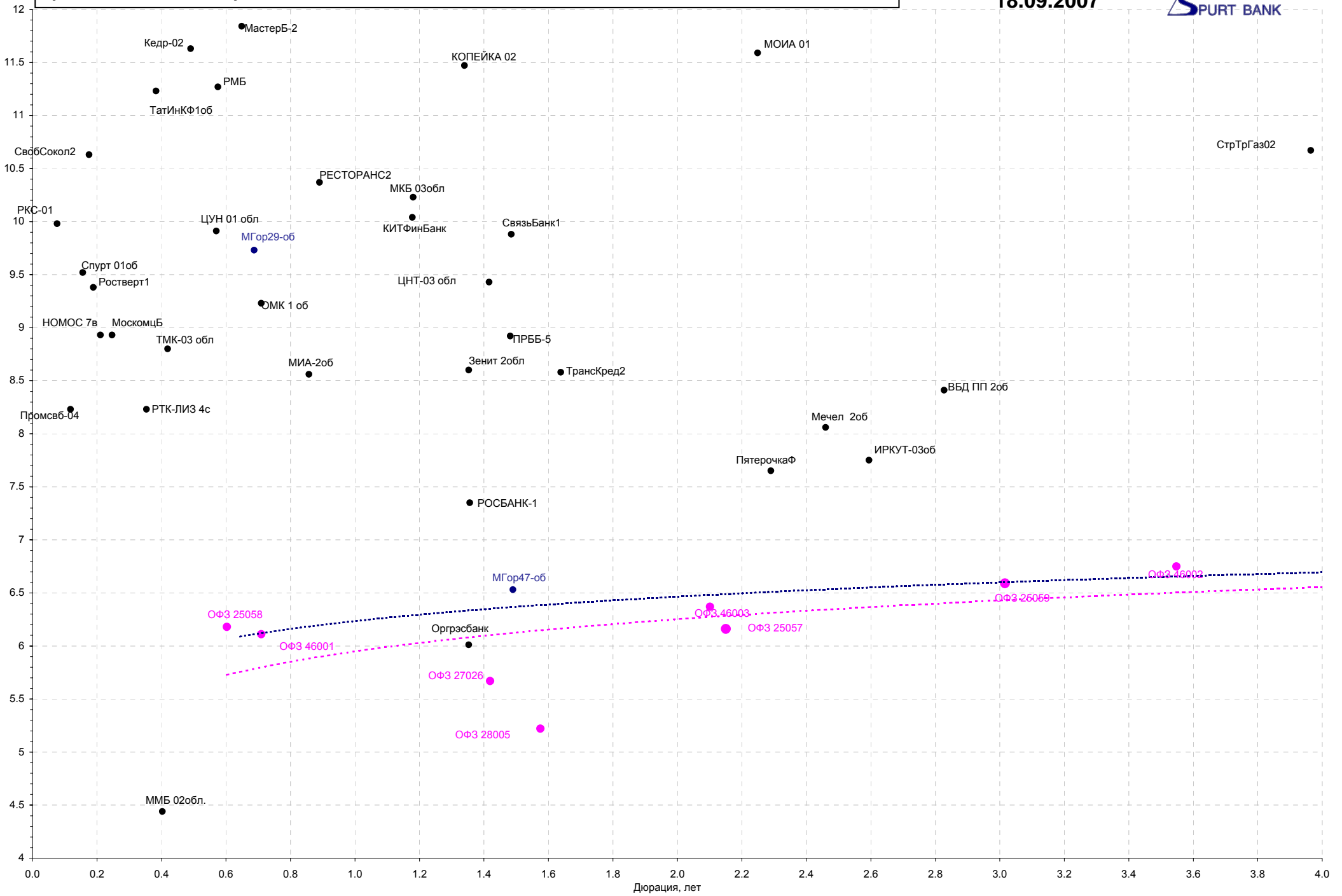


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

18.09.2007



Акции

Вчера российский фондовый рынок подрос: индекс РТС прибавил 1,19% (1 938,52п.). Сегодня отечественные площадки могут открыться ростом – реагируя, как и западные рынки, на решение FOMC по снижению базовой ставки.

Мы рекомендуем держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также покупать бумаги Сургутнефтегаза.

Мы полагаем, что акции РАО ЕЭС недооценены и возобновят рост в среднесрочной перспективе на поступающих новостях о ходе энергореформы.

Акции топливно-энергетического комплекса долгое время показывали динамику «хуже рынка». Теперь на фоне роста цен на нефть, мы ждем опережающего роста котировок акций ТЭК.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Акционеры украинского банка «Форум» подписали договор о продаже 60% плюс 1 акция немецкому Commerzbank. Немцы также получили опцион на покупку дополнительно до 25% акций через три года. Получается, что весь банк оценен в \$1 млрд, что на 18% выше стоимости акций «Форума» в ПФТС в понедельник. По итогам торгов во вторник акции украинского банка подорожали на 10,13%, передал «Интерфакс», а капитализация банка достигла \$965,6 млн.

Вчера стало известно, что агентство Moody's Investors Service решило изменить методики расчета рейтингов сложных финансовых инструментов, из-за которых и разгорелся финансовый кризис. Главный операционный директор Moody's Брайан Кларксон заявил газете Financial Times, что агентство хочет точнее оценивать кредитные риски, для чего ему необходимы дополнительные категории измерений. Он упомянул о риске ликвидности и риске рыночной стоимости, которые вскоре, возможно, начнут сопровождать привычные рейтинговые оценки. Эксперты видят в намерении Moody's логику. Но они подозревают агентство в том, что оно сейчас допускает ошибки. Сегодня рейтинговые оценки кредитных рисков отражают вероятность наступления дефолта по долгам компании. Moody's, а также его главные конкуренты Standard & Poor's и Fitch в погоне за точностью оценок считают такую оценку недостаточной. Они пытаются убедить регуляторы в необходимости введения дополнительного механизма, который бы определял рейтинг ликвидности. По некоторым данным, регуляторы пошли агентством навстречу.

Банк «Уралсиб» сообщил о прекращении полномочий первого заместителя председателя правления Владимира Рыскина. Рыскин руководил Автобанком еще до его присоединения вместе с «Никойлом» к башкирскому «Уралсибу». В объединенном банке он стал заместителем председателя правления Николая Цветкова. В прошлом году Цветков отошел от оперативного руководства банком, доверив этот пост Андрею Донских. Сейчас Цветков возглавляет совет директоров финансовой корпорации «Уралсиб», в состав которой и входит одноименный банк.

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, Cbonds

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0,0019	0,00160	0,001	0,0021	41 600 000
EURTOD_UTS	35,1032	35,25000	35,0825	35,3	43 976 000
EURTOM_UTS	35,1588	35,11810	35,085	35,2	40 944 000
USD_TODTOM	0,0002	0,00010	-0,0004	0,0005	3 590 899 968
USDOD_UTS	25,3582	25,33500	25,335	25,3775	942 899 008
USDOTM_UTS	25,3574	25,39990	25,3425	25,3999	1 418 280 960

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	601 618 161	107,00	-0,93	6,93	29	0
SU46020RMFS2	373 955 912	98,45	-1,02	7,15	17	0
SU46014RMFS5	119 071 141	106,31	-0,89	6,73	13	0
SU26199RMFS8	110 048 700	98,26	-0,26	6,69	9	0
RU000A0JPDХ9	57 739 932	97,70	0,14	4,75	2	0
SU46003RMFS8	30 212 003	107,90	-1,02	6,37	5	0
SU25060RMFS3	29 662 084	99,04	-0,45	6,59	15	0
SU46001RMFS2	28 748 090	102,86	-0,39	6,11	10	0
SU46017RMFS8	12 994 560	104,05	-0,78	6,68	7	0
SU25058RMFS7	11 016 500	100,15	-0,03	6,18	2	0
SU25059RMFS5	10 198 493	99,00	-0,52	6,59	4	0
Итого	1 402 391 522				127	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	88 826 700	99,97	-0,55	22	55 908 000	153 855 500
ЛенОбл-2об	60 290 370	117,49	-1,46	17	0	58 284 100
Мос.обл.6в	55 004 500	103,90	-1,20	16	364 380 000	889 523 200
КОМИ 8в об	53 810 600	96,78	-1,99	6	0	0
Мос.обл.4в	37 489 260	106,59	-0,56	9	0	219 050 700
Новсиб 3об	31 932 960	106,44	2,95	4	0	28 883 250
Якут-07 об	23 241 750	99,75	-0,15	2	0	540 063 200
МГор39-об	21 501 070	107,50	-0,33	2	0	773 446 200
КалужОбл-2	20 090 000	100,45	-0,06	3	0	51 310 310
ЯрОбл-04	14 420 000	103,00	-2,00	1	0	14 611 490
НовсибОбл2	12 935 840	101,17	0,06	11	40 440 000	72 200 060
ЯрОбл-06	10 373 330	98,40	-0,12	3	0	45 800 200
НижгорОбл3	6 997 500	101,41	-0,19	5	0	56 326 840
Мос.обл.7в	6 143 400	102,39	-0,66	5	10 250 000	1 388 907 000
Итого	548 221 100			188	537 442 500	9 210 003 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МОЭСК-01	74 040 050	96,78	-0,91	26	86 022 300	230 588 800
УРСАБанк 5	68 039 360	94,56	-1,02	21	26 402 000	229 497 000
РЖД-05обл	66 942 600	98,55	-0,66	16	69 140 000	402 861 500
МОИА 02	48 994 260	98,62	-0,38	6	0	56 558 740
Зенит 2обл	46 001 610	99,94	1,01	5	12 798 500	45 844 670
ИнтеграФ-2	44 300 000	98,44	-2,04	7	0	132 646 300
АИЖК 7об	37 291 360	99,06	-0,61	19	823 215 000	644 434 800
СОРУС КАП1	35 129 280	98,90	-0,69	6	20 769 000	0
Русфинанс4	29 457 300	98,85	-0,37	4	0	37 636 840
РусСтанд-4	26 771 290	97,50	-0,41	12	0	51 499 330
ГАЗПРОМ А8	23 752 500	97,99	-1,21	33	88 658 000	393 907 700
СтрТрГаз01	23 750 000	98,96	-0,53	8	9 912 500	338 121 800
ГАЗПРОМ А6	23 744 520	99,86	-0,24	14	9 975 000	256 586 000
ТехНикольФ	22 310 000	97,00	-0,55	2	39 400 000	75 597 020
АптЗБи6 об	20 741 480	98,75	0,45	6	198 500 000	111 936 100
ЛукойлЗобл	19 761 950	98,32	-0,59	8	0	944 091 200
ХолидФин1	18 230 500	98,54	-0,16	5	0	39 951 860
ФСК ЕЭС-02	17 488 420	101,03	-0,32	4	0	864 662 800
Лукойл4обл	17 409 640	99,31	-0,65	18	0	429 341 500
СевКаб 03	16 501 180	99,70	-0,30	12	0	61 837 790
ГАЗПРОМ А4	16 289 630	102,10	-0,38	12	0	479 024 100
Зенит Зобл	14 957 500	99,72	-0,04	2	0	67 343 860
СевКазна-1	14 656 300	99,95	0,22	9	0	88 703 340
РЖД-06обл	14 349 760	99,23	-0,69	22	0	1 464 317 000
ГАЗПРОМ А9	12 820 370	99,17	-1,54	14	39 680 000	1 129 809 000
Итого	1 659 928 000			1178	4 379 630 000	30 965 460 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	13 218 470 000	267,55	0,78%	23 133	3 124 057 000	24 686 290 000
РАО ЕЭС	8 183 137 000	30,071	2,26%	22 305	936 694 300	15 330 610 000
ГМКНорНик	7 897 041 000	5700,29	2,14%	19 398	293 602 200	5 374 103 000
ЛУКОЙЛ	4 436 060 000	1922,3	1,39%	13 698	288 717 700	4 692 411 000
Сбербанк	3 613 223 000	96,43	2,60%	13 030	1 236 947 000	8 901 514 000
ВТБ ао	2 118 733 000	0,1066	2,43%	10 203	46 497 600	1 585 192 000
Сургнфгз	1 550 566 000	31,427	0,44%	7 481	56 934 570	2 472 710 000
Роснефть	1 096 142 000	213,84	0,63%	4 529	1 666 137	3 187 825 000
Ростел -ап	752 364 100	60,46	2,06%	9 046	36 519 880	563 134 300
Итого	46 842 950 000			158 513	6 945 363 000	82 592 370 000

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 41**Шамарданов 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 27**Родченко Марина Викторовна**
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27**Галеев 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 61**Журавлев Сергей Александрович**
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65**Каштанова 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.