

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 16 ноября 2007 года составлял \$455,8 млрд. , против \$455,2 млрд. на 9 ноября 2007 года.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Правительство РФ, МинФин, Банк России, ФСГС, АКМ, Прайм-Тасс. РБК Денежный и валютный рынок На денежном рынке подросли ставки МБК. На валютном – без существенных изменений.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации Russia 30 снизилась вместе с остальными emerging markets. Сегодня рассчитываем на отскок котировок российских евробондов. Рублевые облигации Рынок рублевых долгов в плачевном состоянии. Вся надежда на бюджет.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Акции Продолжение падения на фоне «flight to quality».
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

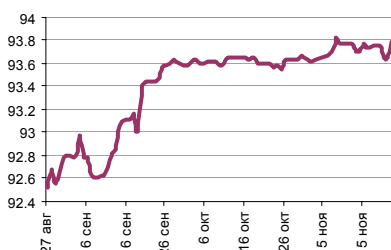
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4863	0.0050	0.0199
Нефть Brent, IPE	94.84	-0.68%	3.81%
S&P 500	1 416.77	-1.59%	-3.66%
Libor(6M) (%)	4.8525	-0.0038	0.0775
MOSPRIME(3M) (%)	7.1500	-0.0200	-0.0700
UST10 (%)	4.0160	-0.0782	-0.1243
RusGLB30	112.25	-0.38	-0.44
Доллар (ТОМ)	24.3160	-0.0270	-0.2165
Евро (ТОМ)	36.0850	0.0400	0.2450
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	467.9	36.7	-19.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	93.5	-0.4	-28.6
Индекс РТС	2 151.9	-1.3%	-4.1%
Индекс ММВБ	1 785.39	-1.7%	-4.9%
ЗВР (млрд. долл)	455.2	0.0	7.3
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 743.3	0.0	-0.2

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

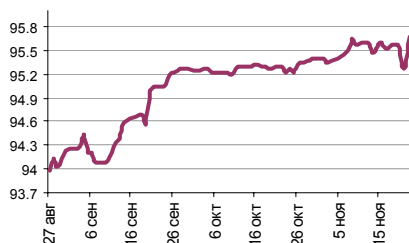
Курс рубль-доллар



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 евро закрепился выше отметки 1,4800 против доллара. Рынок, на наш взгляд, закладывает в цены по крайней мере одно понижение ставки ФРС на ближайшем заседании на 25 б.п., и еще на 25 б.п. – на одном из последующих.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар.

На внутреннем валютном рынке курс доллара снизился на 3 копейки до 24,32 рублей. Оборот также снизился - \$2,7 млрд.

Денежный рынок

На денежном рынке подросли ставки. MIACR (overnight) составила 5,77% по сравнению с 5,27% днем ранее. Впрочем, даже несмотря на рост ставок, ноябрьский налоговый период проходит все равно мягче, чем сентябрьский и октябрьский. Несмотря на то, что впереди еще два крупных налога, мы надеемся, что в среднем ставки в конце ноября останутся более низкими, чем в соответствующие периоды двух предыдущих месяцев.

Уровень банковской ликвидности подрос на 36,3 млрд. рублей до 561,4 млрд. рублей. Вырос и объем задолженности по операциям прямого РЕПО, составивший 99,7 млрд. рублей по сравнению с 66,9 млрд. рублей накануне. Сальдо операций с банковским сектором по абсорбированию ликвидности по состоянию на утро 22.11.07 равно -94,3 млрд. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

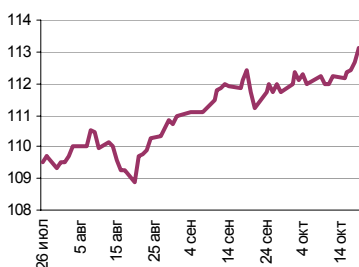
Казначейские облигации

Вчера, накануне праздников, инвесторы продолжили выход в безопасные активы. Новый локальный минимум по 10-летней ноте был зафиксирован на уровне 4,02%.

Инвесторов захлестнула ремиссия страхов в отношении перспектив финансового сектора и всей экономики США. Рынок находился под впечатлением недавней публикации стенограммы заседания FOMC, в котором был понижен годовой прогноз по ВВП и повышен – по безработице.

Сегодня рынки США закрыты по причине празднования Дня Благодарения, а в пятницу экономический календарь макроэкономических публикаций беден. Учитывая, что доходность UST10 уже вплотную подошла к уровню 4,0%, потенциал дальнейшего снижения видится нам сомнительным (максимум, несколько базисных пунктов), и, вероятно уже в конце недели наметится локальное «дно».

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации

Вчерашний массовый исход инвесторов из высокорискованных рынков, не исключая Emerging debt, отразился и на котировках Russia30. Цена российской бенчмарк впервые за последние несколько недель стагнации потеряла сразу полфигуры, составив 112,25% от номинала, а спред расширился до 172 п. – максимума с июня 2005 года.

Сегодня активность иностранных инвесторов на рынке суверенных долгов развивающихся рынков будет, вероятно, невысокой (американские инвесторы отмечают Thanksgiving Day), и при отсутствии новостей котировки «тридцатки» могут восстановиться в пределах четверти пункта. Все-таки нефть, которая являлась основным фактором поддержки российских евробондов последние несколько недель пока не собирается покидать свои «насиженные» уровни.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Вчера на рынке государственного долга произошел рост ставок в длинном сегменте который, как мы полагаем, явился прямой реакцией на возобновившуюся общемировую тенденцию «бегства к качеству» (продажей активов emerging markets и покупок американских treasuries).

Нужно отдать должное Минфину, не ставшему вчера усугублять обстановку, и разместившему на аукционе ОФЗ 46021 практически без премии. Объем размещения составил 4,5 млрд. рублей при объеме эмиссии 6 млрд. рублей. Доходность по средневзвешенной цене – 6,43%.

Мы не исключаем, что сегодня ситуация на рынке государственных долгов еще ухудшится на фоне негативной динамики российских евробондов и подросших ставках денежного рынка.

Мы в свою очередь уповаем на рост ликвидности и обещанные бюджетные поступления в конце ноября и декабре, а также ждем восстановления рынка госдолга в среднесрочной перспективе.

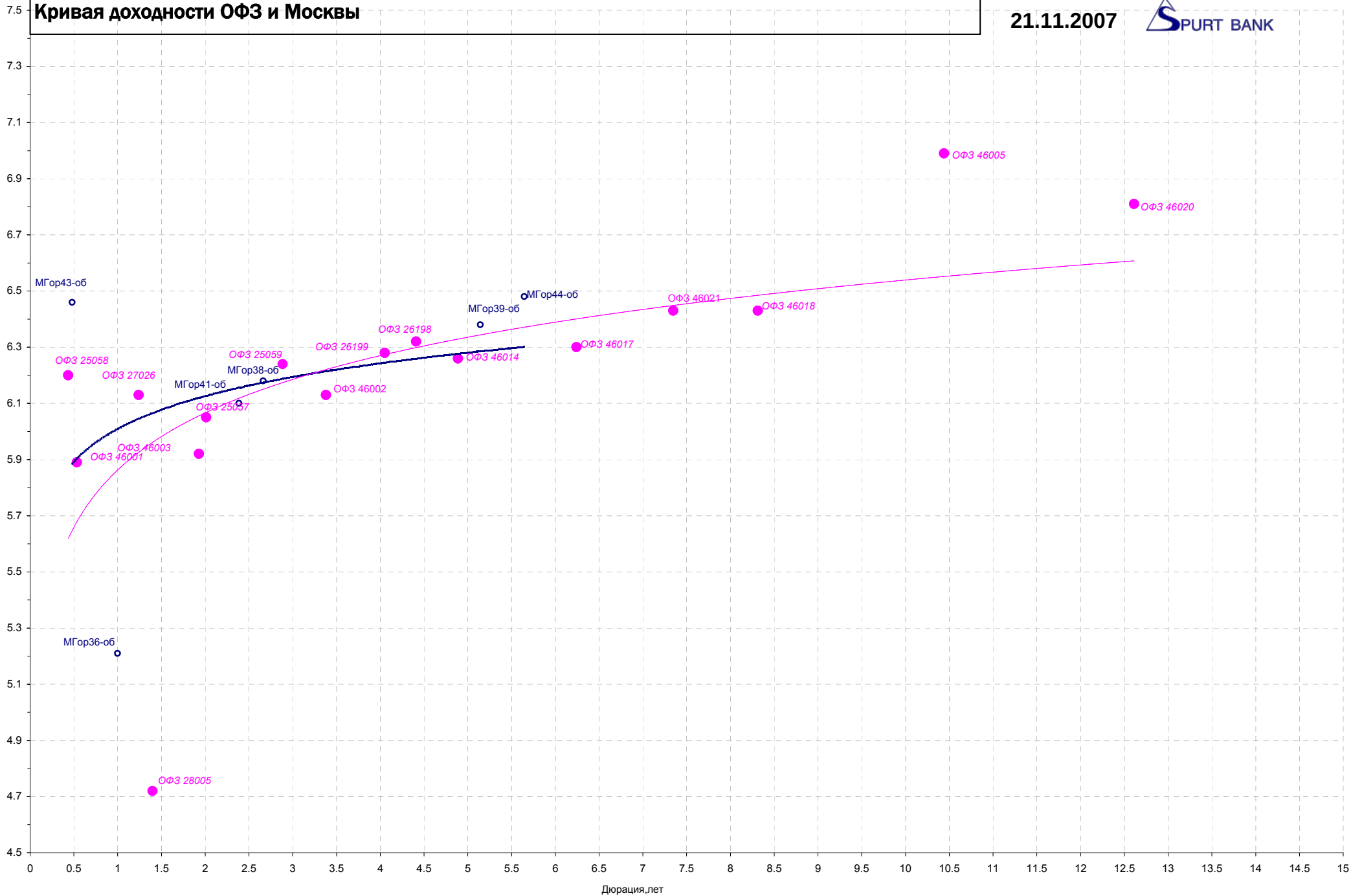
Корпоративные и субфедеральные облигации

Рынок негосударственных облигаций вчера стагнировал на основании тех же факторов, что и рынок государственного долга.

Сегодня основным событием на рублевом долговом рынке станет размещение двадцатимиллиардного займа Газпромбанка. Несмотря на то, что по выпуску предусмотрена годовая оферта, интерес и спектр участников может многое сказать о рыночной конъюнктуре.

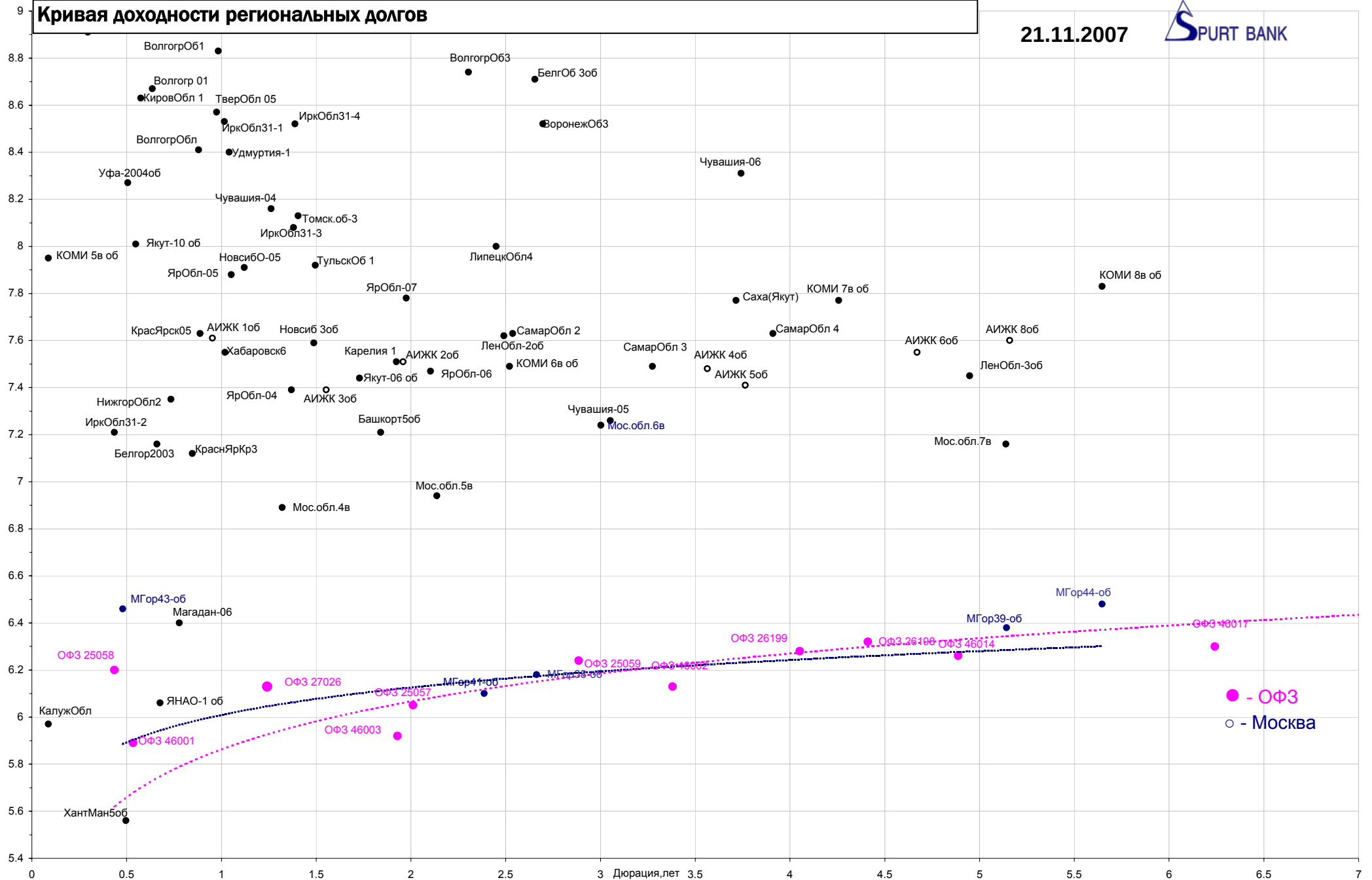
Мы полагаем, что эмитент может предоставить премию за размещаемый объем. Мы также считаем, что выпуск не будет в будущем испытывать недостаток ликвидности, и может быть интересен консервативным инвесторам.

[Вернуться к оглавлению](#)

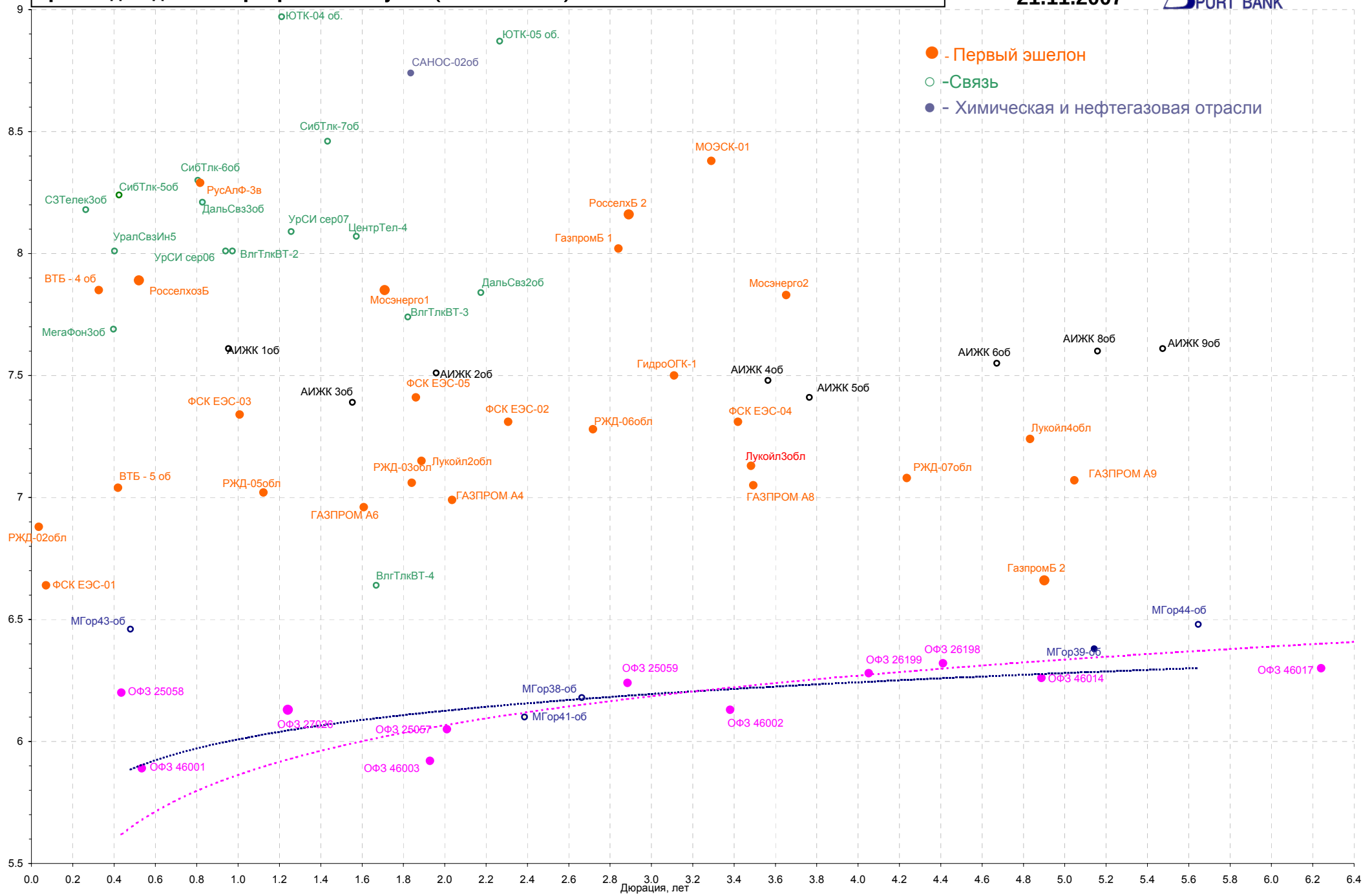


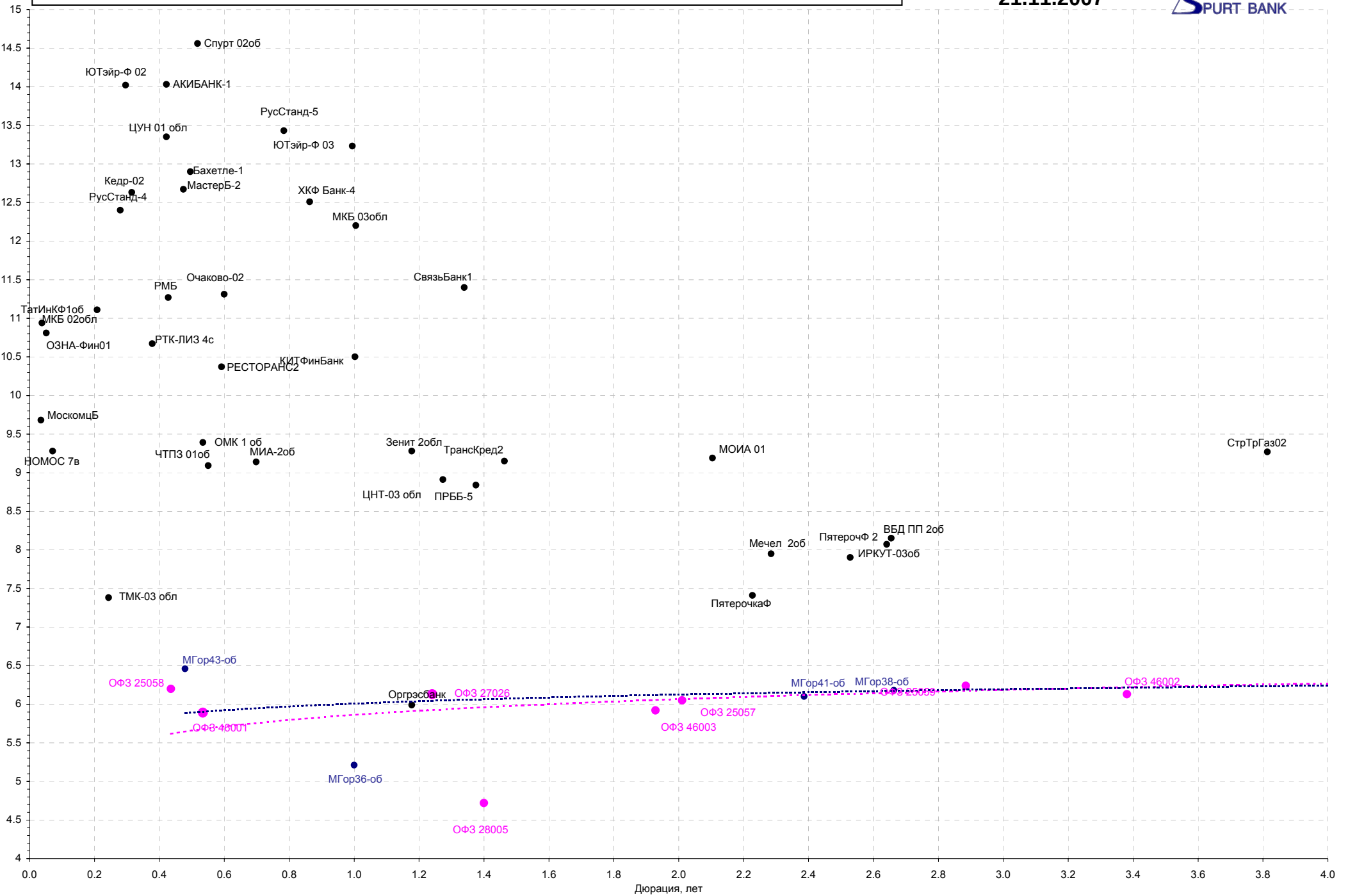
Кривая доходности региональных долгов

21.11.2007



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





Акции

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня снизился на 1,30%, составив 2 151,88 п. В лидерах по падению - бумаги ВТБ (-3,17%).

Мы полагаем, что сегодня российский рынок акций продолжит снижение. Основание прежнее – бегство инвесторов в «защитные активы».

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Чистая прибыль увеличилась лишь на несколько процентов до 3,24 млрд руб., зато EBITDA выросла на 15,6% до 7,4 млрд руб. Рентабельность по этому показателю составила почти 11%. Это лишь на пару процентов ниже, чем у «Северсталь-авто» — лидера среди российских автомобильных компаний по прибыльности. Основной вклад в рост выручки группы ГАЗ внесли продажи грузовых автомобилей (рост в этом сегменте составил 80,9%), строительно-дорожной техники (рост на 43,7%) и сегмента легких коммерческих автомобилей (LCV, +41,7%). Объясняется это просто: в России растет объем грузоперевозок, говорится в пресс-релизе группы ГАЗ. Прирост в сегменте LCV ГАЗ объясняет и ростом производства на бирмингемском предприятии — LDV Group (в первом полугодии продано 4927 Maxus). Рост продаж грузовиков и LCV финдиректор группы ГАЗ Вячеслав Шматов связывает с развитием в стране строительства и малого предпринимательства. В этих сегментах рост продаж продолжится, прогнозирует он.

Сбербанк начал организацию трехлетнего синдицированного кредита на \$750 млн, рассказал «Ведомостям» знакомый с условиями организации займа источник. Организаторы сделки — Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays, Deutsche Bank, DZ Bank, ING Bank, J. P. Morgan, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe — вчера разослали письма потенциальным инвесторам с предложением об участии в кредите, уточнил он. Сумма кредита, по его словам, может быть увеличена. Ставка по кредиту составит LIBOR + 0,45% годовых, говорит собеседник «Ведомостей». Эту информацию подтвердил источник в одном из банков — организаторов сделки. Представитель Сбербанка от комментариев отказался. До этого кредита у «Сбера», по данным агентства Cbonds, было шесть сделок по заимствованию на международных рынках: два синдицированных кредита и четыре выпуска еврооблигаций. В ноябре 2005 г. синдикат банков одолжил Сбербанку \$1 млрд под LIBOR + 0,55% годовых, а в октябре — \$1,5 млрд, но уже по более выгодной ставке, LIBOR + 0,30% годовых. Оба кредита банк взял на три года. В 2006 г. «Сбер» погасил евробонды на \$1 млрд, в обращении находятся еще три выпуска таких бумаг: на \$750 млн с погашением в 2011 г. (ставка привлечения — 5,93% годовых), на \$500 млн с погашением в 2013 г. (6,48% годовых) и на \$1 млрд с погашением в 2015 г. (6,23% годовых).

Фирма Gunvor, основанная соратником Владимира Путина Геннадием Тимченко, и в 2008 г. останется крупнейшим продавцом нефти «Роснефти». Как сообщает Reuters, швейцарский посредник выиграл тендер «Роснефти» на экспорт ее нефти в I квартале 2008 г., обойдя Vitol, Shell, BP, Total и Chevron. Gunvor победила на втором в истории «Роснефти» открытом тендере, где распределялись экспортные объемы нефти на I квартал 2008 г., сообщило Reuters со ссылкой на участников нефтяного рынка. Представитель «Роснефти» Николай Манвелов и представитель женевского офиса Gunvor Татьяна Фор вчера отказались от комментариев. Но эту информацию «Ведомостям» подтвердил источник, близкий к организаторам тендера. На тендере «Роснефть» продавала партии нефти на Балтийском и Черном морях: в I квартале 2008 г. госкомпания собирается экспортировать из северного порта Приморск до 5 млн т нефти, а из портов Южный и Новороссийск — до 2 млн т.

Ведомости.

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0,002	0,002	0,0017	0,0023	76 500 000
EURTOD_UTS	36,0694	36,08	36,037	36,06	52 539 000
EURTOM_UTS	36,0539	36,095	36,03	36,085	47 317 000
USD_TODTOM	0,0023	0,0018	0,0016	0,002	4 464 999 936
USDOD_UTS	24,3379	24,352	24,3125	24,3605	1 078 973 056
USDOTM_UTS	24,3466	24,33	24,3151	24,32	2 727 674 112

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46021RMFS0	4 521 726 369	99.62	-0.11	6.43	46	0
SU46017RMFS8	212 256 750	106.13	0.07	6.30	13	0
SU46020RMFS2	118 399 826	102.50	-0.20	6.81	16	0
SU25060RMFS3	21 330 827	99.70	0.00	6.15	4	0
SU25058RMFS7	21 177 565	100.10	-0.07	6.20	4	0
SU26199RMFS8	20 568 802	99.85	0.00	6.28	2	0
SU25061RMFS1	16 906 500	99.45	0.00	6.18	2	0
SU46018RMFS6	11 454 848	110.93	-0.12	6.43	6	0
SU46014RMFS5	519 744	108.28	-0.02	6.26	1	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
Итого	4 944 341 231				94	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Чувашия-06	36 849 250	98.26	-0.24	10	0	100 786 200
НижгорОбл3	36 657 000	101.83	-0.28	7	0	59 422 620
ЛипецкОбл4	35 080 000	100.23	-0.31	3	15 060 000	72 307 540
Якут-10 об	27 021 160	102.32	-0.03	12	0	0
БелгОбл 3об	20 466 250	99.84	-0.10	3	0	29 474 020
Мос.обл.6в	16 952 800	105.62	-0.16	6	105 600 000	691 385 400
МГор39-об	11 294 350	109.12	-0.08	6	16 350 000	1 312 353 000
СамарОбл 3	11 111 500	101.01	-0.16	5	60 666 000	56 672 630
СамарОбл 4	9 830 000	98.30	0.01	1	0	86 380 650
НовсибО-05	5 110 490	100.25	-0.02	4	5 109 495	46 526 900
Мос.обл.4в	3 705 796	105.73	0.01	3	0	176 369 300
Мос.обл.7в	2 307 120	104.87	0.02	3	0	919 909 400
МГор44-об	2 300 690	108.78	-0.22	10	0	489 055 700
КОМИ 5в об	2 020 050	100.45	-0.05	3	0	67 893 840
Итого	293 255 200			155	320 512 900	6 550 707 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
УМПО 2	107 835 000	99.80	-0.19	4	0	36 050 540
РусСтанд-4	106 413 700	98.95	0.05	16	204 096 900	380 666 700
РЖД-06обл	62 331 400	100.53	-0.37	10	774 580 000	916 010 800
ТехНикольФ	60 925 370	96.15	-0.61	17	0	85 559 360
ГАЗПРОМ А4	60 784 910	102.73	-0.06	28	0	574 440 400
ЧТПЗ 01об	58 535 820	100.32	-0.29	5	0	157 433 500
ЦентрТел-4	55 800 300	109.41	0.24	7	46 420 500	489 840 700
ТрансаэроФ	52 069 540	98.47	-0.13	9	0	0
МИК-01	51 612 150	95.05	-2.70	1	0	0
КОПЕЙКА 02	50 256 640	92.05	-0.70	23	174 207 800	129 691 700
ФСК ЕЭС-01	50 074 740	100.15	0.07	2	0	92 831 400
РуссНефть1	45 853 790	91.00	-0.84	7	46 165 920	0
Альянс-01	41 448 750	98.69	-0.80	5	0	66 504 380
Лукойл4обл	37 188 010	101.37	-0.21	10	211 812 600	203 761 100
Митлэнд-01	30 000 000	100.00	0.09	1	30 009 000	0
АИЖК 7об	28 661 540	101.26	-0.61	20	83 006 000	215 791 400
УРСАБанк 7	28 412 020	94.68	-0.54	4	28 560 000	63 020 900
ФСК ЕЭС-02	25 107 070	102.47	-0.13	5	109 462 000	750 292 400
СибТлк-6об	21 559 210	99.76	0.05	14	29 895 000	236 333 700
МОЭСК-01	20 685 810	99.48	-0.50	54	209 208 000	442 110 700
РТК-ЛИЗ 5с	20 185 710	97.29	-0.46	4	311 156 800	86 250 720
ПМЗ 01	19 914 000	99.57	0.09	1	129 441 000	12 750 000
Бахетле-1	19 464 490	99.41	-0.19	11	19 880 000	174 251 200
ЛукойлЗобл	17 753 060	100.30	-0.11	8	221 023 700	192 943 500
СЗТелекЗоб	17 057 000	100.34	0.04	3	200 500 000	183 900 900
Итого	1 906 170 000			1126	9 254 797 000	35 400 280 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорНик	19 958 420 000	6830.03	1.08%	42 556	651 013 300	6 699 478 000
ГАЗПРОМ ао	18 557 500 000	309.03	-2.19%	36 417	2 201 634 000	22 359 200 000
ЛУКОЙЛ	7 229 674 000	2093.08	-2.27%	24 831	143 519 900	4 083 950 000
Сбербанк	4 988 606 000	99.97	-2.27%	16 646	568 730 200	11 003 880 000
РАО ЕЭС	4 415 812 000	29.66	-1.93%	10 506	83 974 290	17 127 580 000
ВТБ ао	2 122 879 000	0.1077	-3.17%	11 776	219 535 800	1 878 221 000
Сургнфгз	1 926 391 000	29.124	-1.84%	9 765	59 776 160	2 721 379 000
Роснефть	1 678 854 000	212.39	-1.95%	7 394	15 035 420	2 135 003 000
ПолюсЗолот	761 084 900	1025.18	-2.76%	5 540	1 941 668	707 157 600
Итого	66 211 420 000			212 076	4 279 330 000	83 615 330 000

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.