

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты ВВП РФ в январе-сентябре вырос на 7,4% по сравнению с 6,6% в аналогичном периоде прошлого года. Об этом сообщила пресс-служба Минэкономразвития РФ. В сентябре 2007 года рост ВВП составил 5,6% (в сентябре 2006 года – 6,8%).
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Правительство РФ, Банк России, АКМ. Денежный и валютный рынок Вчера конъюнктура денежного рынка существенно не изменилась. Мы полагаем, что сегодня начнутся предварительные платежи по НДС и акцизам, в связи с чем средние ставки МБК подрастут. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации Russia30 вновь вернулась к ценовой отметке 113% от номинала, спред – 124 п. (спред EMBI+ – 204 п.). Мы не думаем, что очередная порция плохой статистики по рынку жилья США может негативно отразиться на суверенных долгах ЕМ. Наш прогноз по Russia30 до конца недели – умеренно позитивный.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации На наш взгляд, в ближайшие дни котировки в сегменте рублевых долгов будут припадать вследствие роста ставок МБК и оттока банковской ликвидности в бюджет. Несмотря на это мы оставляем рекомендацию держать портфели рублевых долгов.
АКЦИИ	5	Акции Индекс РТС по итогам вчерашних торгов подрос на 1,35% до 2 127 п. Мы не исключаем, что сегодня, на фоне позитивной динамики американских фондовых индексов, российский рынок акций продолжит рост.
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

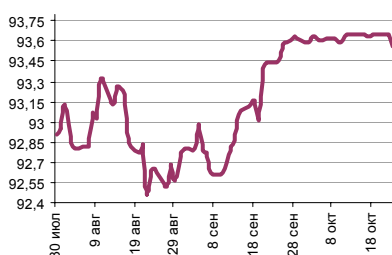
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4260	0.0083	0.0099
Нефть Brent, IPE	82.85	-0.50%	-1.56%
S&P 500	1 519.59	0.88%	-1.23%
Libor(6M) (%)	4.9388	0.0138	-0.1950
MOSPRIME(3M) (%)	7.2400	0.0100	0.1100
UST10 (%)	4.4130	0.0002	-0.1412
RusGLB30	113.00	0.06	0.56
Доллар (ТОМ)	24.8655	-0.0670	-0.0160
Евро (ТОМ)	35.4510	0.0810	0.0760
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	430.4	21.2	-45.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	389.5	1.3	77.5
Индекс РТС	2 127.0	1.4%	-1.5%
Индекс ММВБ	1 799.36	1.5%	-1.2%
ЗВР (млрд. долл)	434.0	0.0	9.2
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 749.8	0.0	33.0

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

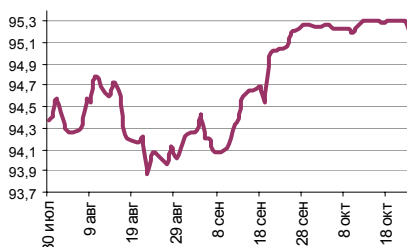
Курс рубль-доллар



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 FOREX евро отыграл половину падения предыдущего дня против доллара, составив 1,4257 (+0,9 цента). На внешнем валютном рынке присутствуют элементы нестабильности. Позавчера инвесторы фиксировали прибыль по длинным позициям в евро, а уже накануне - вновь наращивали лонги. Такое поведение игроков можно объяснить отсутствием идей на почве информационного голода.

Мы полагаем, что обновление исторических максимумов пары евро-доллар на прошедшей неделе приоткрывает калитку для дальнейшего роста евро против доллара, однако время наступления этого события остается покрыто пеленой мрака.

Курс доллара на TOM по закрытию вчерашнего дня составил 24,87 руб. Оборот на TOM - \$2,3 млрд. Мы полагаем, что сегодня курс американской валюты существенно не изменится против рубля.

Денежный рынок

Вчера конъюнктура денежного рынка существенно не изменилась. MIACR (overnight) составила 4,55% против 4,95% днем ранее. В банковскую систему также поступила небольшая порция ликвидности с валютного рынка.

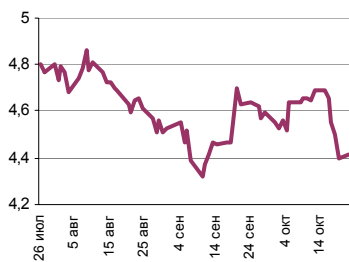
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла до 819,9 млрд. рублей (+22,5 млрд. рублей). Сальдо операций с банковским сектором на утро 24.10.2007 составило 28,7 млрд. рублей.

Мы полагаем, что сегодня начнутся предварительные платежи по НДС и акцизам, в связи с чем средние ставки МБК подрастут.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10

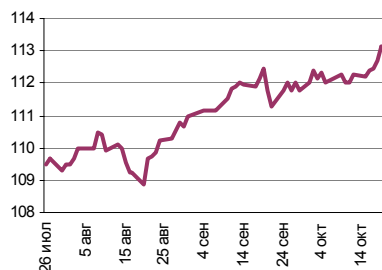


Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Доходность 10-летней казначейской ноты США за минувший день снова снизилась – до отметки 4,38%, падение доходностей наблюдалось по бумагам всего спектра сроков до погашения. Инвесторы напряженно ожидают новостей с рынка недвижимости – сегодня по продажам существующих домов, завтра – новых, уверенность участников в грядущем понижении ставки ФРС крепнет – 92%, согласно котировкам на фьючерсы. Прогнозы по двум показателям рынка жилья весьма пасмурные, если же цифры выйдут еще хуже ожидаемых значений, у US Treasuries будут все основания, включая «технические», уверенно пойти вниз по доходности – до уровней, глубину которых сейчас оценить затруднительно.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

А Emerging debt чувствует себя неплохо на фоне устойчивого спроса на риски развивающихся стран и отсутствия в начале недели важных новостей с американского рынка, кредитные спреды – на прежних уровнях. Russia30 вновь вернулась к ценовой отметке 113% от номинала, спред – 124 п. (спред EMBI+ – 204 п.).

Мы не думаем, что очередная порция плохой статистики по рынку жилья США может негативно отразиться на суверенных долгах ЕМ. Наш прогноз по Russia30 до конца недели – умеренно позитивный.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

В госсекции вчера наблюдалась стагнация цен. Возможно, на инвесторов давила мысль о предстоящих на этой и следующей неделе налоговых издержках, ведь в памяти еще совсем свежи августовские события и двузначные ставки MIACR overnight.

Впрочем, мы полагаем, что страхи эти в большей степени надуманны, ведь под ОФЗ можно всегда привлечь деньги у Банка России под практически фиксированную ставку 6%. Кроме этого, важный индикатор отношения иностранцев к российским суверенным догам – динамика Russia 30 уже долгое время свидетельствует о покупках.

Корпоративные облигации

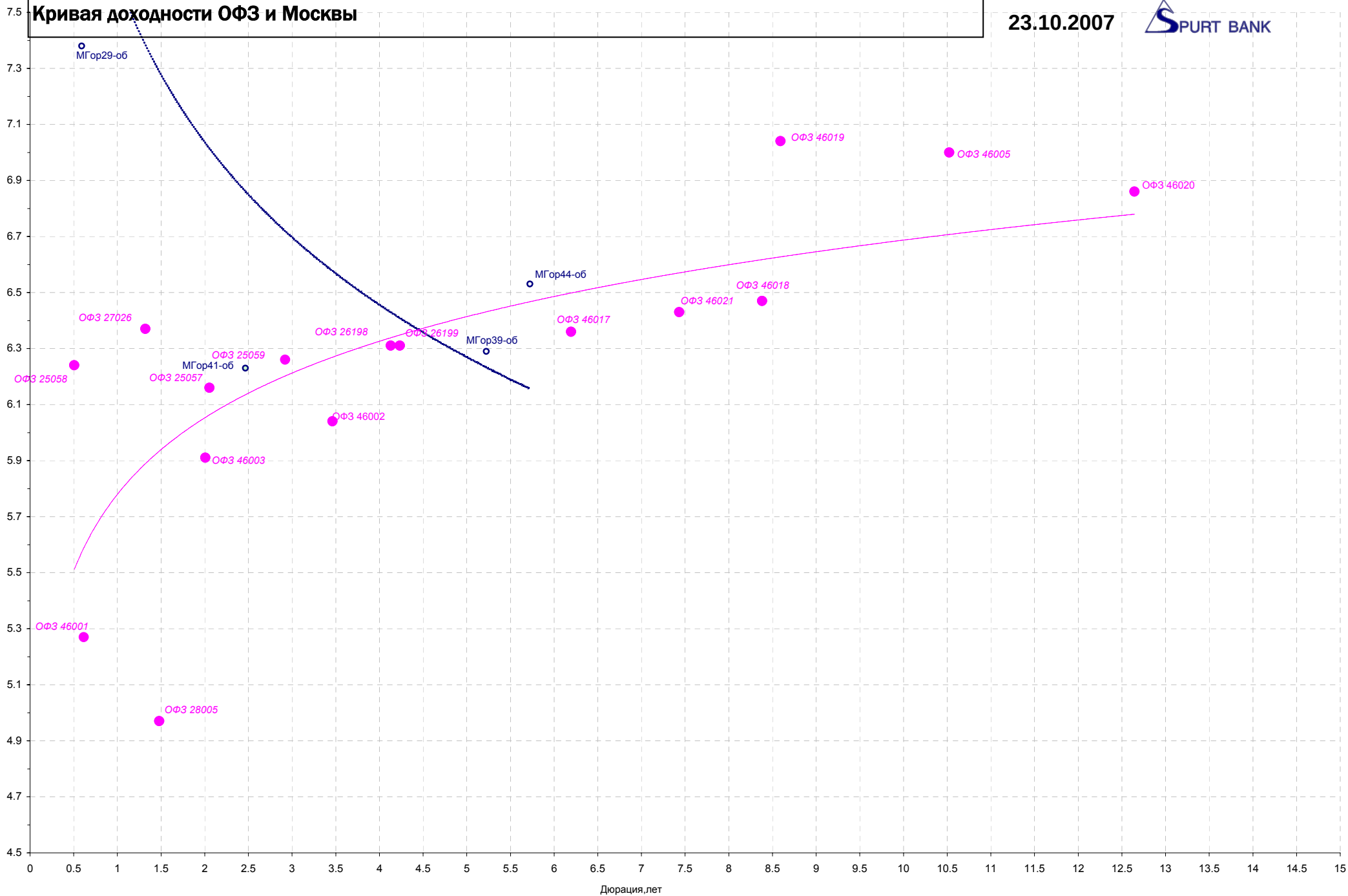
На рынке корпоративных и региональных долгов вчера не было единой ценовой динамики. На наш взгляд, в ближайшие дни котировки в сегменте рублевых долгов будут припадать вследствие роста ставок МБК и оттока банковской ликвидности в бюджет.

Мы, тем не менее, полагаем, что процесс стагнации не перерастет в лавину продаж и цены восстановятся. Мы оставляем рекомендацию держать портфели рублевых долгов.

[Вернуться к оглавлению](#)

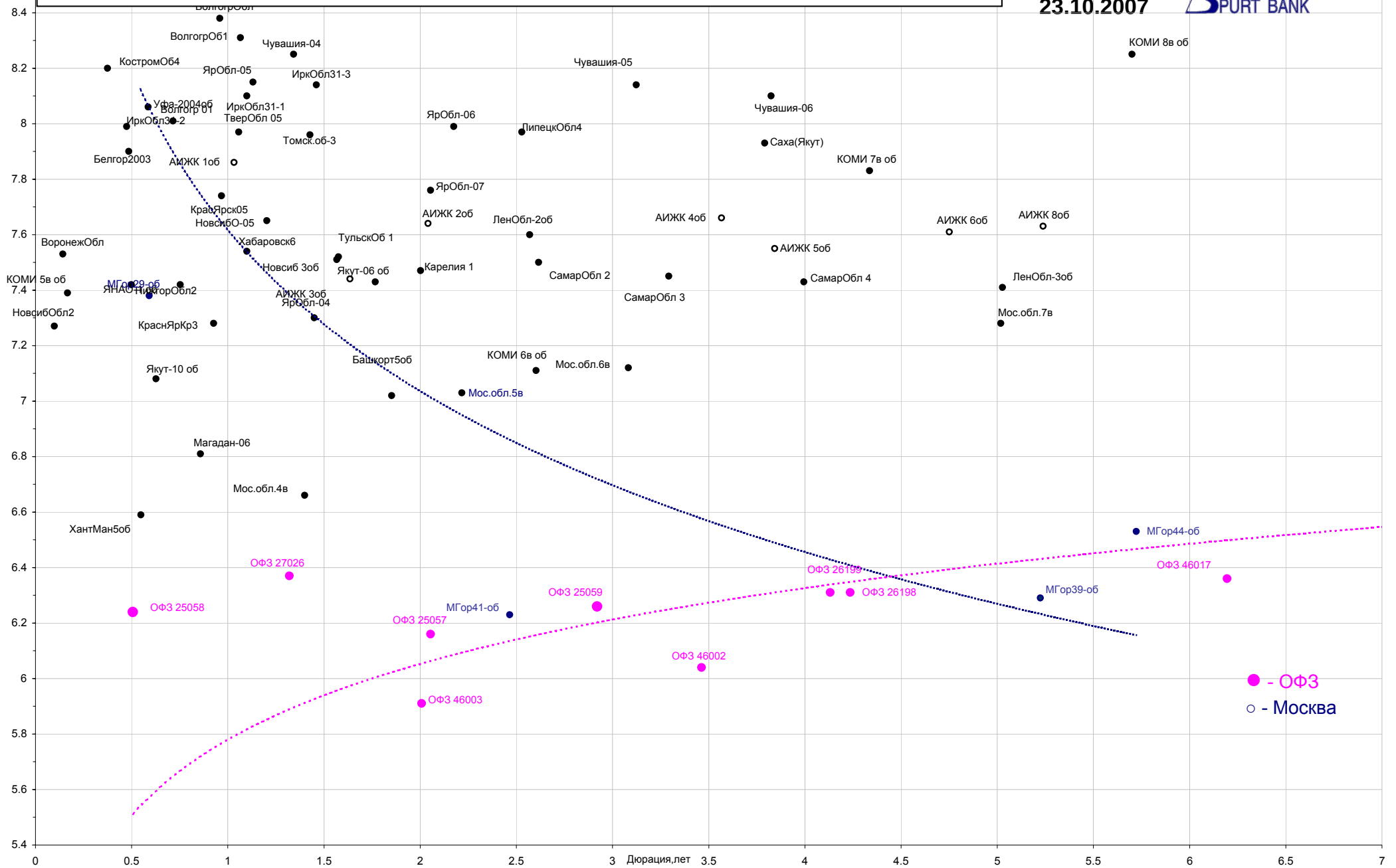
Кривая доходности ОФЗ и Москвы

23.10.2007



Кривая доходности региональных долгов

23.10.2007  SPURT BANK

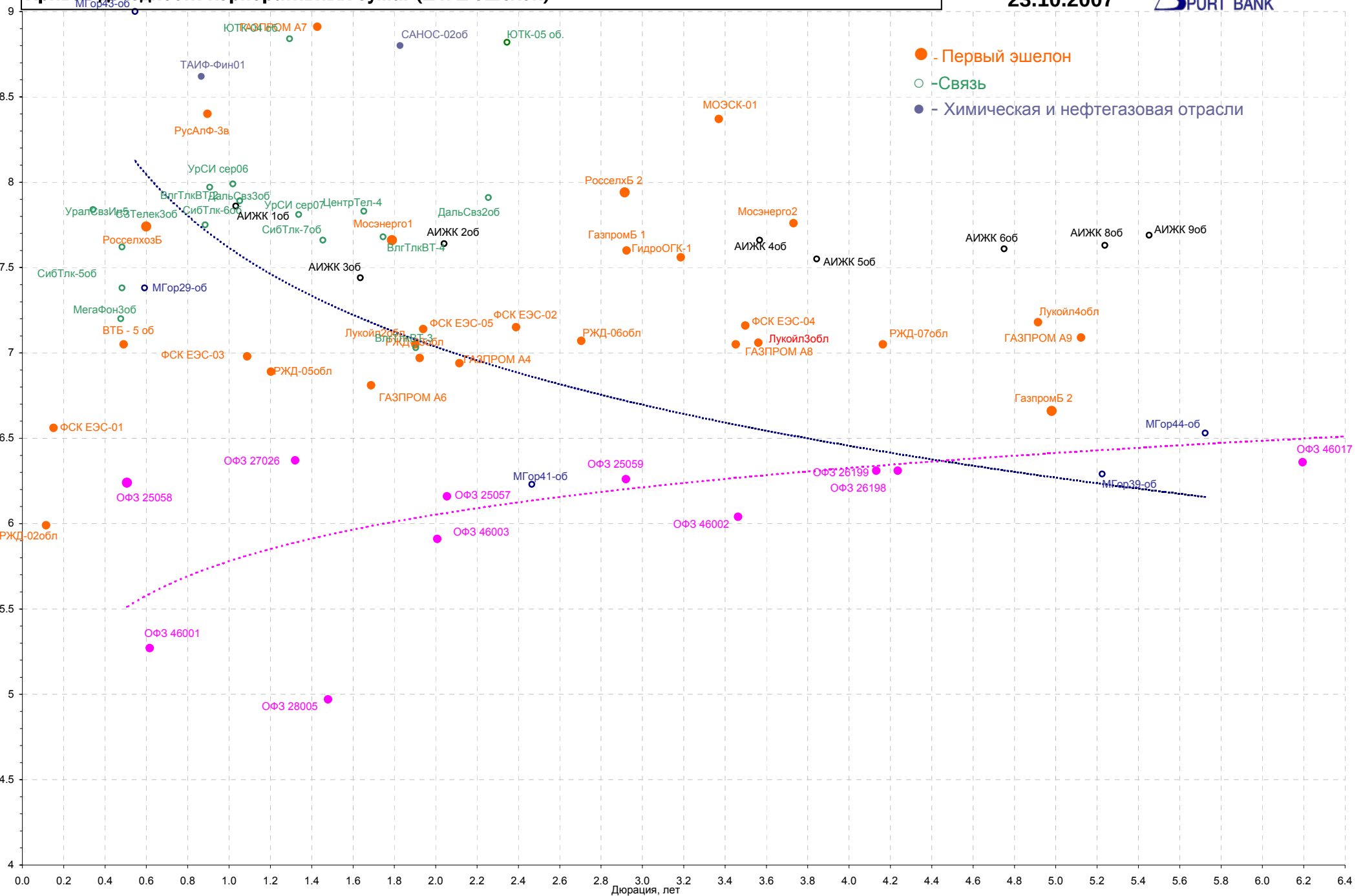


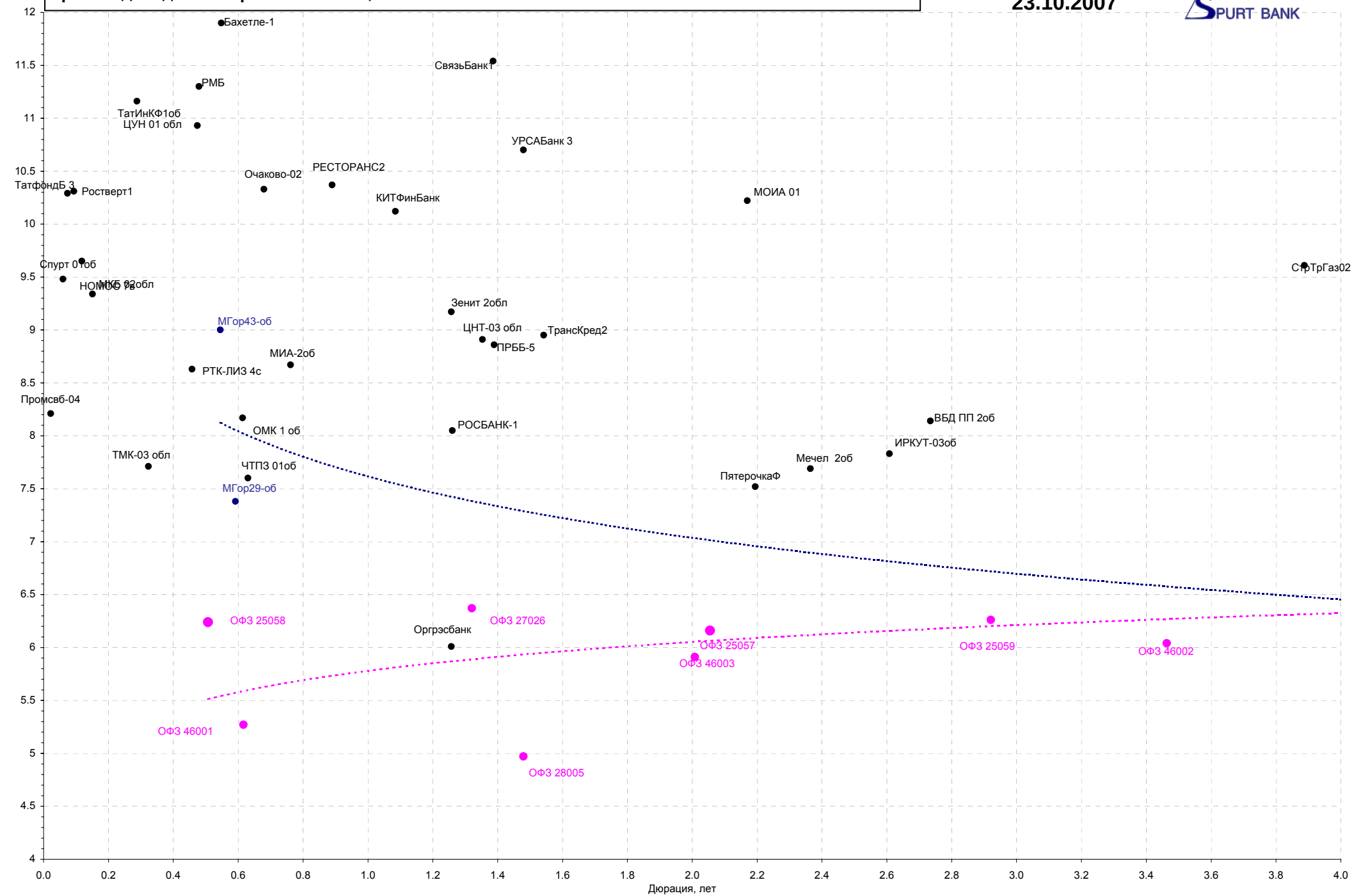
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

23.10.2007



- Первый эшелон
- Связь
- Химическая и нефтегазовая отрасли





Акции

Индекс РТС по итогам вчерашних торгов подрос на 1,35% до 2 127 п. В лидерах по оборотам отметились акции РАО ЕЭС, подорожавшие на 3,9% и занявшие одновременно одну из лидирующих позиций по динамике.

Мы не исключаем, что сегодня, на фоне позитивной динамики американских фондовых индексов, российский рынок акций продолжит рост.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

UC Rusal летом начала консультации с группой «Онэксим» Михаила Прохорова по поводу покупки доли в «Норникеле», рассказали «Ведомостям» несколько источников, близких к никелевой компании и акционерам UC Rusal. Слышали об этом и два бизнесмена, знакомых с Прохоровым. Обсуждалась возможность того, что алюминиевый холдинг выпустит допэмиссию акций в пользу Прохорова, а оставшаяся часть сделки была бы оплачена деньгами, добавляет источник, близкий к одному из акционеров UC Rusal. Это подтверждает консультант UC Rusal по одному из проектов. Никаких документов стороны не подписали, уверяют собеседники «Ведомостей». Представители UC Rusal и ее акционеров («Базэла» Олега Дерипаски, «Реновы» Виктора Вексельберга и швейцарского трейдера Glencore) от официальных комментариев отказались, как и представитель группы «Онэксим» Михаила Прохорова. Консультации группы с UC Rusal уже не так актуальны, уверяет источник, близкий к «Онэксиму». По его словам, Прохоров рассматривает все варианты, но сейчас более склонен к увеличению, а не продаже своей доли в «Норникеле».

Похоже, страну ждет **очередное межбюджетное перераспределение финансовых ресурсов**. Однако если в прежние годы речь шла преимущественно о передаче налоговых доходов с регионального уровня на федеральный с целью выравнивания бюджетнообеспеченности субъектов федерации, теперь акцент будет сделан на поддержку муниципалитетов. Убудет, к слову, опять же у бюджетов регионов. Президент Владимир Путин, судя по всему, услышал мольбы муниципалитетов, постоянно жалующихся на безденежье. И вчера на общероссийском собрании советов муниципальных образований заявил, что поручит правительству обязать регионы поделиться с муниципалитетами налоговыми доходами. По словам главы государства, «несправедливо свалить на муниципалитеты» неподкрепленные финансированием новые расходные полномочия, которые они получили в ходе реформы местного самоуправления, в частности содержание сверхзатратного в силу почти полной обветшалости жилищно-коммунального хозяйства.

РАО ЕЭС нашло способ сэкономить на выкупе акций у акционеров, которые 26 октября проголосуют против его реорганизации. Холдинг собирается заранее заключить форвардные контракты на продажу этих бумаг по цене не ниже выкупной, говорится в материалах к совету директоров РАО, запланированному на пятницу (копия есть у «Ведомостей»). Цену выкупа (32,15 руб. за обыкновенную акцию) РАО установило еще в мае. Вчера к закрытию торгов на ММВБ они стоили на 4% дешевле — 30,835 руб. Для выкупа акций РАО намерено взять кредит до 50 млрд руб. Представители энергохолдинга изначально утверждали, что выкупленные бумаги будут затем проданы. Но полагаться на продажу их через биржу опасно, объясняет источник в РАО. Ведь бумаги могут не подорожать, и тогда энергохолдинг окажется в убытке. Собеседник «Ведомостей» в энергохолдинге утверждает, что РАО получило предложения «от ряда потенциальных покупателей» заключить форвардные контракты на продажу выкупленных акций по цене не ниже 32,15 руб. сроком исполнения 1 марта 2008 г. В таком случае РАО не только гарантированно и без убытка продаст казначейские акции, но и сэкономит на обслуживании долга. Ведь это позволит быстрее погасить кредит, сэкономив на процентах, объясняет сотрудник РАО.

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, CbondS, АУВЕР, РБК, АКМ

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.001	0.00100	-0.0003	-0.0003	90 700 000
EURTOD_UTS	35.4046	35.41000	35.365	35.3825	47 752 000
EURTOM_UTS	35.4074	35.40250	35.365	35.4575	63 581 000
USD_TODTOM	0.0004	0.00000	-0.0004	-0.0003	3 139 500 032
USDOD_UTS	24.9212	24.91990	24.911	24.92	1 072 137 984
USDOTM_UTS	24.9072	24.92100	24.8626	24.87	2 304 624 128

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU26199RMFS8	179 147 622	99.72	-0.04	6.31	15	0
SU46003RMFS8	116 757 240	108.56	-0.09	5.91	3	0
SU25059RMFS5	84 964 004	99.96	-0.04	6.26	4	0
SU46001RMFS2	61 718 556	102.99	0.10	5.27	10	0
SU46014RMFS5	30 162 969	108.31	0.05	6.29	5	0
SU46017RMFS8	28 568 830	105.87	-0.17	6.36	9	0
SU46018RMFS6	19 024 178	110.79	-0.26	6.47	4	0
SU46021RMFS0	14 948 250	99.66	-0.08	6.43	1	0
SU25057RMFS9	14 506 350	102.88	-0.12	6.16	4	0
SU25061RMFS1	12 162 809	99.46	-0.04	6.17	5	0
SU46020RMFS2	7 591 743	101.94	0.09	6.86	4	0
Итого	577 603 332				72	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Чувашия-06	86 236 410	99.01	0.42	3	0	53 036 940
Казань06об	58 133 720	100.75	-0.02	11	0	98 541 440
Башкорт5об	53 088 500	102.09	1.64	2	0	0
Мос.обл.6в	50 930 060	106.10	0.21	7	850 453 500	2 146 475 000
Новсиб06л2	33 068 450	100.60	-0.07	13	0	77 690 180
ВоронежОбл	31 830 070	100.79	-0.03	12	0	9 623 970
Мос.обл.5в	28 416 940	106.81	0.10	8	53 420 000	644 147 500
ЛенОбл-2об	19 114 510	117.96	-0.29	4	0	35 321 480
ЯрОбл-07	15 018 270	100.12	-0.26	10	30 051 000	171 489 100
ИркОбл31-3	12 771 510	99.05	-0.22	1	0	466 199 600
УФА-2006об	9 999 000	100.00	-0.80	1	0	139 190 500
МГор39-об	6 730 976	109.89	-0.06	3	329 276 100	534 055 600
МГор44-об	2 175 098	108.70	-0.30	4	0	876 176 300
СамарОбл 3	2 023 200	101.16	-0.08	4	26 710 900	315 574 200
Итого	441 516 200			131	1 448 786 000	9 376 736 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВлгТлкВТ-3	177 643 800	103.04	1.44	3	0	0
АИЖК 5об	133 056 500	100.04	0.04	4	0	89 992 900
МарийНПЗ 2	107 023 000	100.00	0.54	3	0	0
УГМК-УЭМ01	106 785 000	98.88	0.53	2	0	56 938 260
СЗТелек4об	103 420 000	103.42	3.52	1	0	89 050 300
РЖД-05обл	84 393 370	99.86	-0.11	12	968 871 500	489 833 500
РусСтанд-4	74 574 210	98.46	-0.35	38	471 250 000	23 680 940
УРСАБанк 5	72 127 120	99.05	-0.33	22	282 797 500	143 829 100
Лукойл3обл	59 827 140	100.54	0.09	16	211 069 000	664 050 400
Русagro 01	55 793 000	100.00	0.00	1	0	0
Лукойл4обл	45 795 320	101.69	0.11	15	111 870 000	439 742 200
МОИТК-01	43 171 760	99.45	2.97	11	0	7 858 749
УралВагЗФ2	38 631 610	100.05	-0.01	7	0	27 899 550
ЮТК-05 об.	33 155 950	97.51	0.24	6	58 465 000	117 507 100
ГАЗФин 01	30 022 800	100.08	0.07	4	0	566 818 600
РЖД-06обл	28 361 910	101.07	0.15	12	394 145 000	1 255 171 000
Карус.Ф 01	28 255 510	99.28	-0.27	6	19 860 000	99 582 230
ГидроОГК-1	26 554 040	102.12	0.02	5	20 400 000	526 259 000
УРСАБанк 3	25 682 000	98.78	-0.48	2	39 520 000	128 984 900
Зенит 2обл	24 817 500	99.27	0.08	2	14 850 000	60 684 670
ПромТр02об	24 477 760	100.53	0.55	17	19 133 000	233 769 900
ВБД ПП 2об	23 917 730	102.76	0.11	2	46 282 500	174 333 800
ГАЗПРОМ А9	23 108 110	101.32	0.13	13	1 033 608 000	444 792 300
ЦентрТел-4	21 440 340	110.23	-0.08	5	0	681 820 700
ГАЗПРОМ А4	19 697 670	102.91	-0.06	14	0	857 188 400
Итого	2 385 898 000			1088	6 917 771 000	35 526 940 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	13 976 680 000	30.382	3.90%	37 745	227 557 200	15 841 160 000
ГАЗПРОМ ао	8 091 591 000	286.69	0.78%	18 628	79 329 230	17 812 560 000
ГМКНорНик	6 381 128 000	6704.06	3.40%	20 272	58 020 800	3 106 261 000
Сбербанк	3 915 672 000	107.01	1.09%	14 009	7 428 014	7 614 462 000
ЛУКОЙЛ	3 374 204 000	2093.37	0.81%	12 113	90 114 250	2 609 805 000
РАО ЕЭС-п	1 565 266 000	27.59	3.91%	6 100	281 465	854 598 800
Роснефть	1 167 908 000	211.73	0.65%	4 928	84 897 630	2 059 696 000
Сургнфгз	1 152 779 000	31.582	0.12%	5 351	7 840 643	2 063 491 000
ПолюсЗолот	1 069 198 000	1111.31	2.98%	5 939	16 611 690	390 193 500
Итого	46 538 900 000			176 750	779 475 800	66 418 100 000

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.