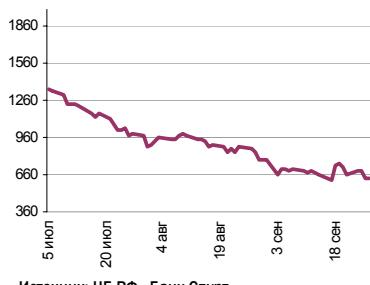


Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 24 сентября 2007 года составил 3 708,3 млрд. рублей против 3 688,6 млрд. рублей на 17 сентября 2007 года.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Денежный и валютный рынок Вчера ставки на денежном рынке немного снизились, но сегодня, скорее всего, их рост возобновится. Мы полагаем, что сегодня курс доллара продолжит снижение вслед за американской валютой на FOREX.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации <i>Russia30</i> в четверг восстановилась - 112% от номинала (+0,25 п.п.). Мы считаем, что рынок российских евробондов сохранит устойчивость, даже если сегодняшние данные РСЕ пойдут вразрез с ожиданиями инвесторов.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации Рублевые долги «проходят» налоговый период устойчиво. Мы полагаем, что цены значительно не изменятся и сегодня.
АКЦИИ	5	Акции Индекс РТС по итогам вчерашнего дня составил 2 064,16 п. (+0,72%). Мы полагаем, что сегодня рост российского рынка акций на фоне позитивной динамики латиноамериканских фондовых рынков, а также роста цен на нефть, продолжится.
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Индекс РТС



Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4129	-0.0016	0.0163
Нефть Brent, IPE	77.43	-0.24%	-1.33%
S&P 500	1 525.42	0.54%	-0.24%
Libor(6M) (%)	5.1425	0.0013	0.0325
MOSPRIME(3M) (%)	7.3100	0.1300	0.4300
UST10 (%)	4.6240	-0.0061	-0.0756
RusGLB30	111.75	-0.25	0.00
Доллар (TOM)	24.9750	-0.0100	-0.3825
Евро (TOM)	35.2800	0.0050	0.0900
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	500.7	50.2	38.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	125.5	-61.7	-155.5
Индекс РТС	2 049.5	2.0%	1.7%
Индекс ММВБ	1 744.91	2.4%	0.8%
ЗВР (млрд. долл.)	420.9	0.0	3.8
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 688.6	0.0	40.2

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 международном валютном рынке FOREX курс евро немного подрос, составив 1,4164. Вчерашние данные США по продажам новых домов оказались слабее, чем прогнозировал рынок – 795 тыс. (ожидания – 825 тыс.), зато число еженедельных обращений за пособиями, наоборот, вышло ниже, то есть «лучше» прогнозов – 298 тыс. против ожидаемых 320 тыс.

Видимо, вчера инвесторы решили не ломать себе голову над противоречивыми данными, а дождаться публикации индекса РСЕ (сегодня в 16:30 мск).

На внутреннем валютном рынке индекс рубля продолжил плавный рост по отношению к корзинам валют 50/50 и 0,55/0,45, составив 93,63 и 95,28, соответственно.

Номинальный курс доллара по итогам вчерашних торгов составил 24,925 рублей (-5 копеек). Мы полагаем, что сегодня курс американской валюты продолжит падение в связи с негативной динамикой доллара против евро на FOREX.

Денежный рынок

На денежном рынке вчера было затишье – ставки MIACR (overnight) снизились до 7,92% (-0,64 п.п.). Впрочем, сегодня кредитные организации начинают уплату налога на прибыль, поэтому можно ожидать нового взлета ставок МБК, если, конечно, в банковскую систему не начнут поступать бюджетные средства.

По итогам вчерашнего дня сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 628,8 млрд. рублей (+2,6 млрд. рублей). Сальдо операций с банковским сектором сложилось в отрицательной зоне на уровне 16,7 млрд. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

Вчера спрос на казначейские облигации США существенно вырос и стал причиной снижения доходностей – на 6 б.п. по UST10 (4,57%). Факторов роста Treasuries нашлось более чем достаточно. Во-первых, участников рынка крайне разочаровали данные по продажам новых домов в США в августе: они снизились до 7-летнего минимума и составили 795 тыс. (-8,3% м/м) при прогнозе 830 тыс. объектов. Такая картина на жилищном рынке укрепила ожидания инвесторов дальнейшего снижения ставки денежными властями страны, фьючерсы на процентную ставку демонстрируют вероятность 88% очередного сокращения ставки ФРС уже на октябрьском заседании. Поддержали спрос на UST также сильные результаты аукциона по 5-летним нотам Казначейства США объемом \$13 млрд., утвердившие игроков во мнении, что нерезиденты по-прежнему проявляют интерес к американским госбумагам.

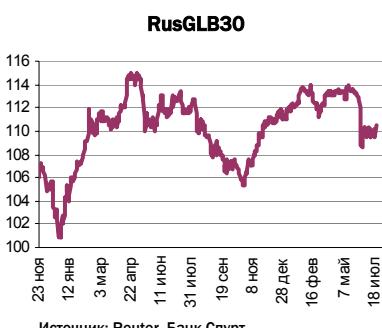
Сегодня, в последний рабочий день квартала, мы ожидаем продолжения снижения доходностей UST в случае «благоприятного» содержания новостей. А календарь статистики в пятницу весьма насыщен: личное потребление и доходы (август), ряд сентябрьских индексов активности и, главное, августовский РСЕ, который особенно ждут участники рынка.

Российские еврооблигации

Russia30 в четверг восстановилась - 112% от номинала (+0,25 п.п.), Спред продолжил расширение - 122 б.п. (+2 б.п.). Спред развивающихся рынков EMBI+ также увеличился до 201 б.п. (+3 б.п.).

Мы полагаем, что сегодня картина в сегменте emerging debt прояснится, как только будут опубликованы цифры американской макростатистики. В целом же мы считаем, что рынок российских евробондов сохранит устойчивость, даже если цифры пойдут вразрез с ожиданиями инвесторов.

[Вернуться к оглавлению](#)



Источник: Reuter, Банк Спурт

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Котировки в сегменте государственных долгов существенно не изменились по итогам вчерашнего дня. Вчера в длинных бумагах время от времени вновь возникали спасительные биды по уже известным уровням доходности: 6,35% по ОФЗ 46017, 6,50% по ОФЗ 46018 и 6,85% по ОФЗ 46020. В итоге, ценовые изменения вновь оказались незначительными.

Сегодня рынок государственных облигаций будет особенно нуждаться в поддержке (в связи с ожидаемым дефицитом ликвидности и уплатой налога на прибыль).

Мы полагаем, что цены в сегменте ОФЗ по итогам сегодняшнего торгового дня существенно не изменятся и сегодня.

Корпоративные облигации

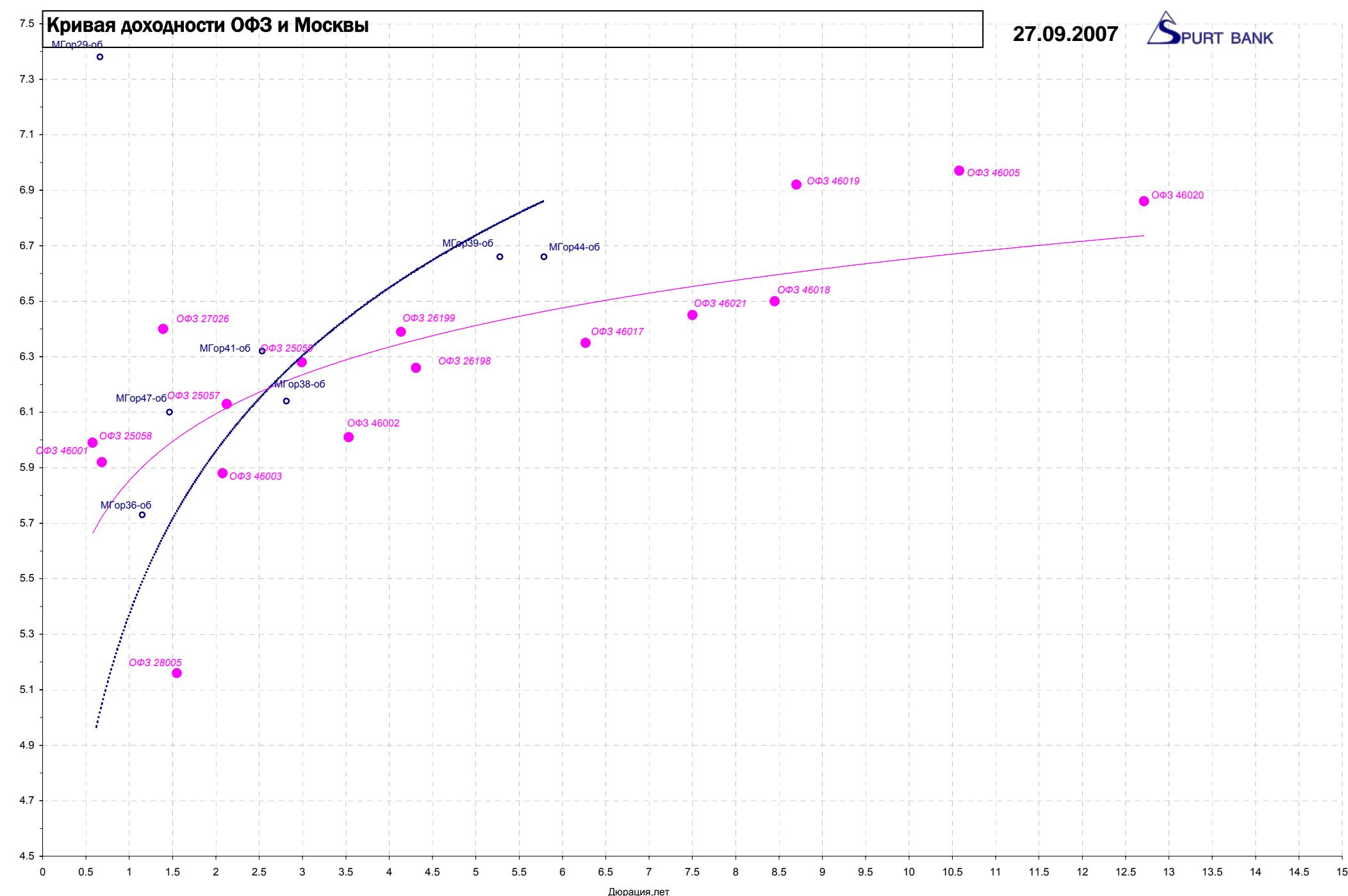
Рынок корпоративных долгов сейчас «живет» рынком ОФЗ – кута последний, туда и подаются цены в негосударственном секторе. Мы полагаем, что сегодня в связи с уплатой налога на прибыль корпоративные долги могут немного «подпродать», но в целом рынок останется устойчивым, пока на рынке государственных долгов присутствует поддержка.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

МГор29-об

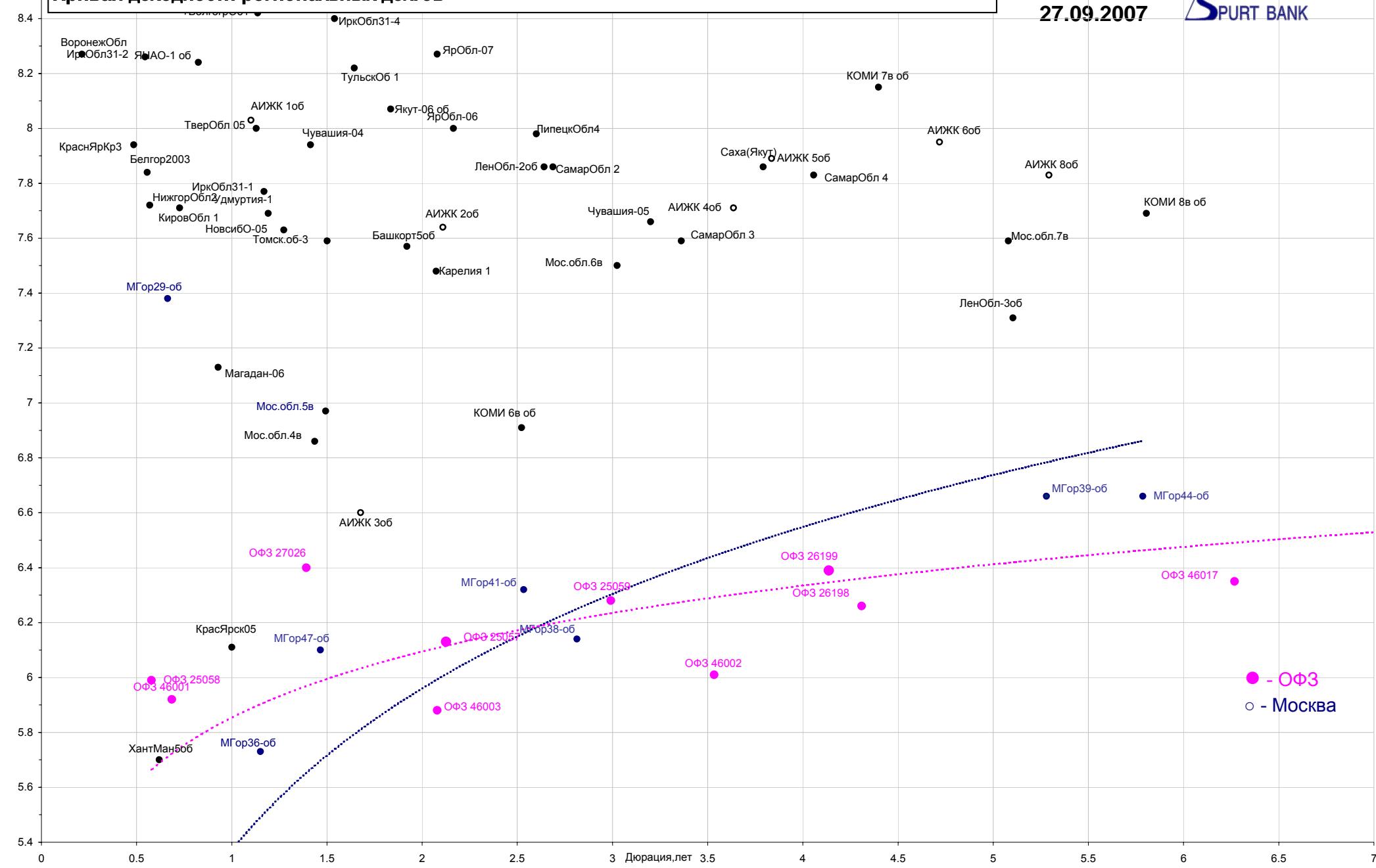
27.09.2007



Кривая доходности региональных долгов

27.09.2007

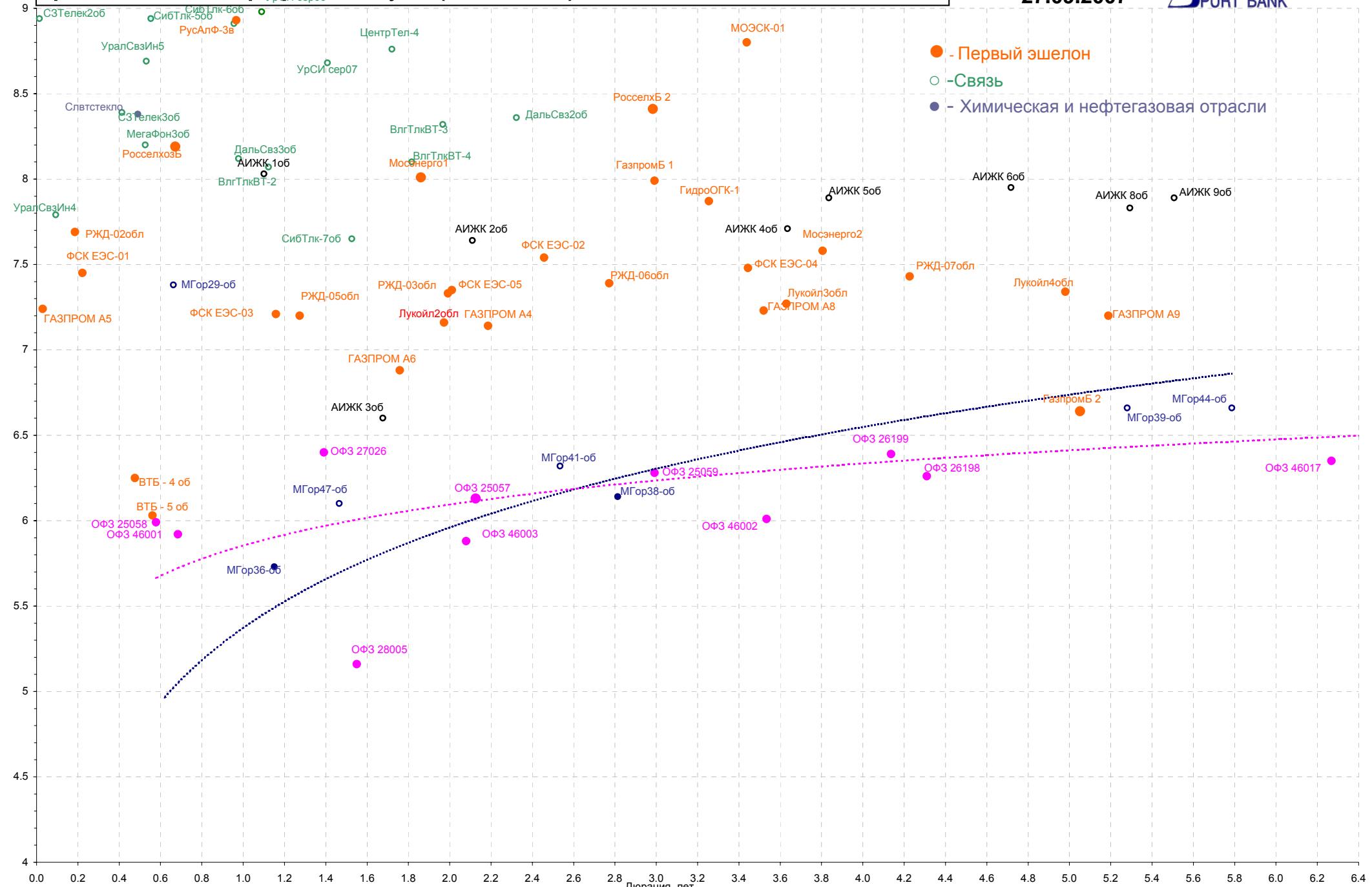
SPURT BANK



Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

27.09.2007

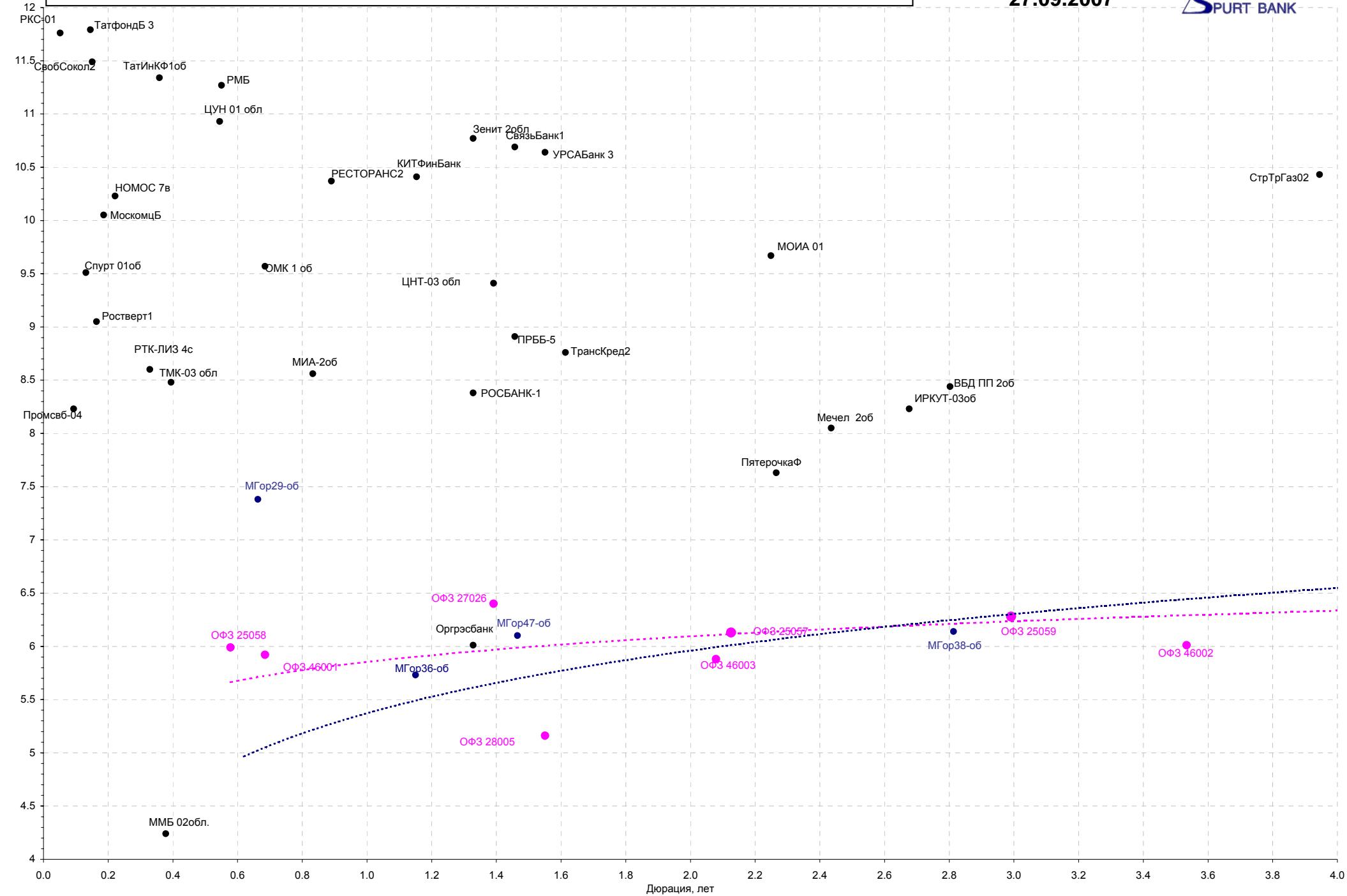
SPURT BANK



Кривая доходности прочих облигаций

27.09.2007

SPURT BANK



Акции

На рынке долевых активов emerging markets продолжается эйфория. Бразильский и Мексиканский фондовые индексы выросли на 2,24% (Bov.) и 0,74% (Merv.).

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня составил 2 064,16 п. (+0,72%), при этом в лидерах по динамике весьма неожиданно оказались акции второго эшелона.

Мы полагаем, что сегодня рост российского рынка акций на фоне позитивной динамики латиноамериканских фондовых рынков, а также роста цен на нефть, продолжится.

Мы рекомендуем держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также 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 «уже рынка».

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Объем сделок по слиянию и поглощению достиг за первые три квартала этого года рекордных \$3,85 трлн, однако разразившийся летом кредитный кризис привел к резкому падению активности в III квартале. По данным [Dealogic](#), в июле-сентябре было объявлено о сделках на \$1 трлн; это на 42% меньше, чем во II квартале (\$1,74 трлн). Основная часть сделок в завершающемся сейчас квартале пришлась на июль, когда фонды прямых инвестиций, которые были одной из главных движущих сил на рынке слияний и поглощений в последние годы, еще имели возможность организовывать многомилиардные сделки по выкупу компаний на заемные средства. Однако кризис ликвидности и рост стоимости заемных средств, спровоцированные масштабными убытками инвесторов на американском рынке ипотечных облигаций, существенно охладили пыл покупателей. В III квартале фонды прямых инвестиций объявили о сделках по выкупу компаний на заемные средства на \$130,3 млрд, что на 68% меньше, чем во II квартале. Была заключена лишь одна сделка на сумму больше \$10 млрд — по покупке [Hilton](#) фондом [Blackstone](#). По данным [Dealogic](#), на конец сентября насчитывалось незакрытых сделок по выкупу компаний фондами прямых инвестиций на общую сумму \$414,2 млрд. Возможно, не всех их удастся довести до конца. В среду фонд прямых инвестиций J.C.Flowers, который в апреле вместе с рядом других инвесторов согласился выкупить за \$25 млрд американскую компанию [Sallie Mae](#), специализирующуюся на кредитовании студентов, заявил, что резкое ухудшение ситуации на мировых кредитных рынках делает проведение сделки на прежних условиях невозможным. Правда, инвестбанкам, организующим поглощение компании [First Data](#) фондом [Kohlberg Kravis Roberts](#), в последние дни все-таки удалось привлечь инвесторов к синдикации кредитов на \$9,4 млрд. Им, однако, пришлось предложить дисконт в 3-4%; кроме того, у них на балансе остаются кредиты еще на \$16,6 млрд, которые нужны, чтобы в полном объеме профинансировать выкуп [First Data](#) (размер сделки составляет \$26 млрд).

На этой неделе X5 Retail Group объявила, что не будет в октябре-ноябре этого года размещать на открытом рынке допэмиссию на сумму до \$1 млрд. Предполагалось, что эти деньги пойдут на покупку сети гипермаркетов «Карусель» (у X5 есть опцион на ее выкуп в течение первой половины 2008 г.), ряд других поглощений и органическое развитие компании. Но в понедельник X5 сообщила, что SPO в этом году не состоится — дальнейшие перспективы допэмиссии наблюдательный совет компании обещает определить в 2008 г. Сразу несколько аналитиков крупных инвестиционных банков сочли это признаком возможной продажи X5 стратегическому инвестору. Сообщение о переносе допэмиссии совпало с публикацией отчета X5 за первое полугодие. В ходе телефонной конференции с аналитиками топ-менеджеры X5 объясняли отмену SPO тем, что у компании пока хватает собственных ресурсов, к тому же на финансовом рынке сейчас негативная конъюнктура. «Ведомостям» руководство X5 объяснило перенос исключительно тем, что компания пока не нуждается в большом объеме наличности. При этом в компании подчеркнули, что планы по реализации опциона на «Карусель» остаются в силе.

Вчера ВТБ отчитался по МСФО за первое полугодие 2007 г. Активы группы за полгода выросли на 26,4% до \$66,2 млрд, кредиты населению — на 62% до \$4 млрд, а корпоративные кредиты — на 18% до \$32,7 млрд. Особое внимание аналитики обратили на показатели II квартала, когда у банка уже появились деньги от IPO. Объем кредитования в этот периодрос быстрее ожиданий аналитиков — на 51% до \$35,7 млрд. Прибыль ВТБ за этот квартал тоже приятно удивила — по сравнению с тем же периодом прошлого года она увеличилась на 12% до \$272 млн, тогда как консенсус-прогноз был на 17% меньше. Правда, как отметили в обзоре аналитики UBS, рост прибыли во многом объясняется получением \$57 млн в качестве однократной комиссии от депозитария Bank of New York и меньшими резервами. А вот чистый операционный доход и чистый комиссионный доход (всего \$811 млн) могли быть и выше, считают в UBS. Аналитик «Атона» Рустам Боташев в обзоре отметил помимо впечатляющего роста кредитного портфеля повышение комиссионных доходов (на 119% до \$175 млн). В то же время чистая процентная рентабельность банка снизилась, что могло стать «результатом неспособности банка эффективно использовать привлеченные в ходе IPO средства», считает Боташев.

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	0.0039	0.00400	0.0025	0.0045	106 200 000
EURTOD_UTS	35.3242	35.36000	35.29	35.36	47 314 000
EURTOM_UTS	35.3296	35.30000	35.3	35.359	42 206 000
USD_TODTOM	0.0029	0.00250	0.0024	0.0035	4 017 499 904
USDTOD_UTS	24.965	24.95500	24.954	24.9765	1 090 328 960
USDTOM_UTS	24.9525	24.96250	24.916	24.98	2 204 824 064

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46018RMFS6	3 364 457 265	110.61	-0.03	6.50	69	0
SU46020RMFS2	1 838 178 448	101.97	-0.05	6.86	35	0
SU25061RMFS1	1 087 982 449	99.14	-0.01	6.30	56	0
SU46021RMFS0	1 036 045 428	99.61	0.02	6.45	21	0
SU46014RMFS5	877 011 033	108.14	-0.03	6.35	22	0
SU46017RMFS8	742 404 600	106.06	-0.03	6.35	14	0
SU46002RMFS0	578 722 755	109.25	-0.02	6.01	12	0
SU26198RMFS0	542 694 666	98.87	-0.08	6.26	23	0
SU25059RMFS5	497 574 547	99.89	0.14	6.28	13	0
SU26199RMFS8	280 057 191	99.43	0.22	6.39	15	0
RU000A0JPDX9	200 050 890	97.59	-0.03	5.25	11	0
Итого	11 367 391 795				338	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цен	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Пензаобл1	66 560 000	102.40	-0.50	2	0	175 593 200
КОМИ 8в об	59 604 900	98.03	-0.97	5	33 950 000	88 133 870
СамарОбл 3	36 073 810	100.72	-0.24	12	204 087 500	1 084 460 000
Одинцово-2	30 316 500	101.06	0.07	2	103 076 100	0
КОМИ 7в об	29 773 700	103.74	-0.26	7	21 000 000	0
КурганОбл1	26 882 390	100.74	1.84	6	0	0
ОрЗуево-01	20 249 000	101.25	0.06	2	30 373 500	0
МГор41-об	10 618 190	106.15	0.13	4	597 459 600	1 232 989 000
МГор44-об	10 391 820	108.10	-0.09	4	50 274 150	727 128 600
Мос.обл.7в	10 136 860	102.81	-0.06	5	111 041 600	2 291 443 000
ЯНАО-1 об	8 879 705	101.52	-0.58	2	0	85 259 890
МГор39-об	7 217 740	108.05	-0.01	2	538 442 200	843 914 200
Карелия 2	5 976 000	99.60	-0.55	1	0	78 067 720
Мос.обл.4в	5 094 165	106.35	0.27	1	111 095 600	852 709 300
Итого	423 085 500			114	2 049 100 000	11 625 630 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ПЭБЛизинг	268 022 200	104.98	4.96	2	0	0
СевСтАвто2	193 000 000	96.50	0.50	2	0	0
ЛР-Инвест1	150 000 000	100.00	0.00	12	0	0
МОЭСК-01	129 479 500	98.15	0.51	10	0	124 235 200
ТГК-8 01	102 139 700	99.89	0.65	5	0	245 374 500
Интурист-1	100 000 000	100.00	-1.20	1	0	0
СатурнНПО	99 310 660	99.31	0.03	4	0	0
УРСАБанк З	68 363 310	98.80	0.15	8	0	54 766 740
ГАЗПРОМ А4	58 538 530	102.59	0.08	33	0	477 816 200
МособгазФ2	53 166 980	98.46	0.26	4	35 640 080	0
СудострБ-1	52 696 620	98.50	0.40	9	0	0
ТМК-03 обл	49 927 000	99.85	-0.02	4	49 900 000	187 264 200
ЮТэйр-Ф 02	49 005 000	98.01	0.46	2	0	25 320 920
ЦентрТел-4	47 187 460	108.93	0.41	6	54 385 000	0
РусСтанд-4	44 978 920	97.83	0.20	23	146 850 000	58 911 940
Лукойл4обл	44 581 660	100.90	-0.02	24	60 528 000	458 756 900
7Контин-02	37 810 230	97.28	0.20	15	360 552 600	275 334 500
Зенит 2обл	34 364 160	97.32	-0.54	5	24 350 000	46 117 950
КлинРн Зоб	29 913 180	99.04	-0.26	11	29 709 000	16 929 020
ЛукойлЗобл	26 829 740	99.83	0.07	15	0	623 657 800
ГАЗфин 01	25 902 360	99.62	0.04	5	223 955 000	383 467 700
Диксифин-1	25 575 960	93.00	-2.90	2	0	45 543 450
РЖД-06обл	25 419 900	100.23	-0.01	4	110 263 000	987 738 200
УралСвзИн5	25 091 510	100.35	-0.13	3	0	92 163 200
Евросеть-2	24 491 140	98.43	-0.08	6	60 085 000	0
Итого	2 698 858 000			1103	9 131 687 000	37 845 300 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорник	16 699 780 000	6387.96	-0.66%	37 718	365 656 600	5 184 403 000
ГАЗПРОМ ао	11 140 100 000	274.55	0.09%	19 049	427 515 600	22 009 420 000
ЛУКОЙЛ	6 548 335 000	2056.54	1.31%	16 232	208 600 000	4 252 112 000
Сбербанк	5 368 817 000	101.78	1.23%	14 722	910 866 700	10 595 880 000
ВТБ ао	4 928 848 000	0.1193	-3.03%	21 283	22 913 500	2 321 024 000
Сургнфгз	4 512 488 000	34.036	0.74%	8 576	50 491 210	4 057 722 000
РАО ЕЭС	3 218 355 000	30.656	0.18%	8 543	264 565 200	12 551 520 000
Роснефть	3 170 151 000	215.3	0.23%	7 871	70 093 510	3 373 137 000
Сургнфгз-п	2 278 578 000	16.766	2.07%	12 283	20 968 690	821 046 000
Итого	66 032 620 000			213 871	2 731 267 000	84 994 810 000

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 Ильяч
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.ru

Аналитик
+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.ru

Валютные корр. счета
+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета
+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК
+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ru

SWIFT
+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ru

Расчеты РКЦ
+7 843 291 50 65

Каштанова Валентина Ефимовна
vkashanova@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 прямого оговоренного разрешения Банка.