

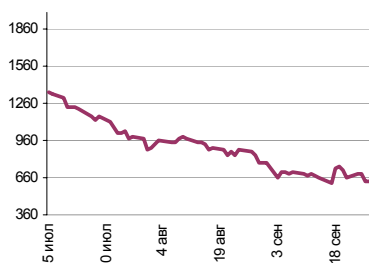
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

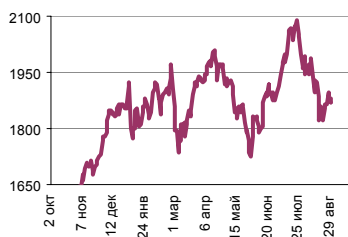
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>АКЦИИ 5</p> <p>НОВОСТИ 6</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 7</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Еврооблигации Russia30 в четверг восстановилась - 112% от номинала (+0,25 п.п.). Мы считаем, что рынок российских евробондов сохранит устойчивость, даже если сегодняшние данные PCE пойдут вразрез с ожиданиями инвесторов.</p> <p>Рублевые облигации Рублевые долги «проходят» налоговый период устойчиво. Мы полагаем, что цены значительно не изменятся и сегодня.</p> <p>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.</p>
--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

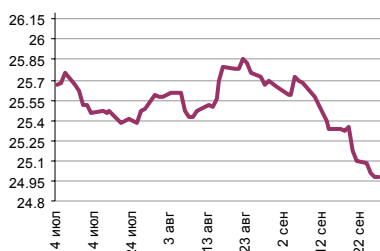


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4129	-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 (ТОМ)	24.9750	-0.0100	-0.3825
Евро (ТОМ)	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



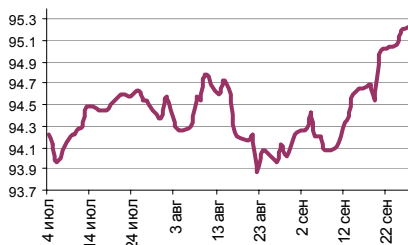
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 PCE (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.

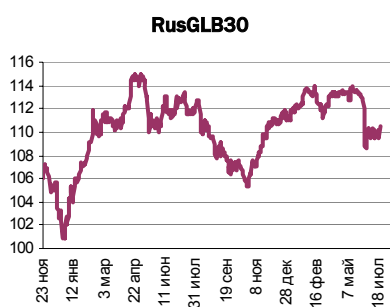
[Вернуться к оглавлению](#)

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 PCE, который особенно ждут участники рынка.



Источник: Reuter, Банк Спурт

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](#)

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.

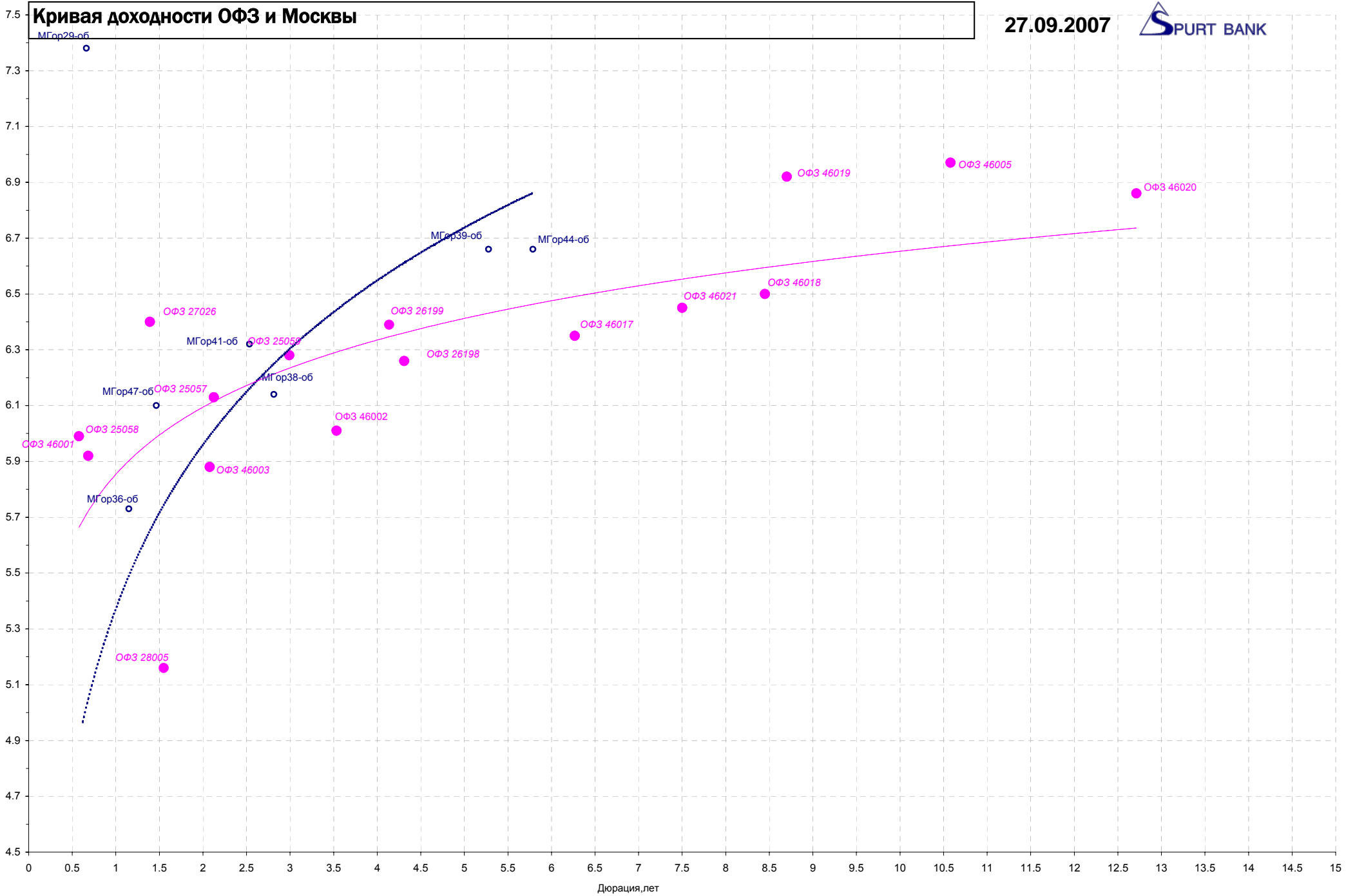
Корпоративные облигации

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

27.09.2007



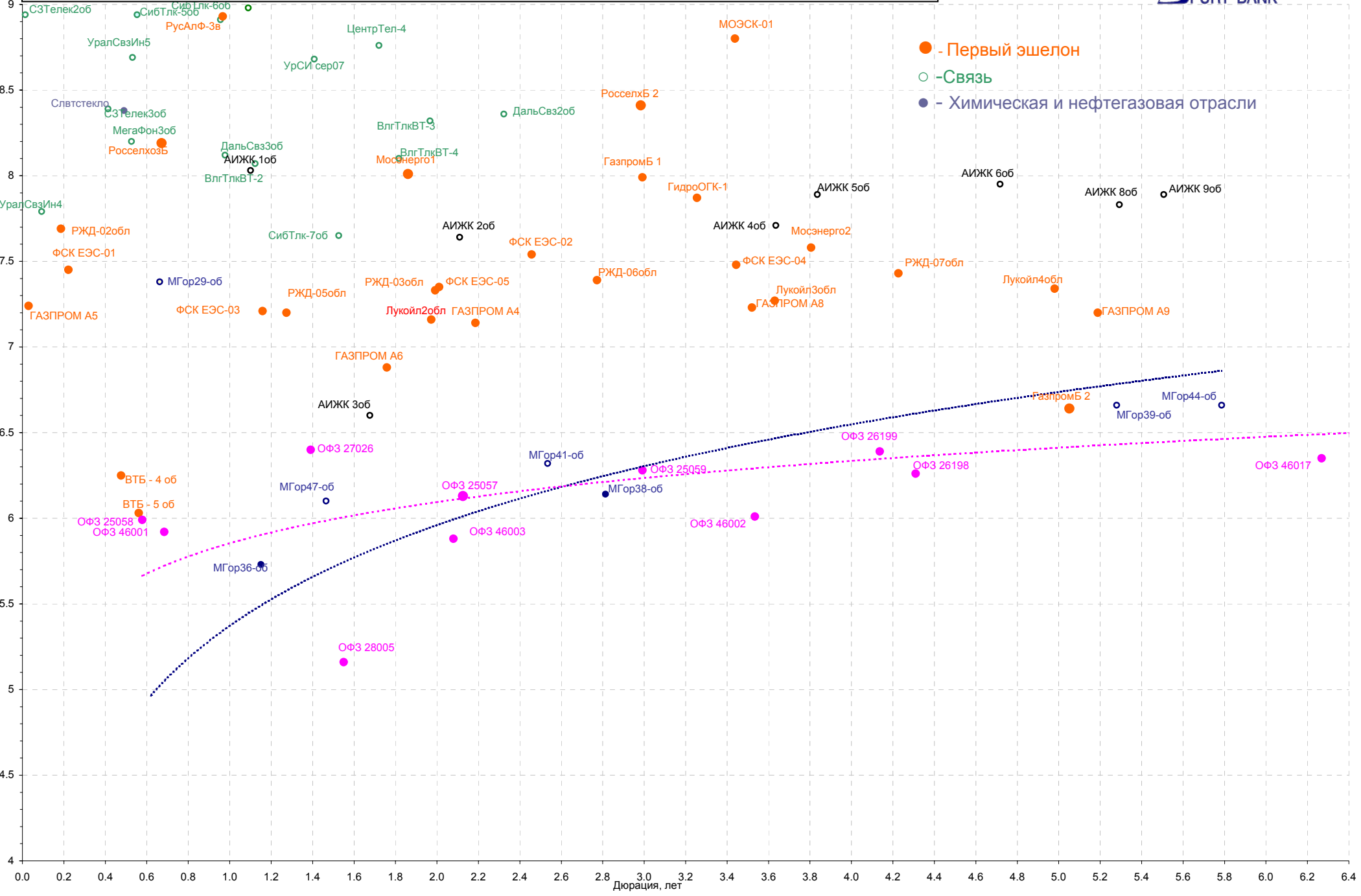
Дюрация, лет

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

27.09.2007

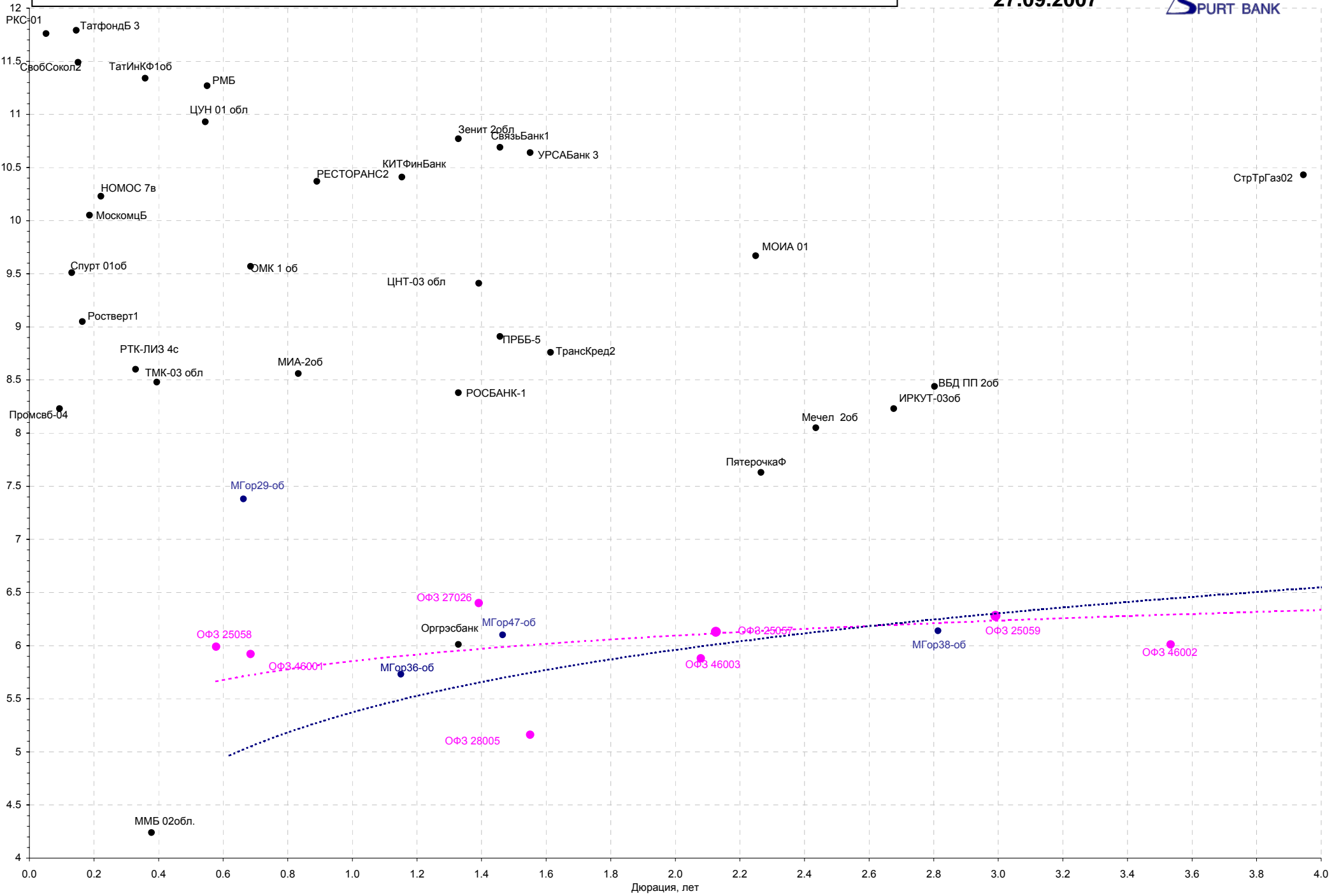


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

27.09.2007



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 «хуже 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 многомиллиардные 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 период рос 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, АУБЕР, 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
USDOD_UTS	24.965	24.95500	24.954	24.9765	1 090 328 960
USDOTM_UTS	24.9525	24.96250	24.916	24.98	2 204 824 064

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
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
RU000A0JPDХ9	200 050 890	97.59	-0.03	5.25	11	0
Итого	11 367 391 795				338	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	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 3	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
УралСвзИнБ	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 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 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 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.