

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>Инфляция в России в январе-октябре 2007 года может составить 8,8-9,1%, в октябре - 1,2-1,6%. Такая оценка дается в мониторинге текущей ситуации в экономике РФ в январе-сентябре 2007 года, подготовленном Минэкономразвития.</p> <p>Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 26 октября 2007 года составлял \$441,3 млрд., против \$440,1 млрд. на 19 октября 2007 года.</p> <p><small>Правительство РФ, Банк России, АКМ.</small></p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>На денежном рынке 31 октября ставки держались высокими – около 8% MIACR (overnight). Мы полагаем, что сегодня средние ставки МБК снизятся.</p> <p>Сегодня у нас также нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Суверенные долги EM отреагировали на решение ФРС по ставке дружным сужением кредитных спредов (спред EMBI+ сократился на 10 п. до 186 п.), впрочем, движение котировок по разным эмитентам было разнонаправленным. Russia30 подешевела на 1/8 п.п. до 112,63%, спред составил 113 п. (-15 п.). Сегодня мы ожидаем нейтрально-негативную динамику «тридцатки».</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>Цены в сегменте рублевых долгов подросли. Сегодня мы настроены на продолжение роста.</p> <p>Акции</p> <p>Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 0,75% до 2 223,06 п. Мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд на российский рынок акций в среднесрочной перспективе.</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4480	0.0042	0.0215
Нефть Brent, IPE	90.63	3.65%	7.42%
S&P 500	1 531.02	-0.65%	0.75%
Libor(6M) (%)	4.8063	-0.0119	-0.0938
MOSPRIME(3M) (%)	7.2500	-0.0300	0.0200
UST10 (%)	4.4730	0.0880	0.1264
RusGLB30	112.63	-0.13	-0.44
Доллар (ТОМ)	24.6875	-0.0375	-0.2450
Евро (ТОМ)	35.6600	0.0800	0.2900
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	510.1	131.4	100.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	102.1	1.3	-286.1
Индекс РТС	2 223.1	0.8%	4.7%
Индекс ММВБ	1 874.73	1.0%	4.6%
ЗВР (млрд. долл)	440.1	0.0	6.1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 764.6	0.0	14.8

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



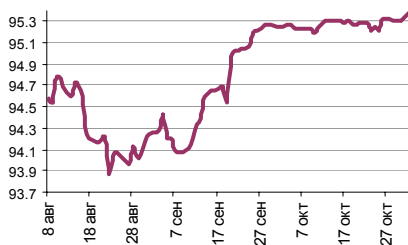
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 мировом валютном рынке FOREX курс евро существенно не изменился против доллара, составив 1,4472. Данные по ВВП за третий квартал вчера вышли смешанными. С одной стороны ощутимо по сравнению с ожиданиями на уровне 3,1% вырос ВВП, составив 3,9%. С другой стороны ниже прогнозов оказался дефлятор: 0,8% против 2%.

Не смогли как-то повлиять на рынок и итоги заседания ФРС, на котором было объявлено о снижении ключевой ставки на 25 б.п. до 4,5%. Впрочем, рынок дисконтировал в ценах именно такой сценарий, так что инвесторы, видимо, решили дожидаться данных по PCE и Payrolls, которые публикуются сегодня и завтра.

На внутреннем рынке курс доллара строго следовал мировой тенденции. Вчера он потерял еще 1 копейку, составив 24,6925 рублей. Оборот на ТОМ неожиданно снизился до \$2 млрд., что, вероятно, свидетельствует о временном прекращении продаж долларов и интервенций Банка России.

Денежный рынок

Вчера, 31 октября на внутреннем валютном рынке средние ставки МБК оставались высокими – на уровне 8%. Мы полагаем, что сегодня ситуация на межбанке будет полегче (несмотря на то, что объем задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России достаточно велик и составляет 179,4 млрд. рублей). Завтра, в преддверии выходных, ставки, на наш взгляд, могут и вовсе приблизиться к 6% MIACR (overnight).

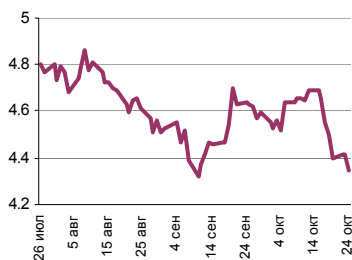
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня уменьшилась на 87,3 млрд. рублей до 479,5 млрд. рублей. Объем операций прямого РЕПО с Банком России составил 179 млрд. рублей (+24 млрд. рублей).

Мы полагаем, что сегодня ситуация на денежном рынке существенно не изменится, а ставка MIACR (overnight) останется на уровне – 7-8%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuter, Банк Спурт

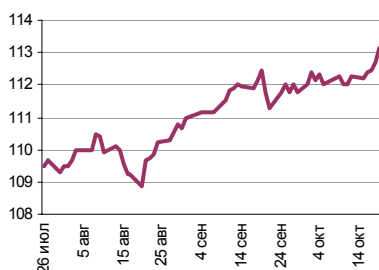
Казначейские облигации

31 октября на заседании FOMC членами комитета было принято решение сократить целевую ставку federal funds rate на 25 б.п. – до 4,5%, а также ставку рефинансирования банков discount rate на аналогичную величину – до 5,0%. В предварительном релизе по итогам заседания члены FOMC отметили, что наблюдаемый в III квартале экономический рост находится под угрозой со стороны нарастающей коррекции рынка жилья, и мотивировали свое решение (вкупе с предыдущим снижением ставки на 50 б.п. в сентябре) намерением предотвратить влияние кризиса на финансовых рынках на экономику в целом. Отмечен был и тот факт, что рост цен на энергоносители и commodities несет в себе риски нарастания инфляционного давления (а стержневая инфляция в стране до настоящего момента носит умеренный характер, по мнению ФРС), поэтому за ростом этого показателя денежные власти обещают внимательно следить. Пока же риски инфляционные и риски замедления экономического роста представляются членам комитета относительно сбалансированными.

Рынок Treasuries отреагировал на снижение ставки ФРС падением котировок. Доходность UST10 повысилась сразу на 9 б.п. – до 4,47%, и с большой долей вероятности вчера было положено начало среднесрочному восходящему тренду доходности.

Сегодня публикуются сентябрьские индекс PCE, число первичных обращений за пособием по безработице, личные доходы и потребление, PMI производственного сектора и ряд второстепенных данных. Мы ожидаем дальнейшего роста доходностей UST до конца недели.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Суверенные долги EM отреагировали на решение ФРС по ставке дружным сужением кредитных спредов (спред EMBI+ сократился на 10 п. до 186 п.), впрочем, движение котировок по разным эмитентам было разнонаправленным. Russia30 подешевела на 1/8 п.п. до 112,63%, спред составил 113 п. (-15 п.). Сегодня мы ожидаем нейтрально-негативную динамику «тридцатки».

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены в сегменте государственных облигаций вчера восстановились, причем наибольший рост был зафиксирован в самом длинном «рыночном» выпуске ОФЗ 46020.

Инвесторы при этом обращали мало внимания на макроэкономическую конъюнктуру, которая, надо признать, была негативной – снижались котировки российских евробондов, оставались высокими ставки МБК.

Впрочем, мы не исключают, что сегодня котировки государственных долгов продолжат рост.

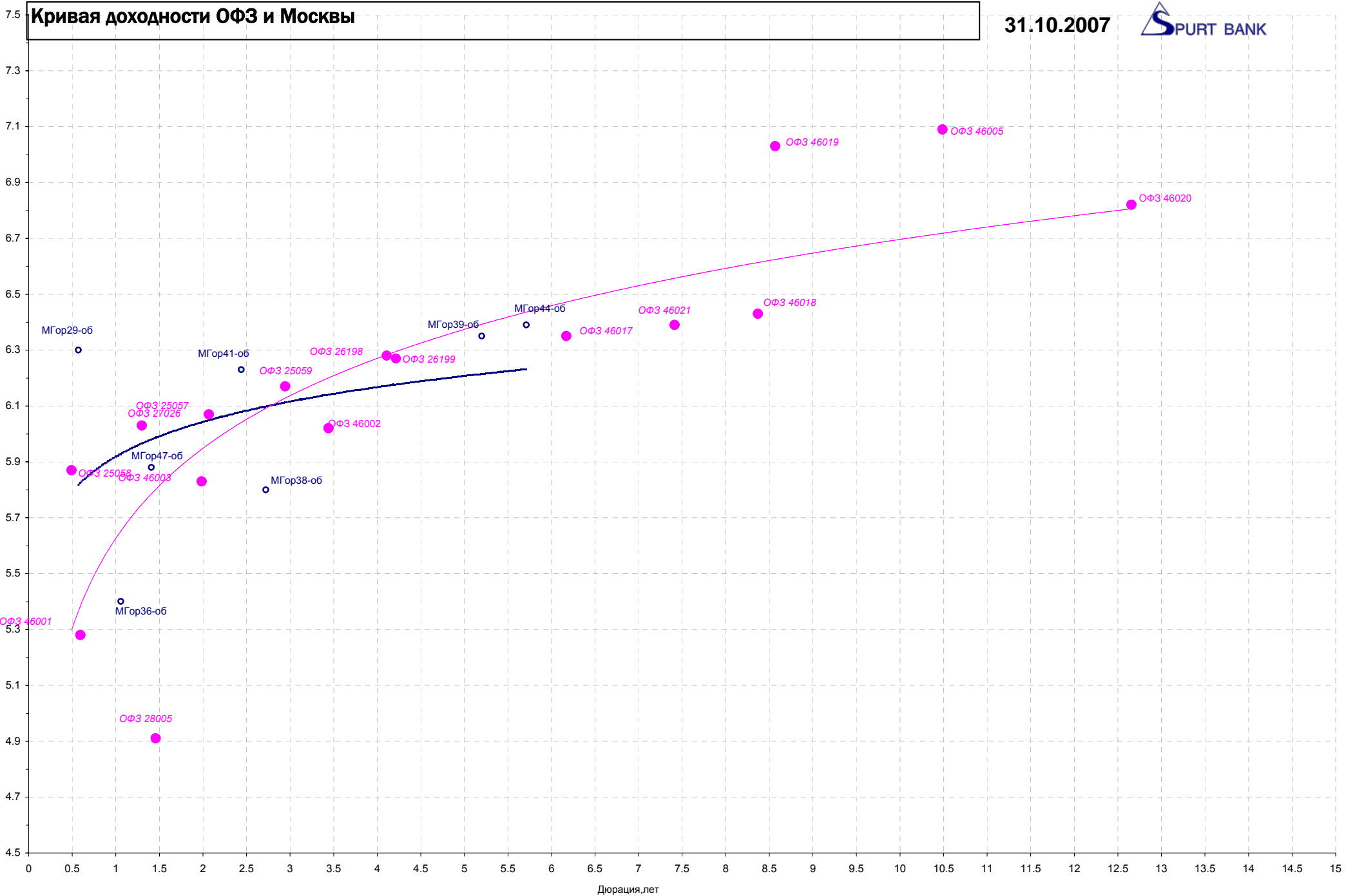
Корпоративные облигации

Цены в сегменте корпоративных и региональных облигаций подросли вслед за рынком государственных бумаг. В региональном сегменте заметно прибавили в цене облигации Мос.обл.7в (+0,24 п.п.). В корпоративном – длинные выпуски первого и «полуторного» эшелонов - ГАЗПРОМ А9 (+0,21 п.п.), Лукойл4обл (+0,06 п.п.), ГидроОГК-1 (+0,39 п.п.).

Мы полагаем, что сегодня негосударственные облигации вновь подрастут, ориентируясь на рынок госдолга.

Мы оставляем рекомендацию держать портфель рублевых долгов.

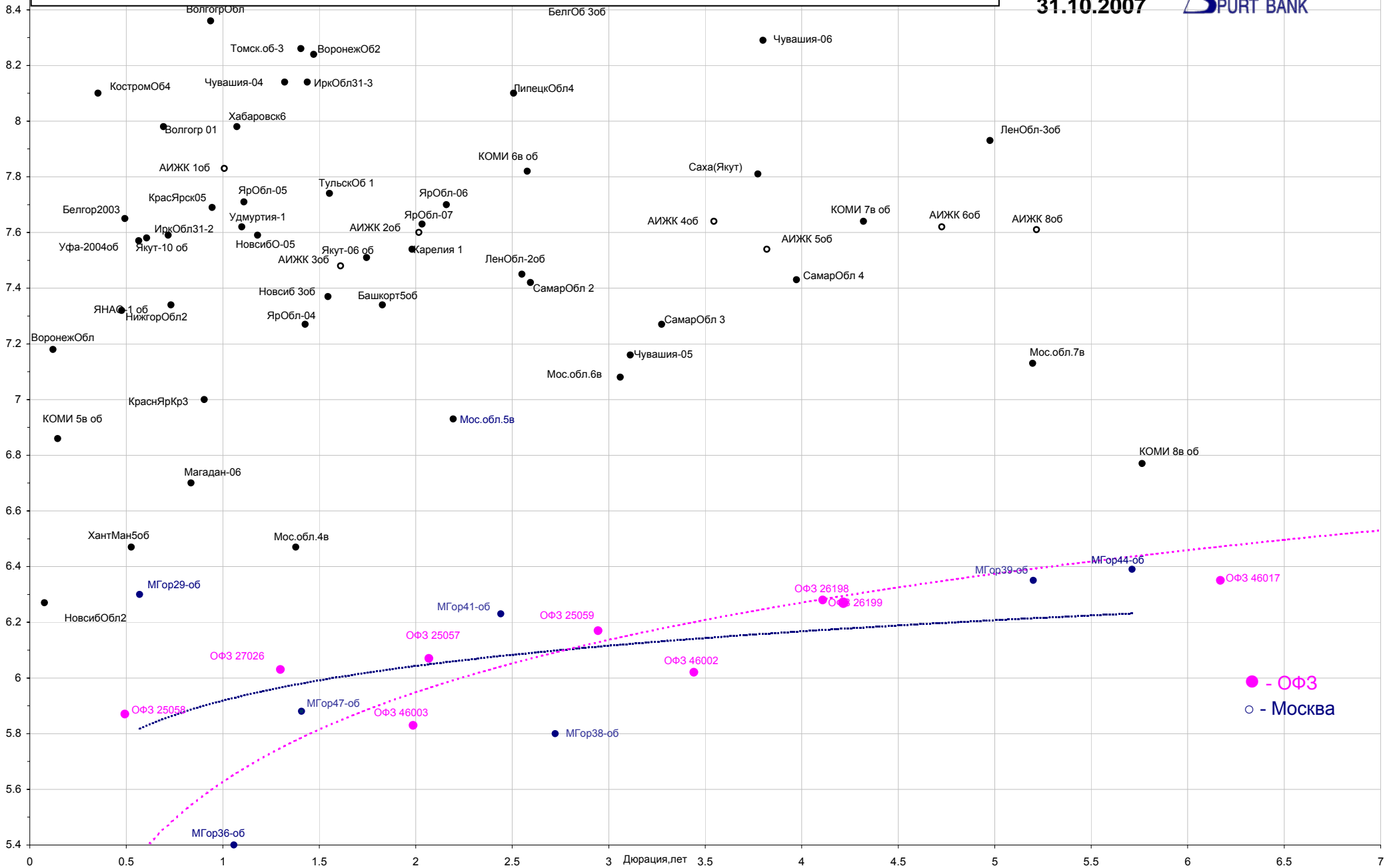
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

31.10.2007

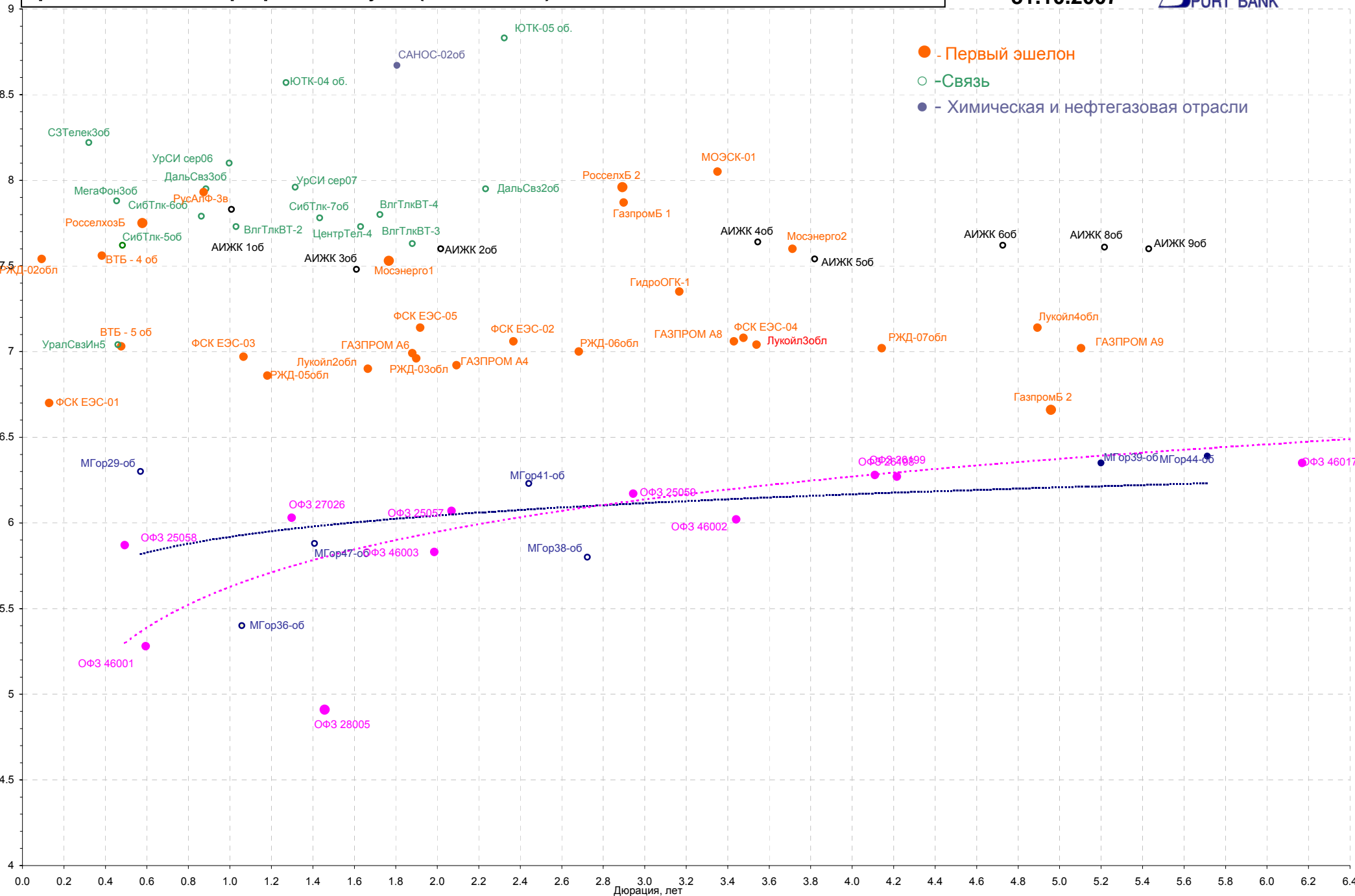


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

31.10.2007

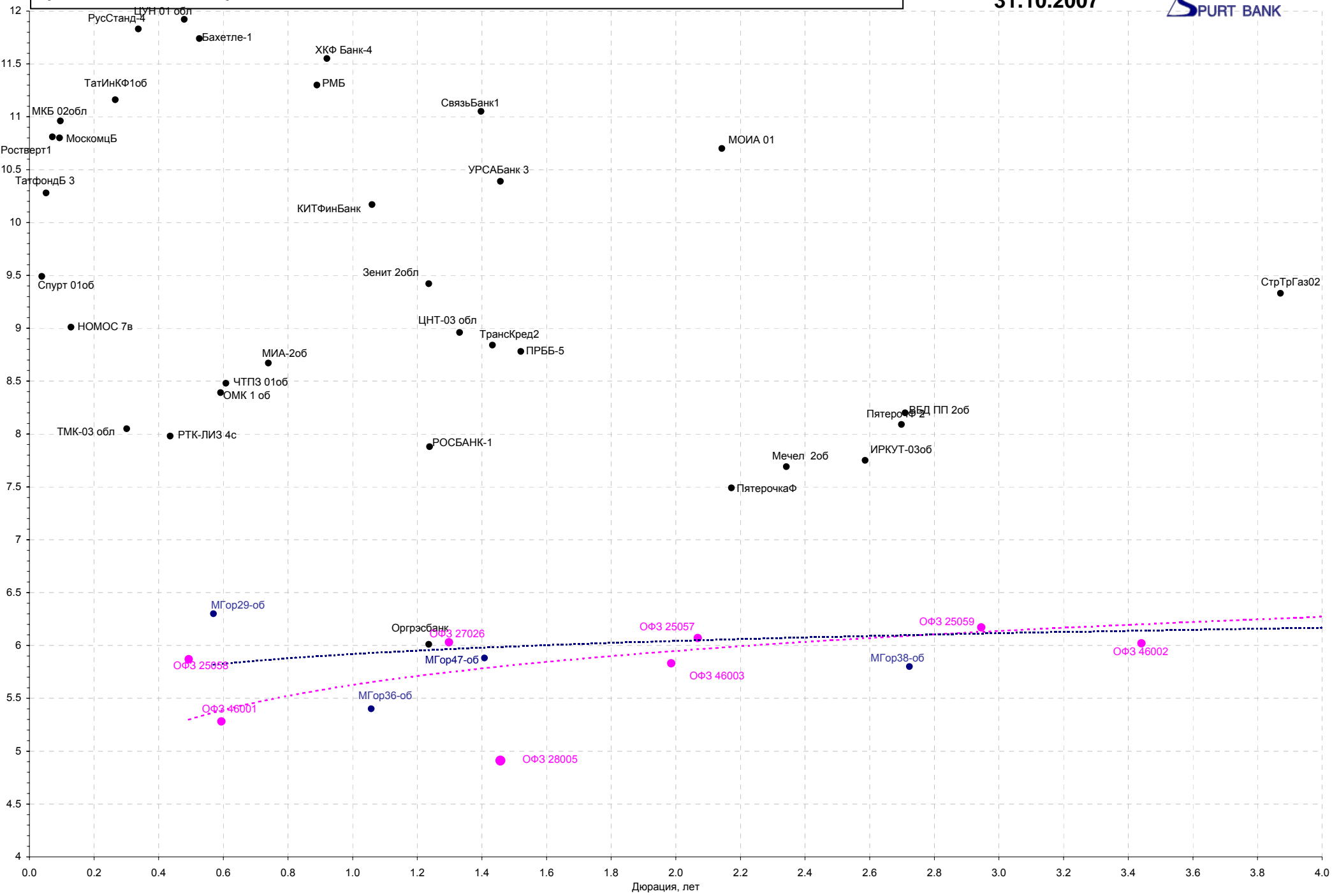


- - Первый эшелон
- -Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

31.10.2007



Акции

Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 0,75% до 2 223,06 п. Мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд на российский рынок акций в среднесрочной перспективе.

Мы рекомендуем покупать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, держать - Сургутнефтегаза. Мы полагаем, что акции РАО ЕЭС недооценены и возобновят рост в среднесрочной перспективе в ходе поступающих новостей о состоянии энергореформы.

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

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

После годовичного перерыва «АвтоВАЗ» вновь стал составлять отчетность по МСФО. Это поможет ему привлечь инвесторов. Как говорится в отчете за 2006 г. (имеется в распоряжении «Ведомостей»), выручка «АвтоВАЗа» по сравнению с 2005 г. выросла на 15% — со 159 млрд до 184 млрд руб., чистая прибыль составила 3,534 млрд руб. (\$130 млн) против убытка 673 млн руб. в 2005 г. Прибыль от основной деятельности выросла на 88% и достигла 9,368 млрд руб. (\$344 млн). Последний раз компания публиковала международную отчетность за 2004 г. Тогда чистая прибыль предприятия составила 4,2 млрд руб. (\$169 млн по сегодняшнему курсу) против 2,9 млрд руб. в 2003 г. «Мы хотим быть более понятными для инвесторов», — объясняет представитель «АвтоВАЗа». Ведь сейчас завод нуждается в инвестициях в новые проекты, напоминает она.

Продав большую часть газовых активов «Газпрому», «Итера» не отказалась от газодобычи — она вырастет в 2,5 раза к 2012 г. Амбициозные планы НГК «Итера» раскрыты в меморандуме к выпуску облигаций «Итера Финанс» на 5 млрд руб., поручителем по которым выступает НГК (заем пойдет на рефинансирование ее кредитов). Пока «Итера» зарабатывает в основном как посредник. В 2006 г. она продала 19,66 млрд куб м газа, получив 24 млрд руб. выручки и 2 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ (долгосрочные займы на 30 июня — 13,5 млрд руб). Собственный газ составил меньше половины в общем обороте. Почти 11 млрд куб м «Итера» купила у других поставщиков — «Новатэка» (6,9 млрд куб м), «Промэнергохолдинга» (3,4 млрд куб м), ТНК-ВР (0,7 млрд). И доля «Итеры» среди российских производителей газа составила всего 1,2% (седьмое место). Но в 2008 г. поставки собственного газа должны составить 12 млрд куб м, а к 2012 г. — подрасти до 20-22 млрд куб м, обещает «Итера» в меморандуме. Сегодня с такими объемами она могла бы потеснить «Сургутнефтегаз» и «Лукойл», занимающих третье место по добыче газа. Для этого компании явно придется приобретать новые активы. Причем сопоставимые с сегодняшними. Сейчас ее основные ресурсы — 49% акций «Пургаза» (заложены по кредиту Внешэкономбанка на 11,2 млрд руб.) и почти 28% «Сибнефтегаза». Доля в их запасах — около 250 млрд куб м (С1). А из меморандума следует, что даже на пике (2009-2014 гг.) вместе они будут добывать не больше 30 млрд куб м в год, из которых на долю «Итеры» придется 13,5-14 млрд куб м

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	0.0037	0.00360	0.0034	0.0038	83 400 000
EURTOD_UTS	35.6539	35.72000	35.64	35.652	48 669 000
EURTOM_UTS	35.6499	35.64000	35.6261	35.675	57 545 000
USD_TODTOM	0.0021	0.00210	0.0018	0.002	5 007 000 064
USDOD_UTS	24.6736	24.57000	24.57	24.673	1 086 352 000
USDOTM_UTS	24.6818	24.68000	24.6625	24.6925	2 097 088 000

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46003RMFS8	856 650 700	108.64	0.08	5.83	7	0
SU25061RMFS1	492 586 290	99.47	0.00	6.17	16	0
SU46020RMFS2	452 651 317	102.40	0.72	6.82	22	0
SU25060RMFS3	401 361 895	99.83	-0.01	6.05	11	0
SU46001RMFS2	79 228 748	102.88	-0.08	5.28	16	0
SU46017RMFS8	74 742 450	105.94	0.58	6.35	14	0
SU25059RMFS5	52 597 627	100.20	-0.42	6.17	6	0
SU26199RMFS8	49 925 000	99.85	0.02	6.28	7	0
SU46021RMFS0	26 980 050	99.93	0.06	6.39	6	0
SU48001RMFS0	6 132 585	105.10	0.10	6.96	1	0
SU46018RMFS6	1 498 032	111.05	0.15	6.43	11	0
Итого	2 495 698 906				128	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КалужОбл-2	80 000 000	100.00	-0.01	2	0	28 519 410
Якут-07 об	76 292 290	101.52	0.00	6	69 839 000	57 557 640
Одинцово-2	45 045 000	100.10	0.35	3	45 067 500	0
ВолгогрОбл4	42 388 500	100.93	-0.25	2	20 200 000	62 802 990
Магадан-07	38 045 680	101.50	0.50	4	37 573 500	0
ЛенОбл-3об	34 538 000	123.35	-3.07	2	0	0
Чувашия-06	30 783 550	98.35	0.35	3	31 075 430	0
Чувашия-05	29 738 000	102.54	2.64	3	0	0
МГор39-об	29 009 110	109.47	-0.11	7	10 945 000	280 994 000
Мос.обл.7в	19 768 460	105.09	0.24	8	337 161 900	1 195 359 000
НовсибОбл2	8 987 990	100.54	0.03	4	0	29 617 260
СамарОбл 3	5 085 000	101.70	0.20	2	0	47 095 650
ЯрОбл-06	2 999 700	99.33	0.39	3	9 905 000	67 108 790
НижгорОбл3	1 923 034	102.40	0.08	2	0	49 526 100
Итого	483 151 300			112	1 799 148 000	5 066 829 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А9	107 046 200	101.66	0.21	15	208 075 900	822 401 800
ОГК-2 01об	106 873 300	98.73	-0.59	15	234 785 700	83 450 080
СНХЗ Фин 1	97 837 800	97.74	0.44	6	0	0
Тюменэнрг2	95 328 750	98.79	0.20	9	0	46 816 000
РМК-ФИН 01	89 550 000	99.50	-0.25	5	0	44 784 650
ГидроОГК-1	77 097 740	102.79	0.39	17	448 950 200	493 821 200
Лукойл4обл	69 524 380	101.89	0.06	14	134 263 300	526 563 300
ГАЗПРОМ А4	67 282 280	102.94	0.03	23	514 800	425 023 200
Сахатрнфг1	53 118 500	100.22	-0.21	6	121 376 000	0
ЭнергЦент1	46 035 000	93.00	-6.00	1	129 010 000	198 735 500
ГТ-ТЭЦ 4об	42 628 520	98.00	1.01	10	186 522 900	52 671 450
ЖилсоцФ-2	40 643 100	99.13	0.63	3	19 820 000	0
МОИТК-01	37 049 360	93.72	-3.15	7	0	32 241 160
ЦентрТел-4	35 966 930	110.28	0.01	25	55 115 000	171 292 300
Лукойл3обл	35 324 100	100.61	0.11	9	200 227 200	478 618 000
Петрокомб2	34 949 000	99.01	0.11	4	50 181 310	71 114 770
Спурт 02об	28 477 300	98.20	-0.79	6	121 544 800	67 403 700
МОЭСК-01	27 754 910	100.50	0.40	18	180 780 000	213 729 400
ОГК-6 01об	26 554 400	98.61	0.38	13	0	677 903 900
Ленэнерг02	26 255 060	99.11	0.01	6	79 399 010	261 888 200
Альянс-01	26 009 230	99.27	-0.22	6	0	58 947 720
РусСтанд-4	25 523 330	98.92	0.02	9	0	205 078 900
СибТлк-5об	25 211 080	100.80	-0.20	5	40 320 000	179 682 800
ФСК ЕЭС-02	21 138 520	103.11	0.07	6	265 960 000	854 523 500
ПромТр02об	21 124 220	100.97	-0.15	7	120 792 000	131 338 700
Итого	2 574 156 000			1392	16 273 290 000	28 918 210 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	16 727 890 000	305.08	0.63%	29 940	400 873 000	23 654 580 000
ГМКНорНик	14 975 210 000	7214.47	2.90%	32 673	716 782 800	4 385 681 000
Сбербанк	6 200 806 000	106.17	2.05%	20 798	744 573 200	11 785 560 000
ЛУКОЙЛ	6 066 033 000	2219.68	1.06%	16 853	216 609 400	3 554 118 000
РАО ЕЭС	3 403 427 000	30.073	0.50%	9 724	190 848 500	14 067 020 000
Роснефть	2 487 370 000	216.53	-0.06%	6 883	224 905	3 302 019 000
Сургнфгз	1 691 754 000	32.273	0.01%	7 229	29 537 230	2 352 825 000
Татнфт Зао	1 664 952 000	153.81	-1.44%	11 895	40 737 580	857 988 000
ВТБ ао	1 245 185 000	0.1189	1.17%	5 316	8 010 076	805 519 900
Итого	59 869 940 000			190 104	3 558 062 000	79 389 400 000

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.