

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

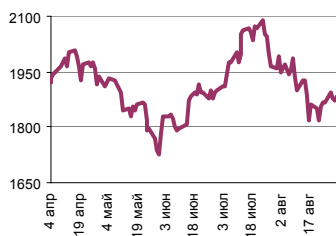
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</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 золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 31 августа 2007 года составлял \$416,0 млрд., против \$413,8 млрд. на 24 августа 2007 года.</p> <p>Денежный и валютный рынок Ставки МБК остаются выше 5% MIACR (overnight). Мы полагаем, что сегодня конъюнктура денежного рынка существенно не изменится. Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 25,7 рублей (-3 копейки). Сегодня у нас негативный взгляд на рынок USD/RUR.</p> <p>Еврооблигации Russia30 в ходе нового всплеска бегства от рисков в среду резко расширила спред к базовому активу – до 144п. (+8 б.п.), оставаясь, впрочем, на прежних ценовых уровнях: 111,13%. Мы не ожидаем существенной ценовой волатильности «тридцатки» - скачки доходности базового актива в период нестабильности на глобальном финансовом рынке по-прежнему будут «амортизироваться» суверенным спрэдом.</p> <p>Рублевые облигации Корпоративные облигации снова в минусе, однако, мы полагаем, что сегодня ситуация стабилизируется.</p> <p>Акции Рынок акций – есть идеи в нефтянке и электроэнергетике.</p>
--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

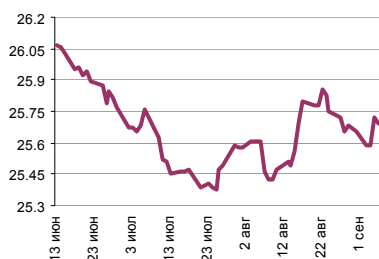


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3648	0.0043	-0.0028
Нефть Brent, IPE	74.34	0.57%	3.06%
S&P 500	1 472.29	-1.15%	2.79%
Libor(6M) (%)	5.5950	0.0313	0.1675
MOSPRIME(3M) (%)	6.4600	0.0300	0.0200
UST10 (%)	4.4650	-0.0875	-0.0996
RusGLB30	111.13	0.00	0.31
Доллар	25.6950	-0.0300	0.0365
Евро	34.9050	0.0450	-0.1250
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	420.2	18.7	-2.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	275.7	-33.7	-146.7
Индекс РТС	1 905.3	0.0%	1.8%
Индекс ММВБ	1 654.00	-0.6%	0.8%
ЗВР (млрд. долл)	413.8	0.0	-0.9
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 658.3	0.0	1.6

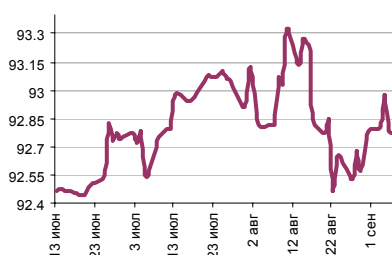
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)



Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок

На FOREX евро подрос против доллара до 1,3645 (+0,4 цента) в преддверии сегодняшнего решения ЕЦБ по ставке рефинансирования.

«Видимость» на рынке евро-доллар остается очень плохой. Несмотря на невысокую волатильность последних дней, на наш взгляд, евро ничего не стоит расширить диапазон консолидации с 1,355-1,370 до 1,340-1,380 против доллара.

Мы в настоящий момент не рекомендуем играть на рынке на короткий срок. В то же время, мы сохраняем позитивный прогноз по паре евро-доллар в долгосрочной перспективе.

На внутреннем валютном рынке рубль практически не изменился по отношению к отслеживаемым нами корзинам валют. Номинальный курс доллара против рубля составил 25,7 рублей (-3 копейки). Сегодня у нас негативный взгляд на рынок USD/RUR в связи со снижением курса американской валюты против евро на FOREX.

Денежный рынок

На денежном рынке ситуация практически не изменилась – ставки МБК оставались выше 5% MIACR (overnight). Объем операций прямого РЕПО с Банком России составил 4,6 млрд. рублей.

Мы полагаем, что сегодня обстановка на денежном рынке существенно не изменится, средние ставки останутся на уровне 4-5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



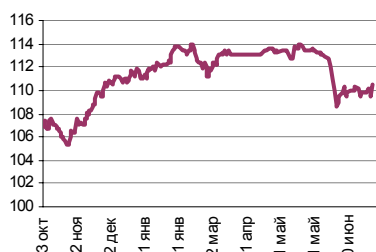
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Слабые августовские данные по рынку жилья и занятости в США вчера спровоцировали новое ралли Treasuries и падение доходностей до 5-месячных минимумов – 4,46% по UST10. Так, число домов, выставленных на продажу, сократилось на 12,2%, как сообщила вчера Национальная ассоциация риэлторов США (минимум с 2001 г.), в то время как аналитики прогнозировали снижение лишь на 2,2%. Количество увольнений, заявленных американскими корпорациями, в августе подскочило на 85,2% и составило 79459, согласно статистическим данным исследования Challenger, Gray & Christmas. В соответствии с исследованием агентства ADP, число созданных в августе рабочих мест в стране увеличилось лишь на 38 тыс. при прогнозе 83 тыс.

Неутешительные выводы относительно последствий ипотечного кризиса, напрашивающиеся при виде столь удручающих цифр, побудили инвесторов вновь покинуть рынки рискованных активов и уйти в и без того уже перекупленные Treasuries. Сегодня день ожидается не менее жарким – публикуются PMI сектора услуг за август и статистика обращений за пособием по безработице в США. Мы не думаем, что доходность UST продолжит падение, скорее, за вчерашним ралли в этом сегменте сегодня последует коррекция и возврат в диапазон 4,50-4,55%.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Russia30 в ходе нового всплеска бегства от рисков в среду резко расширила спред к базовому активу – до 144п. (+8 б.п.), оставаясь, впрочем, на прежних ценовых уровнях: 111,13%. Аналогично чувствовали себя и долги прочих развивающихся рынков – спред EMBI+ стал шире на 10 б.п. и составляет теперь 233п. Рынки на этой неделе стали несравнимо более внимательны к макроэкономическим данным по США, нежели в период «острого» течения кризиса. А коль скоро статистика за август пока не радует инвесторов, перспективы Emerging Market не выглядят оптимистичными. Однако мы не ожидаем существенной ценовой волатильности «тридцатки» - скачки доходности базового актива в период нестабильности на глобальном финансовом рынке по-прежнему будут «амортизироваться» суверенным спредом.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены в сегменте государственных облигаций по итогам вчерашнего дня снизились, причем в длинных выпусках снижение составило вплоть до 0,47 п.п.

Есть две наиболее популярные версии падения котировок на рынке ОФЗ:

1. Снижение происходит в связи с предстоящими аукционными размещениями (12 сентября размещаются ОФЗ 46018 объемом 17 млрд. рублей и ОФЗ 46020 объемом 22 млрд. рублей).
2. Снижение котировок связано с отсутствием интереса к ОФЗ на фоне снижения ставок на денежном рынке в начале месяца.

К этим версиям мы также добавим еще свою – продажи могли быть связаны с «административным» фактором закрытия крупным участником убыточных позиций.

Мы не склонны всерьез рассматривать версию снижения ставок, как повод для продаж ОФЗ. Связь здесь, скорее, будет обратной. Вполне возможно, что спекулянты начали подготовку к аукционам на следующей неделе, хотя обычно продажи в выпусках, по которым намечен аукцион, происходят за 1-2 дня до размещения и редко – за неделю.

Как бы то ни было, мы полагаем, что в настоящий момент государственные облигации в длинном сегменте (ОФЗ 46018, ОФЗ 46020) явно перепроданы, поскольку объективных фундаментальных оснований для падения цен нет – стабильны российские евробонды, улучшается конъюнктура денежного рынка.

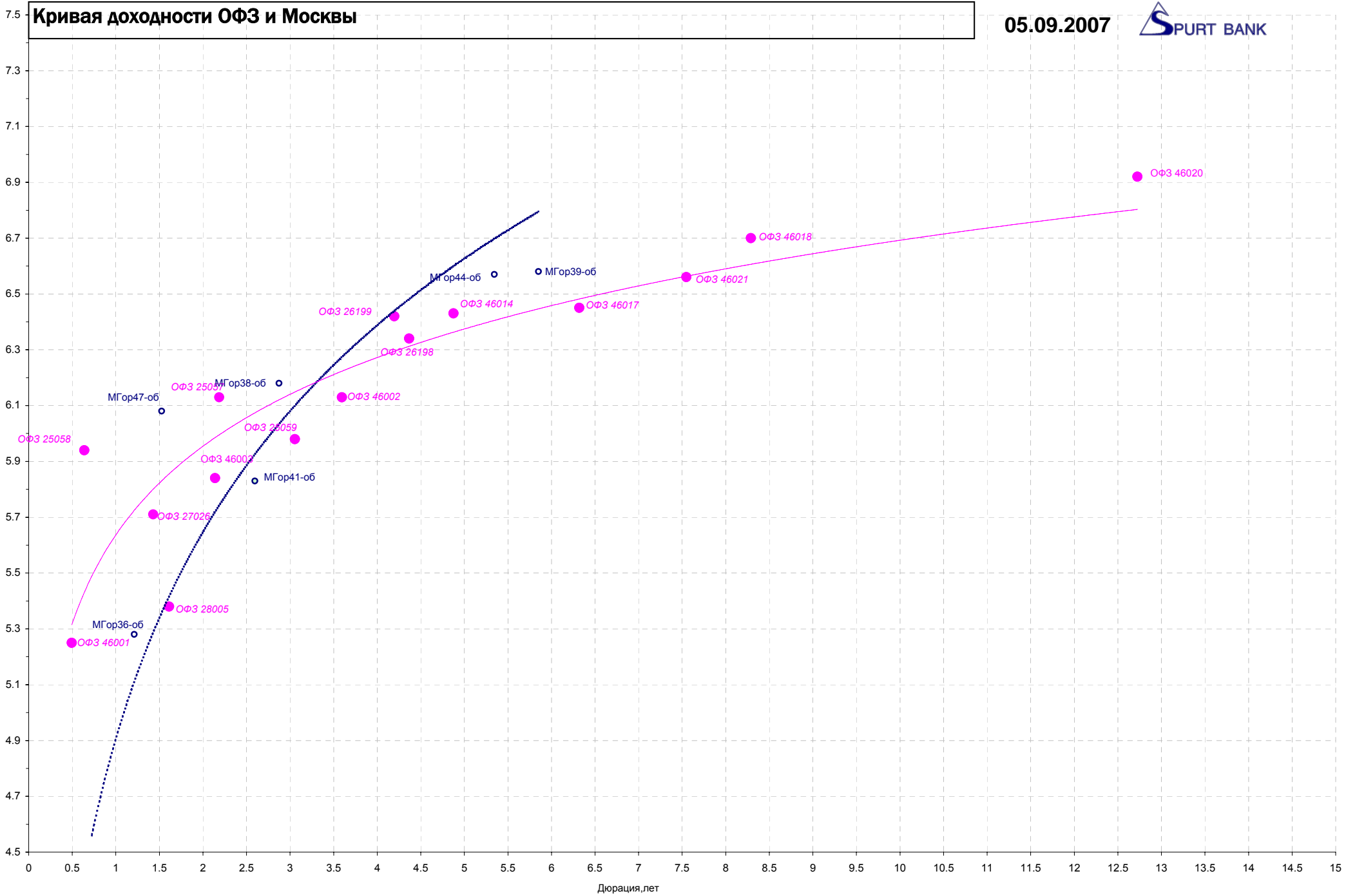
Корпоративные облигации

Рынок корпоративных облигаций вчера снизился что, вероятно, было связано с негативной динамикой государственных облигаций. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рублевые долги.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

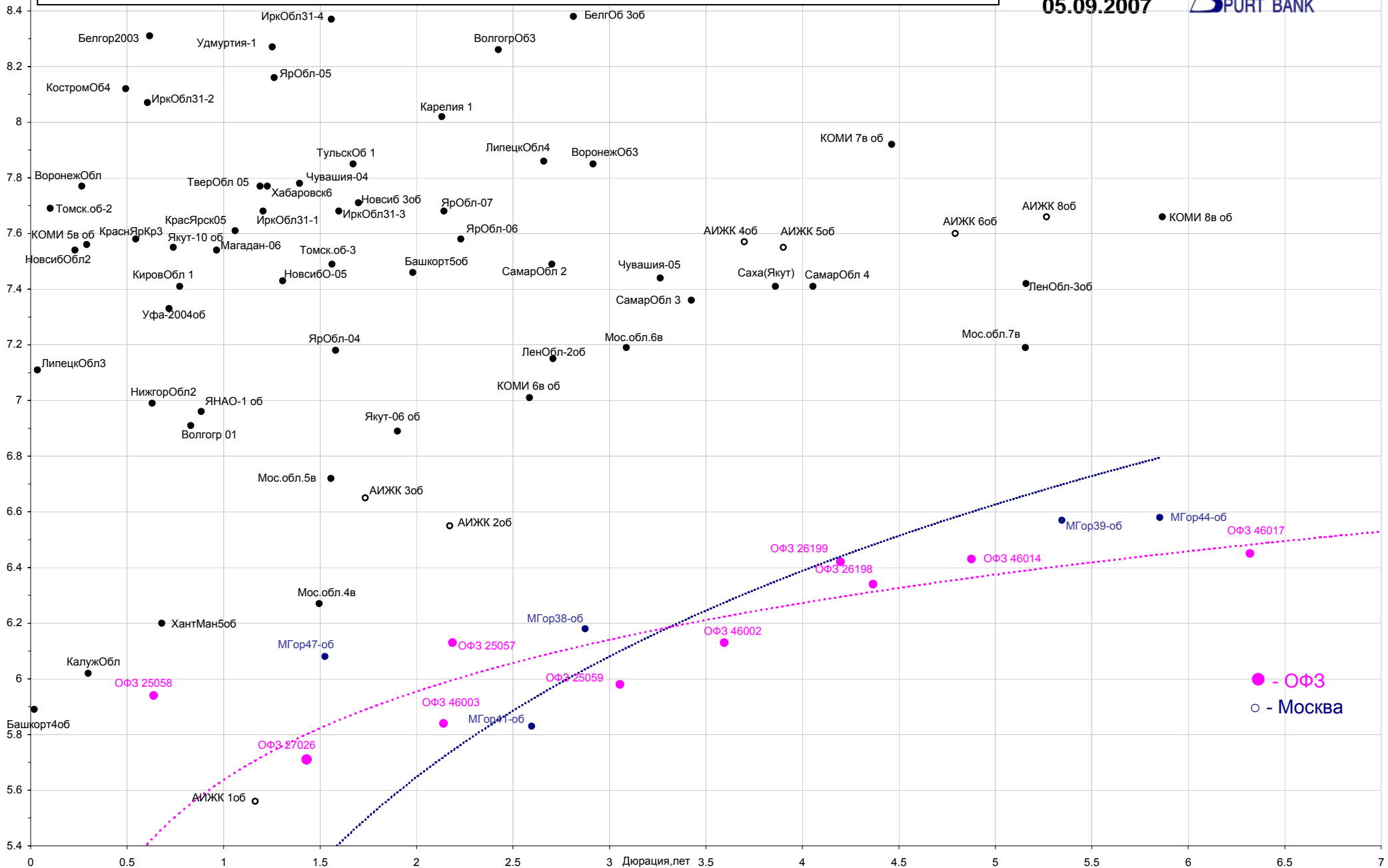
05.09.2007



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

05.09.2007



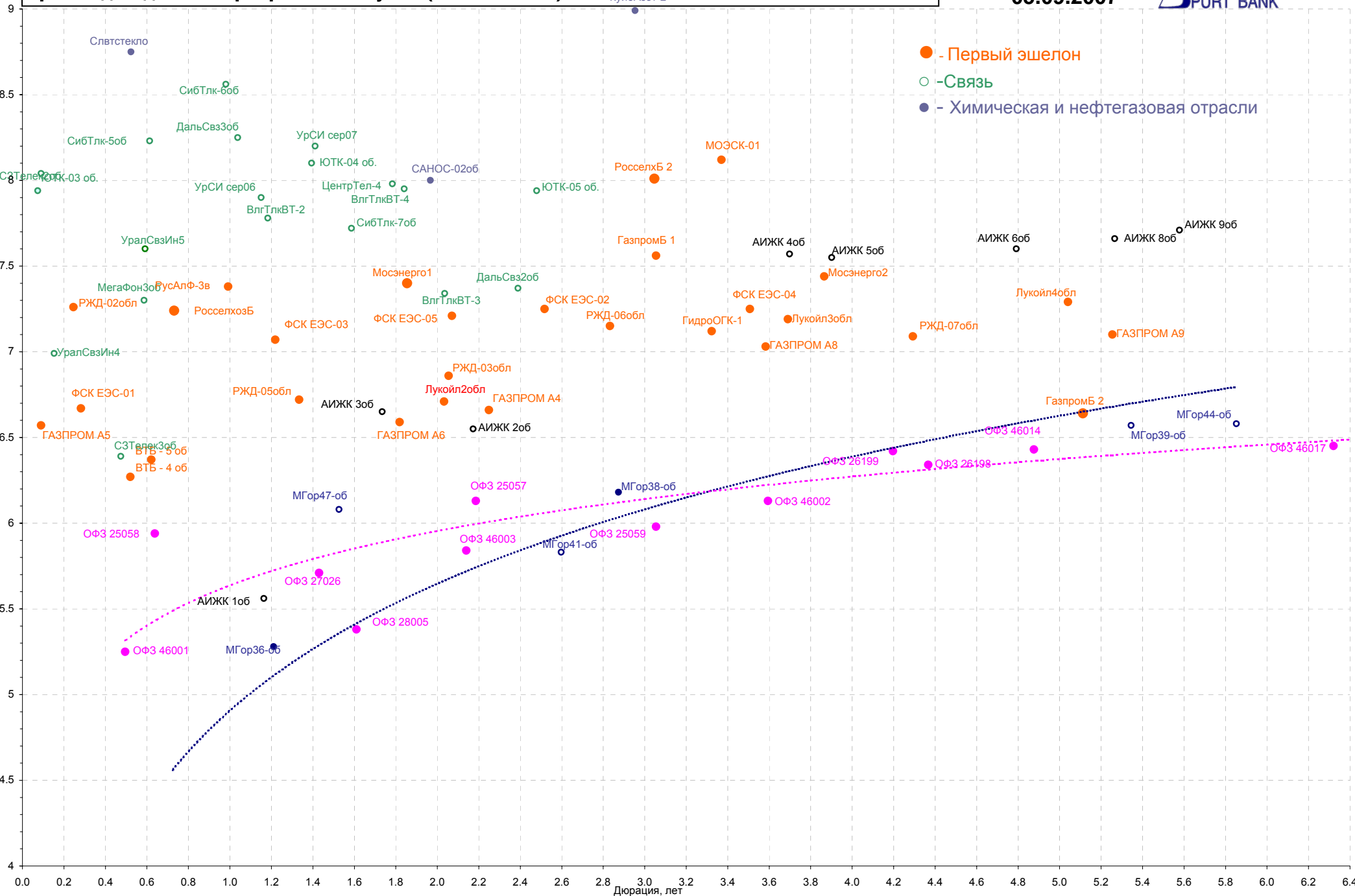
● - ОФЗ
○ - Москва

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

05.09.2007

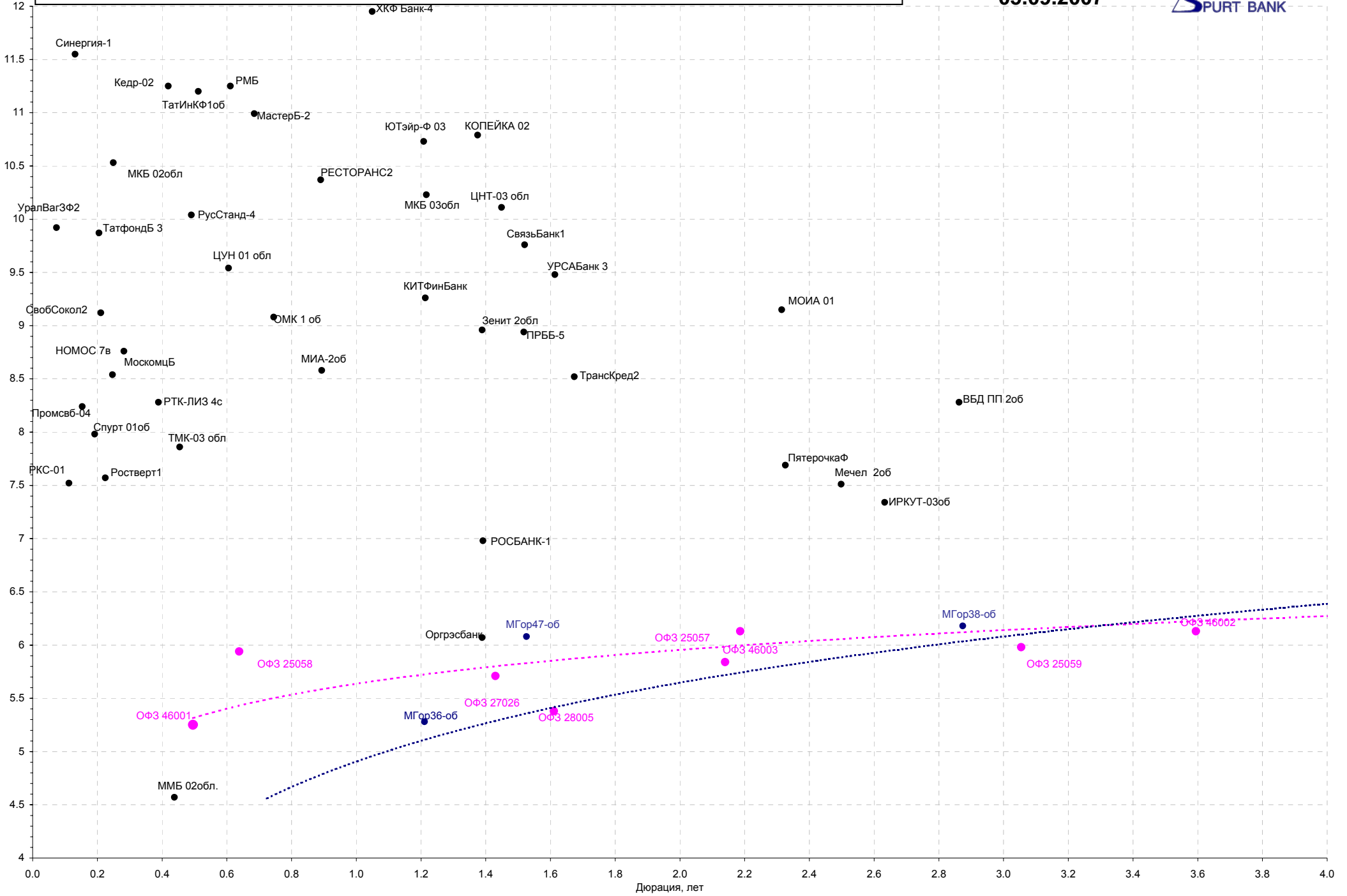


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

05.09.2007



Акции

Рынок акций завершил вчерашний день без единой динамики. Индекс РТС составил 1 905,3 п., прибавив 0,03%. Объем на классическом рынке составил \$69 млн. (\$16,2 млн.). Среди голубых фишек в лидерах падения – акции Сбербанка (-2,32%), в лидерах роста – привилегированные акции Транснефти (+5,36%), подросшие на фоне слухов об отставке президента компании С. Вайнштока которая, впрочем, была позже опровергнута.

Мы рекомендуем покупать отстававшие от рынка акции ЛУКОЙЛа и Сургутнефтегаза.

Мы также рекомендуем использовать просадку котировок РАО ЕЭС для покупок. Мы полагаем, что бумага недооценена и возобновит рост в среднесрочной перспективе на поступающих новостях о ходе энергореформы.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Вчера «Вымпелком» впервые догнал по капитализации своего основного конкурента — МТС. Росту котировок «Вымпелкома» способствовала скупка его акций одним из акционеров, напоминают эксперты. Вчера около 19 часов по московскому времени капитализация «Вымпелкома» на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) впервые превысила капитализацию МТС: \$25,4 млрд. против \$25,2 млрд соответственно. Правда, на момент сдачи этого номера газеты — 22.00 «Вымпелком» снова был на втором месте: \$25,14 млрд. против \$25,22 млрд. Но прецедент состоялся. «Вымпелком» стал первой российской компанией, которая провела публичное размещение на зарубежной бирже — в 1996 г. инвесторы NYSE оценили ее в \$822 млн. МТС в 2000 г. стала второй и получила более высокую оценку — \$2,7 млрд. («Вымпелком» к тому времени дорос до \$1,9 млрд). С тех пор разрыв между двумя крупнейшими компаниями колебался от 15 до 40%. Весной 2006 г., после нескольких неудачных для компании кварталов, президент МТС Василий Сидоров ушел в отставку. Перед новым президентом — Леонидом Меламедом акционеры поставили задачу поднять капитализацию до \$20 млрд., с которой он справился меньше чем за год. Но и «Вымпелком» не отстал.

«Рособоронэкспорт» нашел «АвтоВАЗу» руководителя вместо ушедшего в губернаторы Владимира Артякова. Как стало известно «Ведомостям», Кремль согласовал назначение на пост президента группы «АвтоВАЗ» руководителя Роспрома Бориса Алешина. Кресло президента группы «АвтоВАЗ» освободилось в конце августа, когда Владимир Артяков стал губернатором Самарской области. «Рособоронэкспорт» поручил исполнять его обязанности вице-президенту по стратегии Александру Пронину и стал выбирать, кому доверить руководство концерном. Раздумья длились почти две недели. В итоге выбор был сделан в пользу Алешина, рассказали «Ведомостям» несколько источников в автоконцерне, двух федеральных ведомствах и двух компаниях — партнерах «АвтоВАЗа». Аleshин вчера написал заявление об отставке, рассказал источник в Роспроме, исполнять его обязанности скорее всего будет его заместитель Андрей Дутов. Аleshин не стал это отрицать, отказавшись от любых комментариев.

В железные дороги до 2030 г. будет вложено даже больше, чем предлагало ОАО «Российские железные дороги», — в максимальном случае почти 14 трлн руб. Госмонополия сама готова профинансировать 42% расходов, остальное должны дать бюджет и частные инвесторы. Это предполагает стратегия развития железнодорожного транспорта, которая сегодня будет рассматриваться на заседании правительства. В России на 1000 кв. км территории приходится всего 5 км железных дорог, в семи регионах их нет вообще, а 23 крупнейших месторождения полезных ископаемых не разрабатываются, потому что к ним не проложены рельсы, расстраивался президент Путин в апреле. Президент РЖД Владимир Якунин заявил тогда, что для решения проблемы отрасли нужны до 2030 г. 10 трлн руб. Железные дороги получают больше, чем просил Якунин. Сегодня правительство рассмотрит стратегию их развития до 2030 г., которая предполагает два варианта — в зависимости от того, как будет развиваться экономика, по энергосырьевому или инновационному пути. Минимум на железные дороги будет потрачено 11,309 трлн руб., из них на дороги общего пользования пойдет 75%, остальное — промышленный транспорт. Федеральный бюджет потратит 1,8 трлн руб. (16%), регионы — 0,5 трлн руб. (4%). РЖД готова взять на себя 5 трлн руб. (45%), остальные 4 трлн руб. должны вложить частные инвесторы. Тогда можно будет построить 15 730 км новых железных дорог (РЖД сейчас владеет 85 500 км).

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0015	0.00110	0.0009	0.0017	73 400 000
EURTOD_UTS	34.9042	34.99880	34.89	34.9988	37 597 000
EURTOM_UTS	34.9242	34.90000	34.885	34.9575	35 847 000
USD_TODTOM	-0.0001	0.00000	-0.001	0.0002	2 499 500 032
USDOD_UTS	25.7041	25.75000	25.685	25.75	983 214 976
USDOTM_UTS	25.7021	25.69010	25.675	25.7235	1 844 270 976

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	654 459 917	109.04	-0.47	6.70	24	0
SU25060RMFS3	91 114 411	99.80	-0.25	6.06	13	0
SU46003RMFS8	89 042 343	109.20	0.02	5.84	14	0
SU46002RMFS0	87 168 645	108.93	-0.12	6.13	10	0
SU46020RMFS2	67 963 368	101.24	-0.19	6.92	17	0
SU46001RMFS2	36 084 948	102.44	0.14	5.25	10	0
SU46014RMFS5	34 331 502	107.87	-0.13	6.43	8	0
SU27026RMFS2	34 070 700	101.10	0.09	5.71	7	0
SU25057RMFS9	21 392 219	103.10	-0.15	6.13	2	0
SU46017RMFS8	21 110 678	105.55	-0.22	6.45	11	0
SU25058RMFS7	6 620 400	100.31	-0.09	5.94	5	0
Итого	1 148 142 489				143	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	94 412 500	106.08	-0.40	9	328 690 000	1 299 278 000
ЛипецкОбл4	50 302 010	100.60	0.32	3	0	66 719 940
КОМИ 8в об	34 187 400	98.24	-0.76	4	0	0
ИркОбл31-1	32 919 130	101.50	-0.01	4	30 929 370	124 529 100
Одинцово-2	30 288 000	100.96	0.03	2	0	0
Мос.обл.5в	21 111 590	105.33	0.00	20	0	698 164 700
СамарОбл 4	17 332 610	99.05	-0.23	4	59 506 000	335 354 000
МГор44-об	12 098 400	108.75	-0.11	6	133 239 700	1 098 787 000
НижгорОбл3	11 629 580	102.58	-0.11	10	225 924 000	33 319 230
ЛенОбл-2об	10 750 570	120.00	4.95	4	0	147 058 200
ВоронежОб4	10 473 110	104.70	0.13	4	0	176 914 600
СамарОбл 3	5 124 810	101.48	-0.27	6	20 310 000	0
ХантМан5об	4 677 920	104.00	-0.94	8	0	69 961 460
Мос.обл.7в	4 198 401	104.86	-0.24	6	419 145 200	1 048 244 000
Итого	361 483 900			109	1 486 521 000	9 624 047 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А6	155 667 200	100.82	0.23	12	151 110 000	169 514 600
ТехИнвст-1	105 325 800	98.79	0.29	18	105 088 800	276 837 100
АИЖК 8об	81 848 030	100.97	-1.93	11	0	268 843 600
БелКПлюс-1	79 972 000	99.97	0.00	2	0	0
Лукойл2обл	76 076 150	101.30	-0.06	2	75 791 350	157 776 600
Максиг 01	65 189 970	99.85	0.08	21	0	0
ОрЗуево-01	50 557 500	101.12	0.02	2	0	0
РОССИЯ 01	39 801 000	99.50	99.50	6	780 160 000	46 295 000
ЮТэйр-Ф 02	39 127 000	99.12	-0.88	13	19 820 000	0
ХКФ Банк-4	36 615 240	98.45	-0.39	15	50 794 600	55 068 720
ОГК-5 об-1	35 781 900	99.67	-0.08	10	0	559 134 300
Мосэнерго1	34 672 500	100.50	0.00	12	0	201 469 500
ЦентрТел-4	34 466 170	110.65	-0.10	5	11 053 000	1 007 335 000
Русфинанс4	34 239 400	98.96	0.46	4	0	239 032 800
ГАЗПРОМ А4	33 771 430	103.69	-0.07	26	113 960 000	567 570 100
ТГК-1 01	32 334 100	98.88	-0.32	6	163 200 000	326 269 200
ЧТПЗ 01об	30 229 910	100.76	-0.20	7	20 130 000	71 652 910
Газбанк 01	26 650 540	100.19	-0.06	7	26 645 220	0
Евросеть-2	24 584 070	96.80	-0.14	37	0	109 369 300
ФСК ЕЭС-04	21 127 000	100.60	-0.20	4	9 982 538	529 817 200
ПромТр01об	20 020 000	100.10	-0.15	4	0	87 715 660
НОМОС 7в	19 675 150	99.89	-0.01	39	0	229 394 200
Тюменэнрг2	19 600 000	98.00	0.00	1	0	160 585 700
РусСтанд-8	19 310 400	94.98	-2.97	4	0	37 303 040
РЖД-05обл	17 513 300	100.07	-0.09	6	298 051 000	481 006 600
Итого	1 924 640 000			914	9 031 164 000	37 336 890 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	6 899 317 000	263.16	-0.38%	16 178	1 237 105 000	30 955 800 000
ГМКНорник	5 850 001 000	5601.54	0.20%	18 116	182 260 000	5 154 407 000
ЛУКОЙЛ	4 089 219 000	1912.89	-0.16%	14 066	399 575 300	5 473 277 000
Сургнфгз	3 278 754 000	31.924	0.19%	12 222	40 431 690	2 893 279 000
Сбербанк	3 232 834 000	96.11	-2.32%	14 008	62 930 620	10 085 440 000
РАО ЕЭС	2 946 210 000	31.531	-0.74%	7 557	78 055 790	13 965 450 000
Трансф ап	774 500 700	39848.77	5.36%	3 095	309 186 900	711 070 700
Роснефть	666 315 800	210.3	0.12%	3 339	15 067 920	5 188 018 000
Ростел -ао	533 747 100	255.15	0.55%	2 178	19 208 350	8 180 435 000
Итого	31 809 670 000			128 325	2 842 188 000	92 110 610 000

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.