

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>События и факты</b> Инфляция в РФ в октябре 2007 года составила <b>1,6%</b> , против <b>0,3%</b> за аналогичный период прошлого года. С начала года потребительские цены выросли на <b>9,3%</b> против <b>7,5%</b> процентного роста в 2006 году. Такие данные приводит Росстат.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Правительство РФ, Банк России, АКМ. <b>Денежный и валютный рынок</b> Мы ждем, что сегодня курс доллара снизится на внутреннем рынке вследствие падения курса американской валюты на FOREX.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	<b>Еврооблигации</b> Котировки российских евробондов подросли на 0,25 п.п. до 112,89% от номинала. Спред колеблется около 130 б.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	<b>Рублевые облигации</b> Мы полагаем, что сегодня негосударственные облигации возобновят рост, ориентируясь на рынок госдолга. Мы оставляем рекомендацию держать портфель рублевых долгов.
АКЦИИ	5	<b>Акции</b>
НОВОСТИ	6	Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на <b>1,83%</b> до 2 268,92 п.
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	1.4645	0.020	0.0131
Нефть Brent, IPE	93.26	3.06%	6.66%
S&P 500	1 520.27	1.20%	-0.70%
Libor(6M) (%)	4.8525	0.0419	0.0344
MOSPRIME(3M) (%)	7.2200	-0.0400	-0.0200
UST10 (%)	4.3800	0.0423	-0.0928
RusGLB30	112.75	0.13	0.13
Доллар (ТОМ)	24.5705	-0.1220	-0.3095
Евро (ТОМ)	35.7778	0.1028	0.3228
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	514.1	22.4	80.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	103.3	2.7	-262.9
Индекс РТС	2 268.9	1.8%	1.9%
Индекс ММВБ	1 907.63	1.5%	1.9%
ЗВР (млрд. долл)	1.4554	0.0092	0.0131
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 FOREX курс евро вырос против доллара до 1,4625. Побитие евро исторических рекордов было связано с наводнившими рынок слухами о том, что Китай может перевести часть золотовалютных резервов из долларов в евро.

Мы полагаем, что бычьи настроения на рынке евро-доллар достаточно сильны, что может способствовать продолжению роста евро против доллара в краткосрочной перспективе.

На внутреннем рынке курс доллара продолжил падение, составив 24,5705 рублей (-8 копеек). Оборот на ТОМ составил 1,5 млрд. рублей. Мы ждем, что сегодня курс доллара снизится на внутреннем рынке вследствие падения курса американской валюты на FOREX.

### Денежный рынок

Банк России «лечит» рынок «пилюлей с сиропом». Под сиропом мы подразумеваем сегодняшнее предложение Центрального Банка размещать временно свободные остатки бюджетных средств на депозитах коммерческих банков.

Мы предполагаем, что помимо поддержания экономического роста в среднесрочной перспективе эта мера решает проблему сезонности расходования бюджетных средств.

*Пилюлей*, очевидно, является предложение конвертировать рублевые средства стабилизационного фонда на открытом рынке.

Дело в том, что средства в стабфонд перечисляются из бюджета в рублях. А в бюджет эти деньги попадают с валютного рынка при продаже части валютной выручки экспортно-ориентированными корпорациями. Банк России предлагает «замкнуть круг» - продавать рублевые средства стабилизационного фонда (стабфонд можно инвестировать лишь в активы иностранных государств и рубли ему, в общем-то ни к чему) на внутреннем рынке. По словам зампреда Банка России К. Корищенко, это стабилизирует ситуацию на валютном рынке и нормализует проблемы с рефинансированием.

На наш взгляд, общий вывод достаточно прост. Если Банк России претворит в жизнь указанные предложения, то уровень банковской ликвидности вырастет в результате размещения на нем годового бюджетного «профицита», в долгосрочной же перспективе следует ждать сдутия банковской ликвидности за счет продаж средств стабилизационного фонда на внутреннем валютном рынке.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

---

### **Казначейские облигации**

Вчера рали на рынке US Treasuries, возникшее накануне на фоне печальных фактов, связанных с миллиардными списаниями банков, было приостановлено. Доходность UST10 повысилась до 4,38%. Причиной стало кратковременное ослабление панических настроений на рынке акций (после того, как руководство Goldman Sachs опровергло слухи об убытках и грозящих списаниях «ипотечных» активов), в результате наблюдался отток средств из сегмента «безрисковых» активов. Однако, нервозность инвесторов относительно плачевного состояния банковского сектора и предстоящих новых публикациях финансовой отчетности со страшными цифрами остается на пике, поэтому уже сегодня-завтра можно ожидать того, что динамика на рынке как акций, так и казначейских облигаций обратится вспять. Пессимистичными прогнозами не страшает рынок только ленивый. Так, вчера сразу несколько признанных экспертов, среди которых А.Гринспен и Дж.Сорос, выступили с речами, смысл которых, в двух словах, в том, что последствия subprime-кризиса американская экономика еще будет испытывать весь IV квартал 2007 г., а рецессия на рынке жилья продолжит углубляться.

Сегодня календарь макростатистики весьма скуден, движение доходностей UST будет зависеть прежде всего, от слухов и фактов о потерях финансовых институтов от ипотечного кризиса.

### **Российские еврооблигации**

Котировки российских евробондов подросли на 0,25 п.п. до 112,89% от номинала. Спред колеблется около 130 б.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

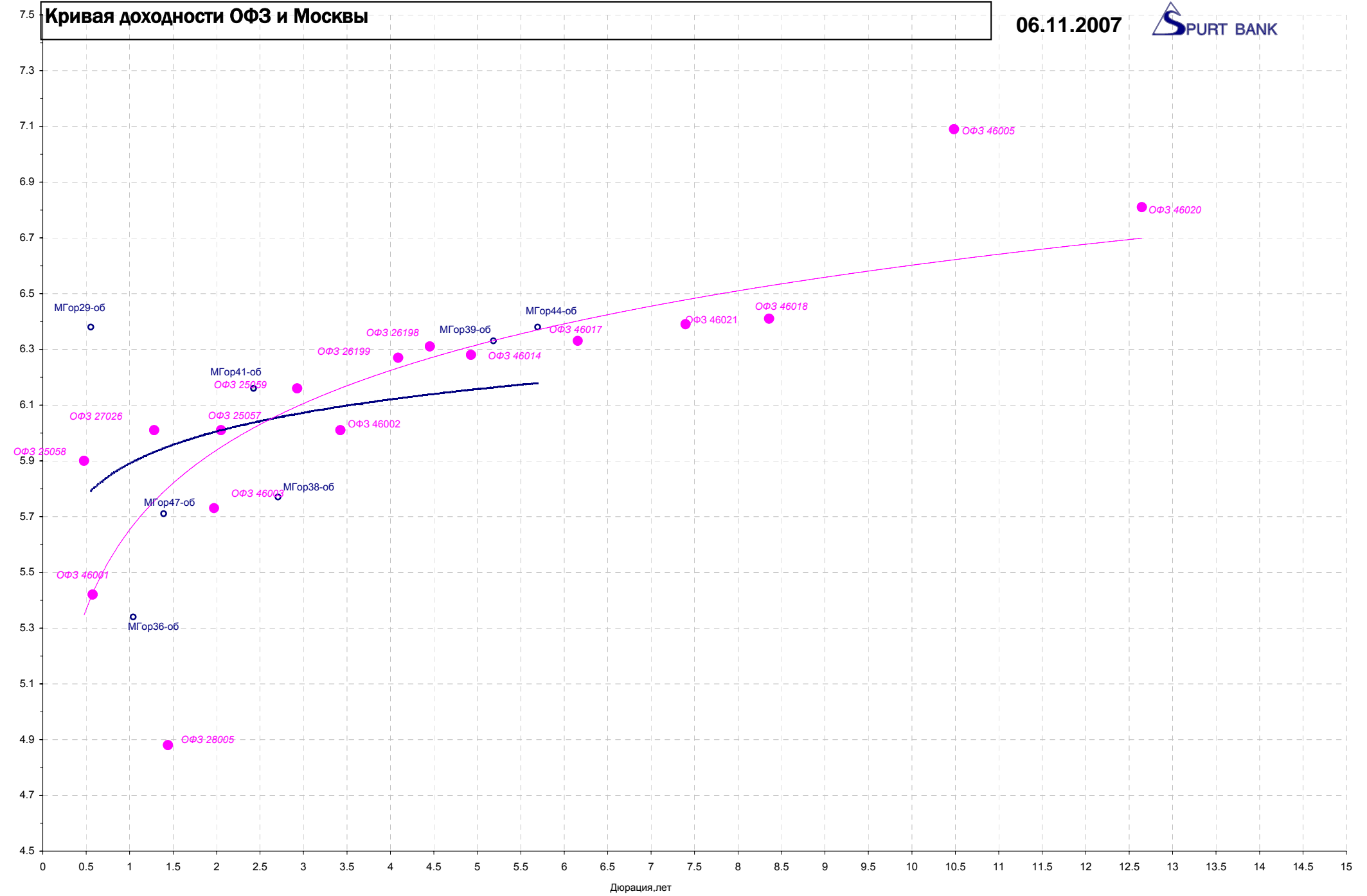
Рынок государственных долгов вчера скорректировался. Поводом для снижения цен, на наш взгляд, стало ощутимое снижение объема притока спекулятивного иностранного капитала в последнее время, а также стагнация суверенных евробондов.

Мы полагаем, что выступления представителей денежных властей (см. денежный рынок) окажут сегодня поддержку рынку государственных облигаций.

### **Корпоративные облигации**

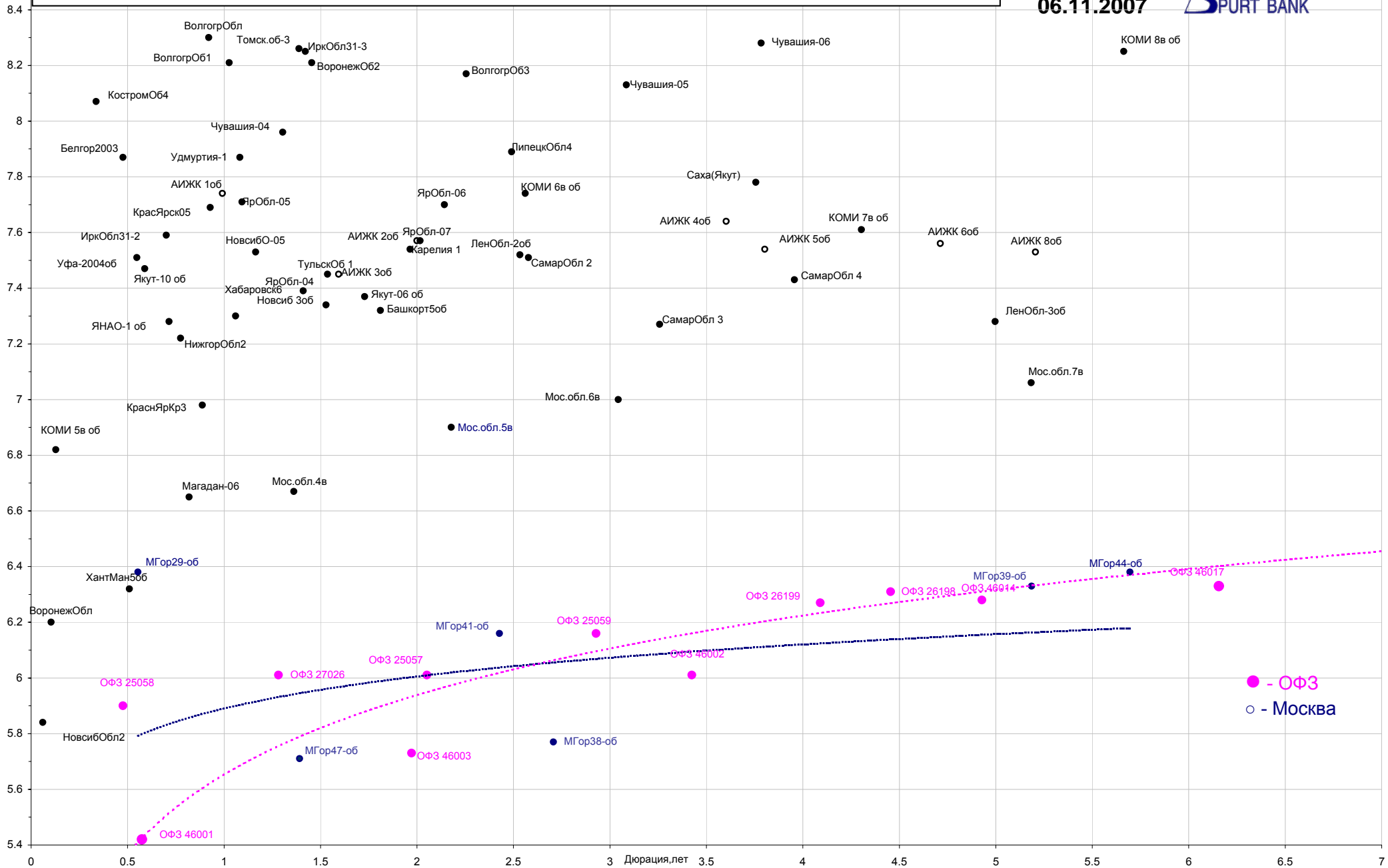
Цены в сегменте корпоративных и региональных облигаций снизились вслед за рынком государственных бумаг. Мы полагаем, что сегодня негосударственные облигации возобновят рост, ориентируясь на рынок госдолга. Мы оставляем рекомендацию держать портфель рублевых долгов.

[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

06.11.2007

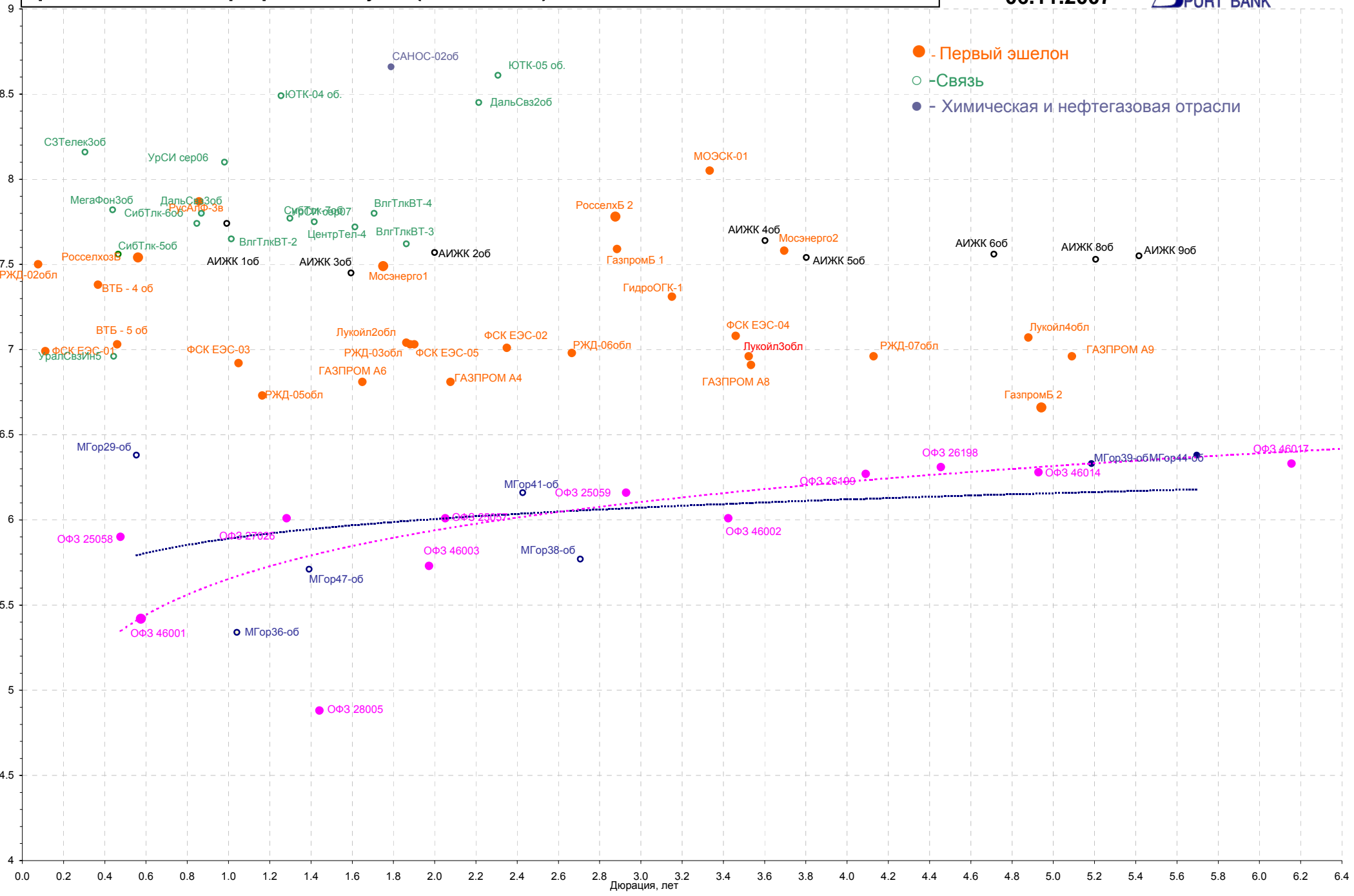


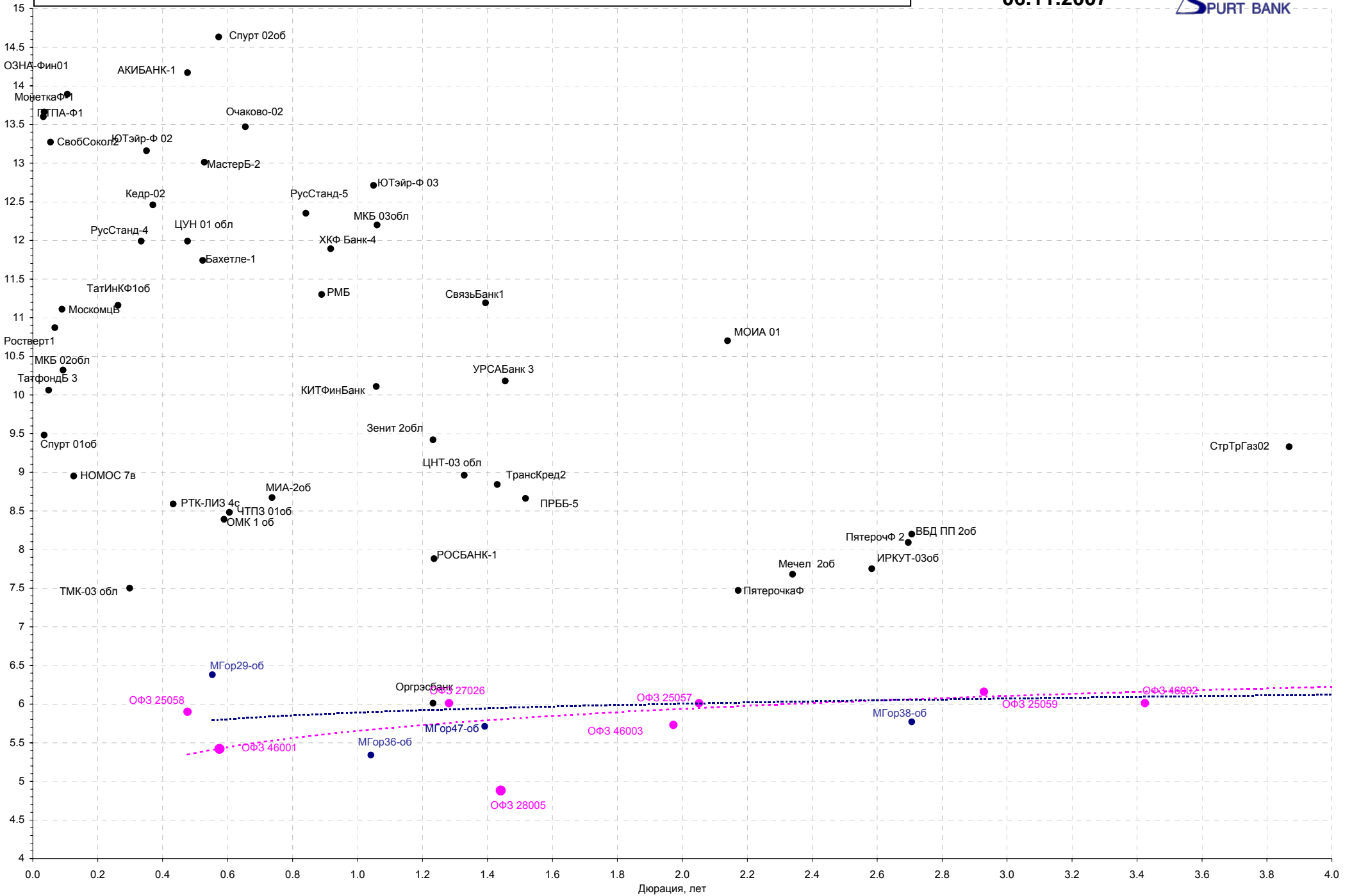
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

06.11.2007



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





---

## Акции

---

Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 1,83% до 2 268,92 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

Три финансовых гуру прогнозируют шторм в экономике США. Но благодаря росту развивающихся стран и высоким ценам на нефть Россия этот шторм переживет. В понедельник последовало пророчество Джорджа Сороса: на лекции в Нью-Йорке он объявил, что американцы «заняли огромное количество денег и теперь к нам пришел счет». Управляющий крупнейшим в мире фондом облигаций PIMCO Билл Гросс в тот же день предупредил о риске дефолта по \$250 млрд рискованных ипотечных кредитов. Он сравнил возможный кризис с падением рынка недвижимости в Японии в начале 1990-х; это привело к затяжной экономической стагнации. Федеральной резервной системе США (ФРС) придется постараться, чтобы не допустить падения цен на недвижимость на 10-15%, считает он. Бывший председатель ФРС США Алан Гринспэн в ходе вчерашнего телемоста из Вашингтона подтвердил опасения: накопившиеся в США 200 000-300 000 непроданных домов и около \$900 млрд секьюритизированных рискованных ипотечных кредитов могут привести к падению цен на недвижимость, что ударит по экономике США. Все три финансиста сошлись, что экономику ждет замедление темпов роста, величину которого никто из них оценить не взялся. Сорос считает, что спад будет более серьезным, чем ожидает ФРС. По оценке Morgan Stanley, в IV квартале 2007 г. темпы роста американской экономики резко снизятся — с 3,9% до 1,1%. Председатель ФРС Бен Бернанке называет ситуацию «неопределенной»: нельзя исключать ухудшения ситуации в жилищном секторе, но есть надежда, что рост доходов населения поспособствует росту потребительских расходов.

Объемы жилищного строительства в России по итогам 2007 года вырастут на 34%, строительства в целом и машиностроения — примерно на 25%. Об этом заявил накануне президент РФ Владимир Путин, отметив, что на долю энергетики в росте российской экономики теперь приходится только одна треть. «Экономика России растет быстрыми темпами», — сказал В.Путин на встрече с деловыми кругами России и Нидерландов. «За последние 6 лет рост экономики составил примерно 7%, за первые 9 месяцев этого года — 7,7%», — сообщил он. «Из всего объема прироста экономики только одна треть приходится на энергетику, две трети — на перерабатывающую отрасль, промышленность, машиностроение, сферы услуг, торговли», — продолжил президент РФ. «Динамично развиваются отдельные отрасли: 25% приходится на машиностроение, строительство — тоже 25%, что касается жилищного строительства, то в этом году его рост составит 34%», — сообщил В.Путин.

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

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0023	0.00250	0.0016	0.0016	77 000 000
EURTOD_UTS	35.7452	35.84900	35.726	35.7525	32 832 000
EURTOM_UTS	35.7669	35.73500	35.735	35.7778	29 583 000
USD_TODTOM	0.0019	0.00190	0.0015	0.0022	3 548 800 000
USDOD_UTS	24.6208	24.62000	24.612	24.6194	741 308 992
USDOTM_UTS	24.6056	24.62900	24.57	24.5705	1 537 571 968

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25059RMFS5	32 154 746	100.22	0.02	6.16	10	0
SU46018RMFS6	31 851 160	111.17	0.05	6.41	7	0
SU26199RMFS8	29 370 160	99.90	-0.10	6.27	4	0
SU25058RMFS7	19 047 513	100.25	-0.33	5.90	5	0
SU46001RMFS2	8 746 935	102.72	-0.04	5.42	3	0
SU46021RMFS0	7 739 633	99.93	0.03	6.39	5	0
SU25061RMFS1	4 280 650	99.55	-0.01	6.13	1	0
SU46003RMFS8	2 163 782	108.79	-0.15	5.73	3	0
SU46017RMFS8	636 200	106.03	-0.10	6.33	3	0
SU46014RMFS5	541 250	108.25	-0.07	6.28	1	0
SU46020RMFS2	348 670	102.55	0.02	6.81	1	0
<b>Итого</b>	<b>137 080 459</b>				<b>45</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.4в	71 458 340	106.19	-0.21	11	106 200 000	190 344 800
ЛенОбл-3об	43 035 080	127.18	0.37	5	0	0
НижгорОбл2	33 028 300	102.11	0.11	15	0	9 686 059
Чувашия-05	28 193 450	99.62	-2.92	3	0	0
КОМИ 8в об	16 158 500	95.05	-8.93	1	0	18 680 300
ВолгогрОб4	10 150 000	101.50	-0.10	1	40 600 000	172 612 500
ИркОбл31-3	8 723 610	98.91	-0.14	2	74 465 790	532 069 200
Мос.обл.6в	8 513 200	106.42	0.02	3	26 595 000	1 643 587 000
ИркОбл31-4	7 447 500	99.30	-0.20	2	0	52 912 000
Мос.обл.7в	6 479 542	105.43	0.03	3	252 966 900	1 110 039 000
НовсибОбл2	6 064 332	100.45	-0.04	4	0	27 984 660
Мос.обл.5в	5 350 000	107.00	0.00	2	0	293 792 000
СамарОбл 3	2 034 000	101.70	-0.04	1	20 340 000	755 025 000
МГор44-об	1 560 872	109.46	0.03	2	32 805 000	836 302 800
<b>Итого</b>	<b>262 795 200</b>			<b>86</b>	<b>715 275 700</b>	<b>10 229 810 000</b>

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТГК-1 01	99 050 980	99.05	0.05	12	0	338 090 700
ДМЦЕНТРоб1	94 083 380	98.93	0.13	10	1 950 252	40 615 900
Лукойл4обл	45 109 170	102.18	-0.07	26	0	1 030 918 000
СэтлГрупп1	43 583 850	99.44	0.43	36	0	60 877 060
Кедр-02	30 852 120	99.52	-0.19	12	0	123 837 200
УРСАБанк 3	30 011 570	99.53	0.09	6	29 850 000	138 326 800
ЛСР 01 обл	29 942 990	99.80	-0.20	3	69 754 000	0
РосселхозБ	28 670 650	99.92	-0.13	5	249 625 000	129 129 800
ТрансКред2	27 647 970	98.14	-0.01	5	0	23 251 980
КДавиаФин1	26 933 000	99.75	0.28	5	0	46 153 640
ВТБ - 4 об	26 905 500	99.65	0.05	4	0	760 562 200
УралВагЗФ2	26 026 000	100.10	0.05	5	0	27 905 340
Черкизово1	25 990 000	99.96	-0.04	2	19 990 000	67 259 810
ЧТПЗ 01об	25 550 390	100.60	-0.09	3	0	204 314 900
РусСтанд-4	24 299 820	98.84	-0.12	7	0	60 204 260
ГАЗФин 01	24 030 000	100.13	-0.02	2	0	567 497 500
ГАЗПРОМ А4	23 007 820	103.13	-0.09	73	103 100 000	975 549 100
РЖД-07обл	21 619 500	102.95	-0.01	2	0	280 361 300
ФСК ЕЭС-03	21 564 500	100.30	0.01	7	0	311 031 400
АдаманФ2об	19 700 980	98.50	0.50	2	125 460 300	23 033 350
ЦентрТел-4	19 175 900	110.21	-0.09	6	0	584 642 400
РЖД-06обл	18 304 900	101.30	-0.04	4	48 624 000	797 675 800
РЖД-05обл	18 007 800	100.04	-0.03	6	50 020 000	229 926 800
ТГК-8 01	13 958 000	99.70	-0.10	2	0	99 012 820
СуварКаз-1	13 401 000	99.27	0.37	6	7 936 500	216 484 000
<b>Итого</b>	<b>1 330 985 000</b>			<b>748</b>	<b>6 553 826 000</b>	<b>42 399 590 000</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	24 976 410 000	314.2	2.25%	40 454	2 320 675 000	21 196 170 000
ГМКНорНик	12 880 880 000	7549.63	-1.44%	34 270	104 564 800	9 728 787 000
ЛУКОЙЛ	8 439 913 000	2302.31	3.26%	24 088	256 218 200	3 344 065 000
Роснефть	4 633 836 000	221.18	3.87%	13 758	159 271 700	2 689 829 000
Сбербанк	3 982 549 000	106.64	0.67%	15 267	77 843 140	12 695 000 000
РАО ЕЭС	2 651 002 000	30.382	-0.86%	8 669	144 676 400	17 110 390 000
ВТБ ао	2 138 009 000	0.121	1.73%	8 648	3 328 000	2 513 544 000
Сургнфгз	2 052 627 000	31.789	0.60%	8 201	73 145 260	2 395 066 000
Трансф ап	1 042 670 000	49886.14	5.65%	3 300	3 489 266	1 215 030 000
<b>Итого</b>	<b>68 925 070 000</b>			<b>207 484</b>	<b>3 453 991 000</b>	<b>85 942 380 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна  
[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.