

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

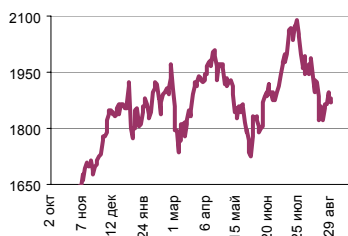
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>События и факты</p> <p>Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 5 октября 2007 года составлял \$424,8 млрд., против \$425,1 млрд. долларов США на 28 сентября 2007 года.</p> <p><small>Правительство РФ, Банк России, АКМ, Правда.ру</small></p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>Банк России повысит прогноз по инфляции, не прогнозирует укрепление рубля. На валютном рынке сохраняются высокие обороты. Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 24,935 рублей (-13 копеек).</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Котировки Russia30 продолжают оставаться стабильными. Сегодня мы не ожидаем существенной волатильности по этому инструменту ввиду отсутствия заметных событий на внешних рынках.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>Рынок корпоративных облигаций завершил вчерашний день на мажорной ноте. Мы сохраняем рекомендацию «держать» портфели рублевых долгов.</p> <p>Акции</p> <p>Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 0,09% до 2 143,69 п. Мы оставляем рекомендацию держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также бумаги Сургутнефтегаза.</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	1.4145	0.0039	0.0062
Нефть Brent, IPE	78.60	1.43%	1.24%
S&P 500	0.00	0.00%	0.00%
Libor(6M) (%)	5.2213	0.0088	0.0550
MOSPRIME(3M) (%)	7.2700	-0.1300	-0.2500
UST10 (%)	4.6550	0.0134	0.1275
RusGLB30	112.00	0.00	-0.38
Доллар (ТОМ)	24.9350	-0.1250	-0.0075
Евро (ТОМ)	35.3150	0.1450	0.0149
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	603.0	43.7	22.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	176.9	-50.3	73.7
Индекс РТС	2 143.7	0.1%	2.4%
Индекс ММВБ	1 817.97	-0.6%	2.2%
ЗВР (млрд. долл)	420.9	0.0	1.6
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 688.6	0.0	40.2

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



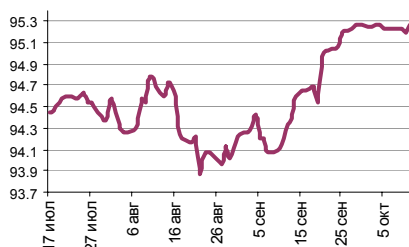
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 FOREX евро продолжил рост против доллара, составив 1,4147 (+0,5 цента). На рынке сохраняются ожидания понижения ставки рефинансирования ФРС США.

Мы не исключаем, что сегодня евро может вновь подрасти. Мы также сохраняем позитивный взгляд по евро против доллара в долгосрочной перспективе.

На внутреннем валютном рынке продолжают продаваться доллары, несмотря на заверения денежных властей в том, что рубль не будет дорожать по отношению к бивалютной корзине до конца года. Что-ж, иногда прогнозы рынка не совпадают с официальной позицией Банка России – на то он и рынок.

Курс доллара по итогам вчерашнего дня на TOM составил 24,935 рублей (-13 копеек). Сегодня мы ждем снижения курса американской валюты в связи с падением доллара на FOREX.

Денежный рынок

Ключевым событием вчера стало выступление А. Улюкаева. Мы бы выделили три основных тезиса в выступлении первого зампреда.

Первое. Банк России, скорее всего, повысит прогноз по инфляции на 2007 г. Напомним, что верхний уровень инфляции, определенной в Основных направлениях на 2007 г. составлял 8%.

Второе. Банк России считает крайне маловероятным номинальное укрепление рубля к бивалютной корзине.

Третье. Реально заработал механизм предоставления средств банкам под залог кредитных обязательств. Вчера пионером в этой области стал ВТБ, привлечший кредит объемом 7 млрд. рублей под ставку 7,5%. Срок кредита – 180 дней. Причем, по мнению Улюкаева, теперь банки будут часто использовать этот вид рефинансирования.

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня составила 779,9 млрд. рублей (-6,6 млрд. рублей). Сальдо операций с банковским сектором на утро 11.10.2007 составило 31,8 млрд. рублей. Ставки денежного рынка подросли до 5,59% с 4,83% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

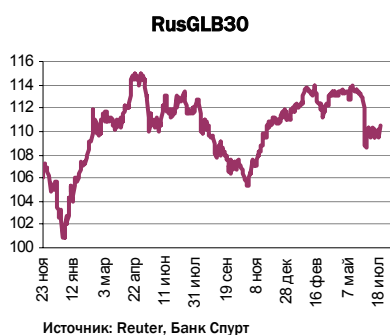
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

Период безыдейности на рынке казначейских бондов США затянулся. За минувший день доходность UST10 практически не изменилась, составив 4,66%.

Инвесторы ждут публикации данных макростатистики США. Сегодня это цифры по первичным обращениям за пособиями по безработице, а также сальдо внешней торговли (август) и цены на импорт и экспорт в США (сентябрь). Завтра - PPI и розничные продажи за сентябрь.

Если данные подтвердят то, о чем нашептали рынку Nonfarm payrolls – что экономика США находится на растущей стадии, то, судя по всему, ставка UST продолжит рост. В обратном случае мы ожидаем коррекцию доходности десятилетней ноты, ориентировочно до отметки 4,55-4,60%.

**Российские еврооблигации**

Котировки Russia30 продолжают оставаться на уровне 112% от номинала. Суверенный спред расширился на 3 б.п. до 113 б.п. Генерированный спред развивающихся рынков EMBI+ за вчерашний день прибавил 1 б.п., составив 187 б.п.

Мы полагаем, что суверенные евробонды как России, так и остальных ведущих экономик Emerging Markets уже в достаточной степени сузили спреда доходности к американским benchmark. Мы полагаем, что продолжение роста вряд ли возможно в среднесрочной перспективе.

Непосредственно сегодня мы не ожидаем существенной волатильности Russia30 ввиду отсутствия заметных событий на внешних рынках.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

В сегменте государственных облигаций без изменений. Ценовая волатильность остается достаточно низкой. Объем торгов был скромным – 643 млн. рублей.

Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку государственных долгов. Мы полагаем, что сдерживающим фактором сегодня может стать рост ставок МБК.

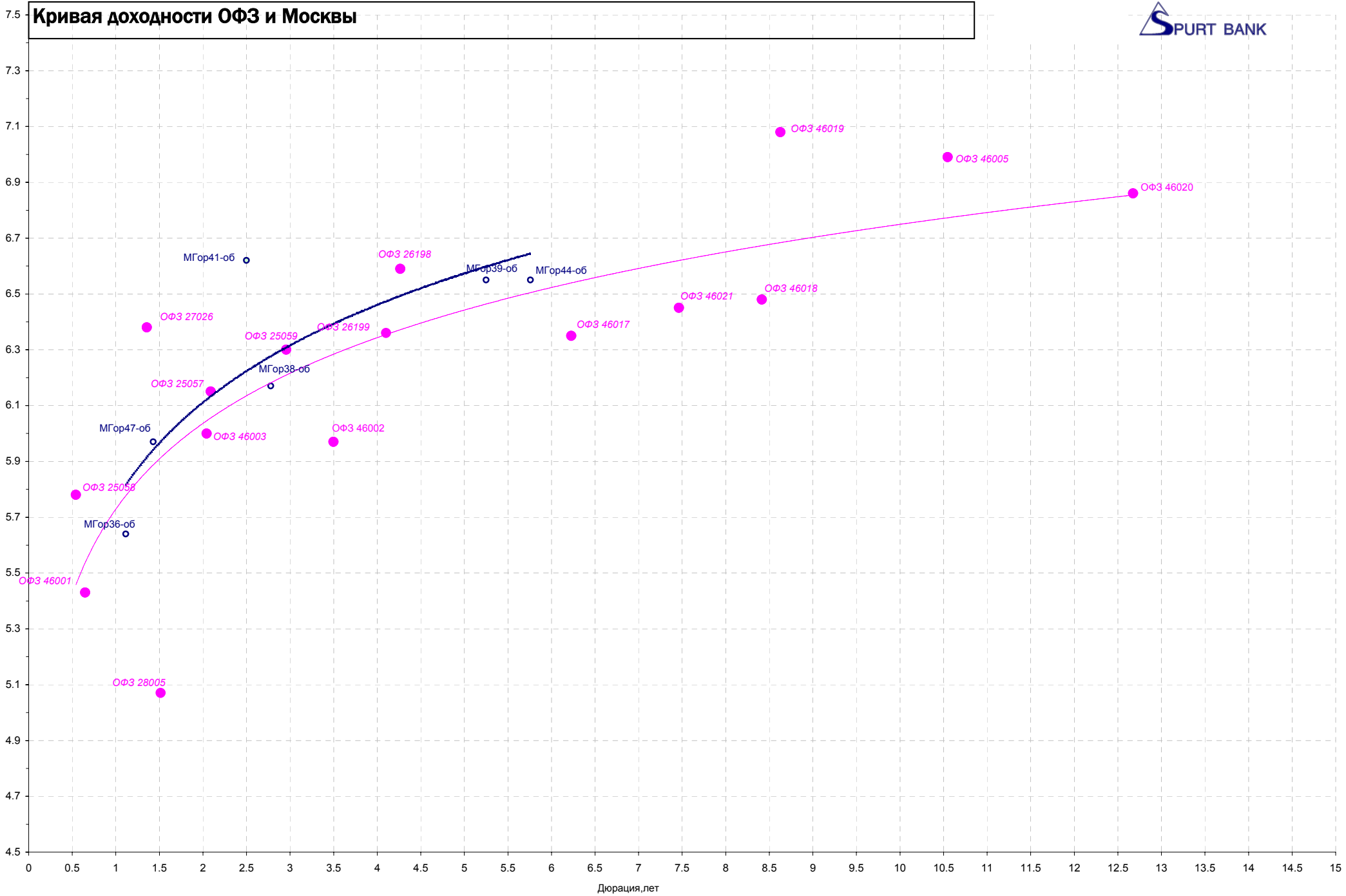
Корпоративные облигации

Рынок корпоративных облигаций завершил вчерашний день на мажорной ноте. Причем складывается достаточно анекдотичная ситуация – цены растут, несмотря на удорожание ставок МБК.

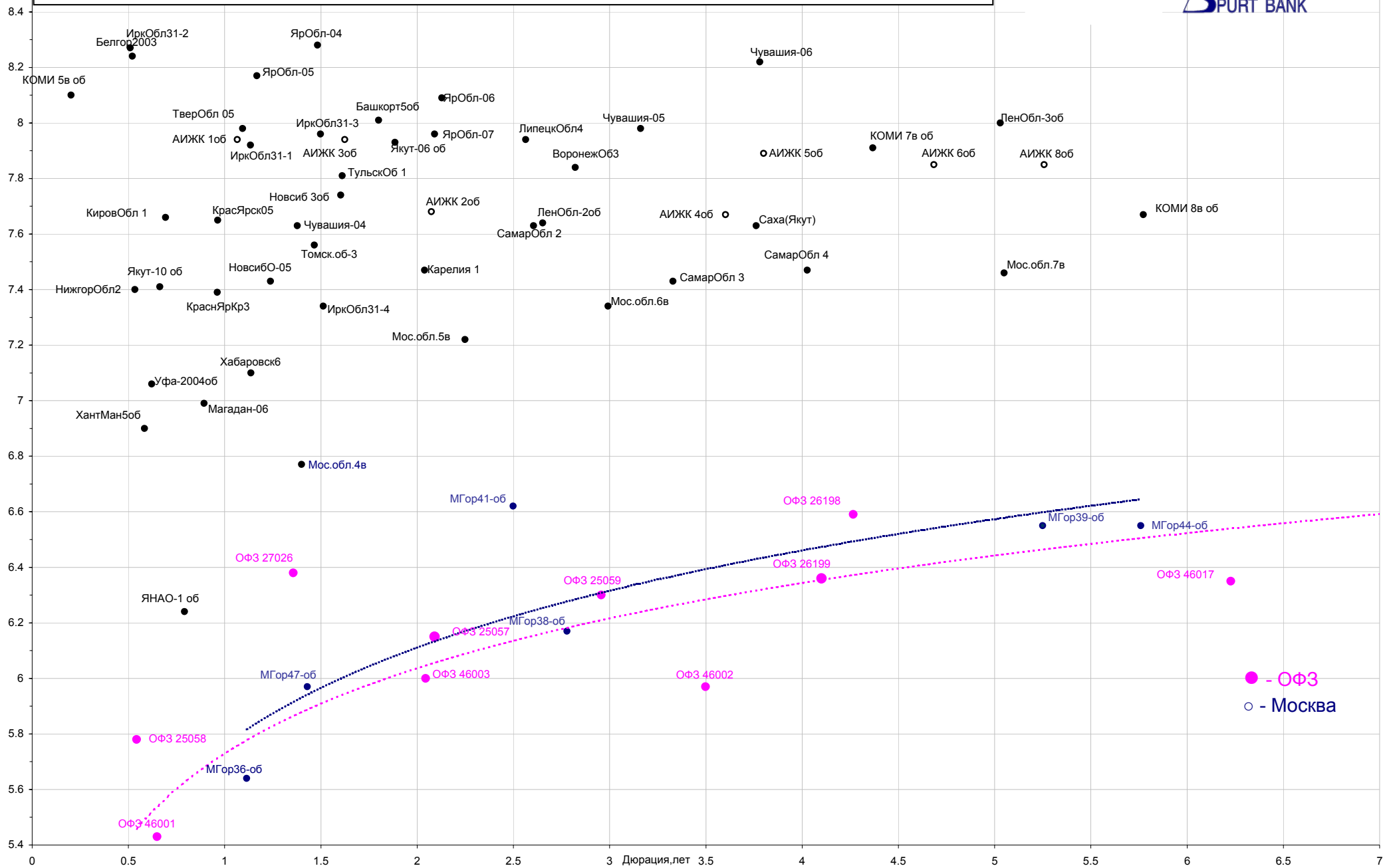
Объяснение этому факту, на наш взгляд, достаточно простое. Мы полагаем, что сейчас основной спрос на облигационном рынке формируется со стороны нескольких крупных банков, у которых за несколько последних дней скопился избыток рублей, поступивших с валютного рынка. Причем распределяются эти деньги в банковской системе плохо, на что указывает рост ставок МБК и достаточно высокий уровень задолженности средних и мелких банков по операциям прямого РЕПО с Банком России.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы



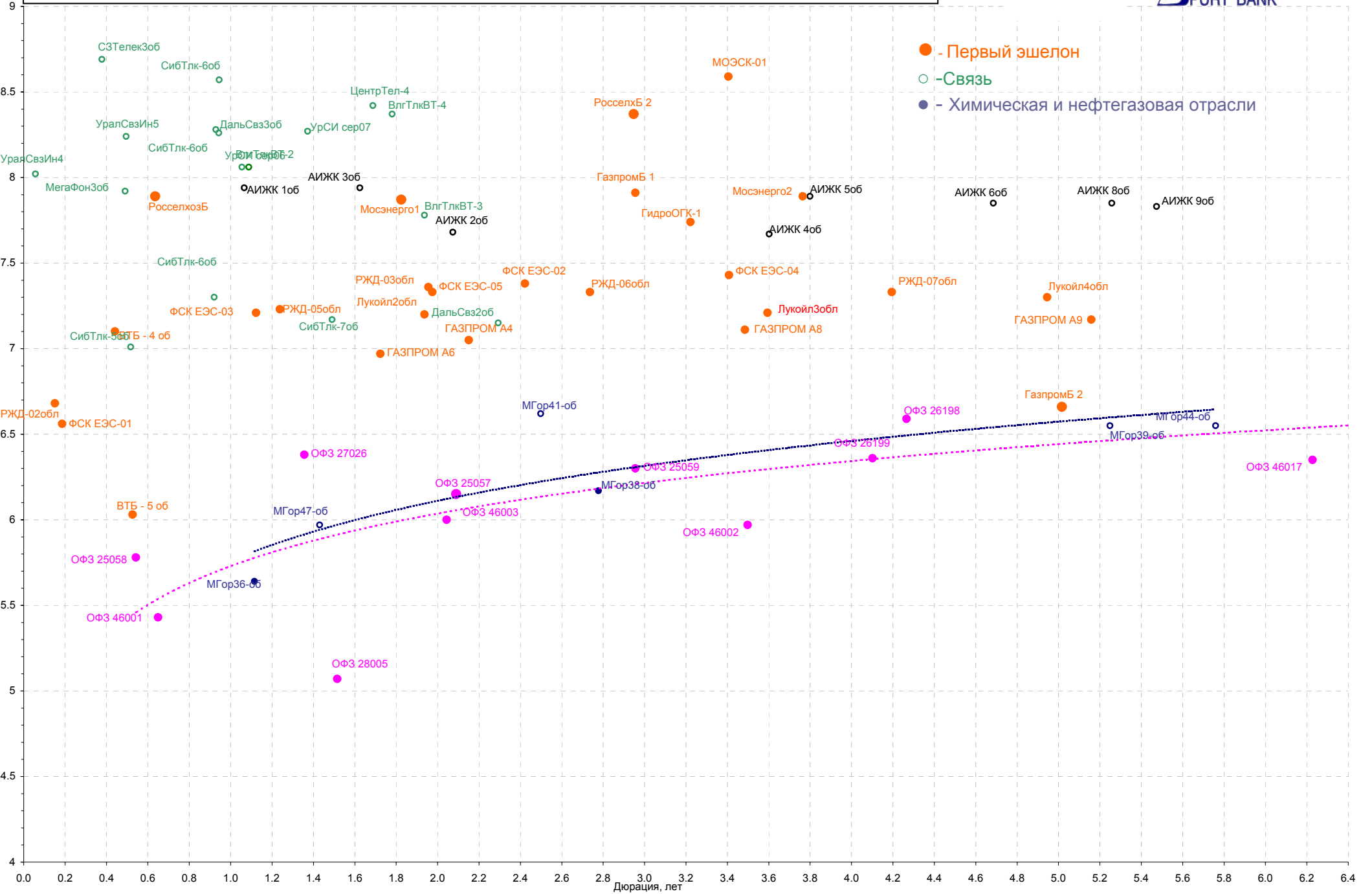
Кривая доходности региональных долгов



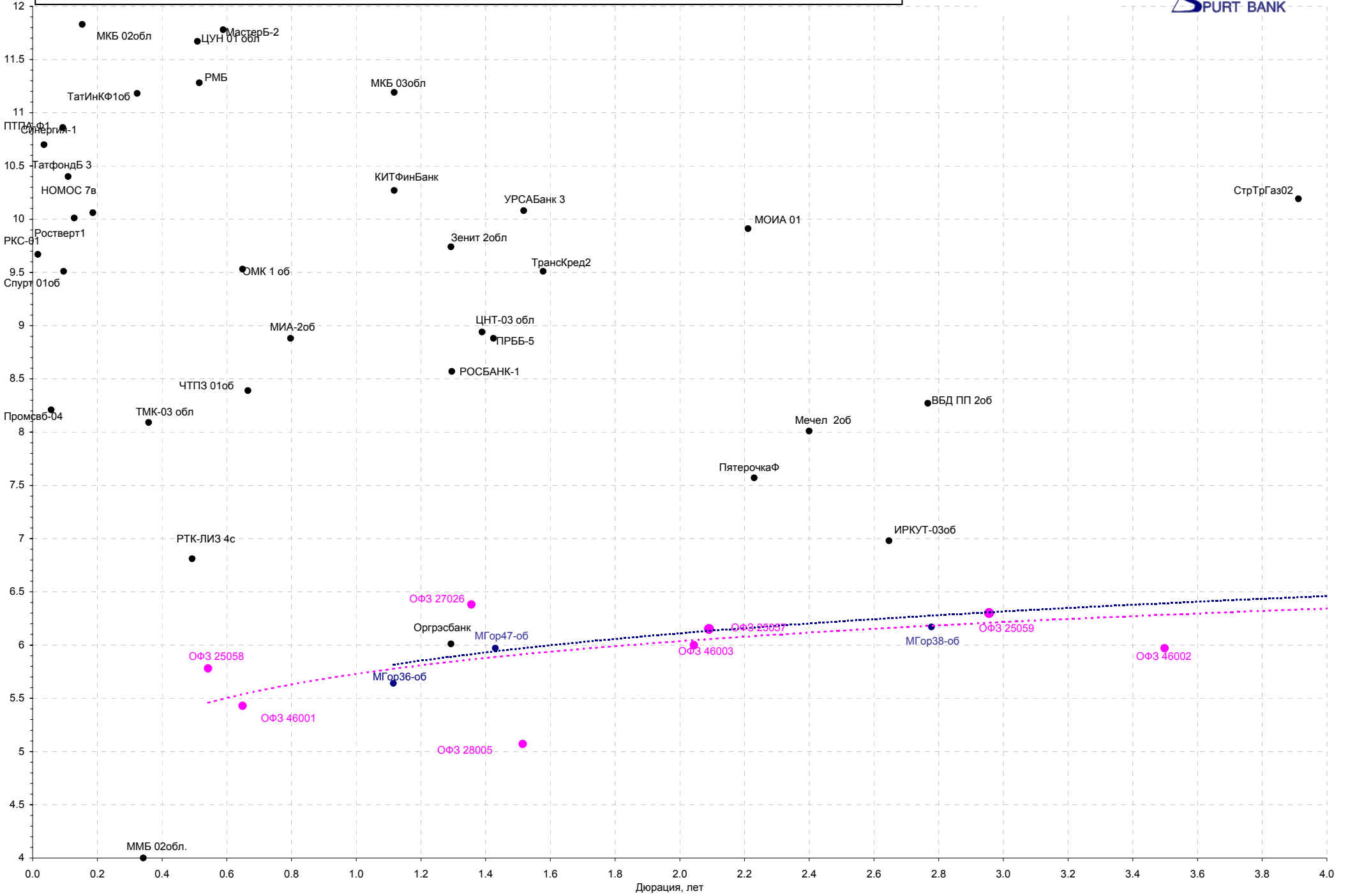
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)



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



Кривая доходности прочих облигаций



Акции

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 0,09% до 2 143,69 п. Мы оставляем рекомендацию 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 же топливно-энергетического комплекса долгое время показывали динамику «хуже остального рынка».

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

МВФ: Имущественное неравенство в России снижается. Имущественное неравенство в России снижается в результате глобализации. Этот вывод содержится в главе «Глобализация и неравенство» нового аналитического доклада Международного валютного фонда, подготовленного к осеннему годовому собранию руководящих органов Фонда и Всемирного банка. Авторы доклада утверждают, что «среди крупнейших развитых держав неравенство, насколько можно судить, снижается только во Франции», а в ведущих странах с формирующимися рынками «тенденции более разнообразны: от резко растущего неравенства в Китае до практически не меняющегося положения в Индии и снижающегося неравенства в Бразилии, Мексике и России». Специалисты МВФ считают, что глобализация в целом оказывает не слишком сильное воздействие на уровень неравенства в странах и регионах. Это они связывают с тем, что глобализация торговли ведет к снижению неравенства, а финансовая глобализация и особенно приток прямых иностранных инвестиций — к его усилению.

Завершился первый визит в Москву президента Франции Николя Саркози. Такого гимна России, как сегодня, я не слышал со времен де Голля. Да и то с тех, как последний полюбил в 1966 г. СССР, восторгов из его уст звучало меньше. Саркози же посвятил восторгам всю речь. Конечно, очень аккуратно сказал, что положение великой державы, которое Россия снова вернула себе, неотделимо от обязанностей. И несколько раз повторил, что слишком много свободы лучше, чем недостаток ее. Привел в пример карикатурный скандал, отметив, что он может быть и против карикатур, но было бы хуже, если б их появление было невозможно. Но первый канал показал Саркози на трибуне с одной фразой: «Я друг Америки». За кадром осталось, как президент продолжил, мол, эта дружба дает ему право говорить американцам, что те неправы. Надо уметь так вырезать цитату... А французские корреспонденты передавали, что Саркози чуть ли не снимал ботинок, как Хрущев, с криками «Чечня, Политковская, права человека». Ничего такого не было. Но французам надо было показать, что президент — не слабак, и вел себя достойно. В общем же и целом все прошло как предполагалось. Президенты обсудили вопросы, в которых позиции далеки и таковыми и останутся: Косово и Иран. А потом говорили о более консенсусных вещах, в частности, об экономических проектах, в том числе Super Jet, ядерной энергетике, космосе, «Газпроме». Саркози все время подчеркивал, что мы могли бы быть конкурентами, но выгоднее быть партнерами. Друг без друга Европа и Россия стать полюсом мира не могут. Комментарий давал руководитель Центра французских исследований Института Европы РАН

Объем наличной иностранной валюты по всем источникам поступления, включая ее остатки в кассах уполномоченных банков на начало периода, в августе 2007 года по сравнению с июлем увеличился на 3% до \$15.37 млрд. В годовом исчислении объем наличной иностранной валюты сократился на 2%. Об этом свидетельствуют материалы ЦБ. Обороты межбанковского рынка в августе сократились на 2% до \$7 млрд, в годовом исчислении - на 23%. Обороты операций физлиц увеличились на 1% до \$12.7 млрд (по сравнению в августе 2006 года сократились на 4%). В августе по сравнению с июлем активность на рынке наличной иностранной валюты изменилась незначительно. На фоне сокращения спроса населения на наличную иностранную валюту второй месяц подряд продолжился рост ее предложения, в первую очередь долларов США. В результате по сравнению с июлем резко увеличилось чистое предложение населением наличной иностранной валюты, сообщает ЦБ. Совокупный спрос населения на наличную иностранную валюту (сумма купленной в обменных пунктах, полученной по конверсии и снятой с валютных счетов наличной иностранной валюты) в августе по сравнению с июлем снизился на 4%, составив \$6 млрд. По сравнению с августом 2006 года его объем сократился на 9% и практически соответствовал значению аналогичного показателя 2005 года.

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	0.0008	0.00050	0.0005	0.002	128 500 000
EURTOD_UTS	35.2664	35.24000	35.24	35.284	34 080 000
EURTOM_UTS	35.2912	35.25750	35.2575	35.3245	31 396 000
USD_TODTOM	0.0007	0.00000	0	0.011	4 494 900 224
USDOD_UTS	24.9737	24.89790	24.8979	25	1 205 784 960
USDOTM_UTS	24.9625	24.99500	24.9275	24.996	3 514 777 088

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46014RMFS5	363 035 409	108.21	-0.29	6.32	4	0
SU46019RMFS4	108 900 659	60.50	0.00	7.08	12	0
SU46018RMFS6	78 282 595	110.75	0.07	6.48	10	0
SU46020RMFS2	35 696 690	101.96	-0.04	6.86	6	0
SU26199RMFS8	19 561 525	99.55	-0.02	6.36	3	0
SU25059RMFS5	15 236 884	99.85	0.11	6.30	3	0
RU000A0JPAD7	10 382 826	99.20	0.05	4.62	4	0
SU46001RMFS2	8 740 701	103.05	0.05	5.43	3	0
XS0114288789	3 098 657	113.55	1.31	5.59	3	0
SU46002RMFS0	32 790	109.30	0.00	5.97	2	0
SU26198RMFS0	10 728	97.53	-1.47	6.59	2	0
Итого	642 980 459				53	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	188 032 000	101.23	0.20	13	75 893 980	158 916 000
Магадан-07	133 654 800	101.96	-0.04	10	17 331 500	0
Якут-10 об	80 384 260	103.16	0.56	12	0	0
КОМИ 8в об	72 766 550	98.07	0.67	9	0	0
ЛенОбл-2об	46 801 220	118.04	2.02	5	0	33 883 680
Мос.обл.7в	37 757 880	103.44	0.14	12	605 121 500	1 817 977 000
Якут-07 об	30 244 250	99.49	-0.46	4	0	234 974 500
Уфа-2004об	25 983 750	101.90	1.15	2	0	0
ИркОбл31-4	24 956 900	100.84	1.72	3	0	150 925 400
Мос.обл.5в	23 719 050	106.48	0.06	7	44 129 570	229 539 400
ЛипецкОбл5	20 056 000	100.28	-0.01	1	0	22 628 550
ЯрОбл-07	16 995 220	99.76	-0.41	16	0	27 943 530
Мос.обл.4в	12 142 600	106.32	0.36	6	40 310 000	602 647 600
ВолгогрОбл4	9 948 000	99.48	0.38	5	0	84 914 160
Итого	796 023 200			164	1 038 243 000	8 981 493 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СатурнНПО	299 400 000	99.80	0.50	1	0	0
ОГК-6 01об	247 426 000	98.97	2.12	8	42 250 550	323 377 100
Кокс 01	232 913 300	101.47	1.79	8	0	105 570 600
МОРЕ-П 01	207 268 700	99.94	99.94	14	83 300 000	0
СибТлк-5об	152 808 500	101.20	0.50	2	0	226 500 400
ОГК-2 01об	148 532 700	97.72	-2.28	5	58 458 000	86 200 860
СибТлк-6об	124 020 000	100.60	0.75	6	0	177 222 500
ТГК-1 01	119 955 500	98.73	0.36	14	61 428 520	388 275 900
Кубаньэн-1	94 506 820	98.44	98.44	8	1 147 293 000	188 522 400
ГАЗПРОМ А4	79 577 390	102.73	0.06	45	0	280 736 900
ЮТК-04 об.	78 771 290	100.61	0.37	8	76 462 500	435 230 700
СевСтАвто	76 425 000	101.90	-1.10	1	0	0
РЖД-03обл	53 626 460	102.15	0.00	10	275 655 000	445 496 400
РТК-ЛИЗ 4с	47 975 000	101.00	0.88	1	0	19 624 810
СибТлк-7об	46 074 510	102.39	1.37	4	50 712 500	422 186 900
Зенит 2обл	41 503 160	98.58	0.35	1	0	33 828 660
ОГК-5 об-1	41 466 790	99.00	0.10	10	69 225 000	399 853 200
ИРКУТ-03об	38 819 130	104.90	2.27	4	61 002 970	39 427 340
ЮТК-05 об.	37 644 000	94.11	0.14	1	0	120 850 000
ФСК ЕЭС-05	36 982 200	99.98	-0.10	11	319 188 500	732 250 900
УралСвзИн4	34 364 370	100.11	0.06	8	0	88 004 620
ГТ-ТЭЦ 4об	30 818 250	98.44	-1.11	4	0	63 072 210
КАРО 01	30 004 920	99.85	-0.35	2	29 658 000	0
НИКОСХИМ 2	26 666 760	98.39	0.43	3	9 815 000	77 309 540
7Контин-02	26 574 340	97.15	0.15	16	97 100 000	172 883 500
Итого	3 686 407 000			1112	8 166 967 000	25 932 420 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	12 185 430 000	293.4	-0.68%	28 008	474 798 600	22 935 420 000
ГМКНорНик	11 527 920 000	6892.92	-0.37%	28 966	94 365 830	5 170 082 000
ЛУКОЙЛ	6 495 947 000	2190.43	-0.55%	18 459	208 597 600	3 161 469 000
Сбербанк	6 133 672 000	105.9	0.03%	15 873	1 124 396 000	13 279 680 000
РАО ЕЭС	4 090 380 000	29.576	-1.62%	14 417	1 038 520 000	10 765 580 000
Сургнфгз-п	2 785 791 000	17.563	-4.21%	12 348	40 276 890	1 820 109 000
Сургнфгз	2 511 747 000	33.067	-1.13%	8 277	52 522 700	1 761 285 000
ВТБ ао	2 163 600 000	0.1193	-2.12%	10 077	4 729 750	845 633 900
Роснефть	2 055 684 000	213.35	-0.63%	6 228	106 336 700	3 284 052 000
Итого	57 720 890 000			208 870	12 960 980 000	76 092 110 000

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.