

Ежедневный обзор финансовых рынков

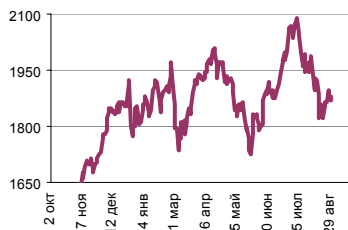
ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ АКЦИИ НОВОСТИ ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	1 2 3 4 5 6 7	События и факты Президент РФ Владимир Путин внес на рассмотрение Госдумы на пост нового премьера кандидатуру Виктора Зубкова - главы Росфинмониторинга. <small>РБК</small> Денежный и валютный рынок Вчера обстановка на межбанке несколько улучшилась, ставки по однодневным кредитам MIAСR снизились до 5%. Мы полагаем, что сегодня конъюнктура денежного рынка существенно не изменится. Еврооблигации RUS30 выросла по итогам вчерашних торгов, составив 111,88% от номинала. Значение суверенного спреда – 139 б.п. Мы не исключаем, что сегодня рост цен российских евробондов может продолжиться. Рублевые облигации Котировки в сегменте корпоративных и региональных облигаций стабилизировались. В первом эшелоне был даже замечен интерес на покупку. Мы полагаем, что инвесторы сегодня сохранят позитивный настрой. Акции Индекс РТС по итогам вчерашнего дня составил 1 899,95 п. (-0,63%). Мы рекомендуем держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также покупать бумаги Сургутнефтегаза.
--	---	--

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	1.3902	0.0066	0.0254
Нефть Brent, IPE	77.68	1.70%	4.49%
S&P 500	1 471.56	0.00%	-0.05%
Libor(6M) (%)	5.5188	0.0300	-0.0763
MOSPRIME(3M) (%)	6.7700	0.1600	0.3400
UST10 (%)	4.4160	0.0423	-0.1032
RusGLB30	111.88	0.06	0.75
Доллар	25.3999	-0.0603	-0.3251
Евро	35.2500	0.0590	0.3900
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	518.6	1.9	117.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	151.3	-23.0	-158.1
Индекс РТС	1 900.0	-0.6%	-0.3%
Индекс ММВБ	1 635.69	-0.8%	-1.1%
ЗВР (млрд. долл)	416.0	0.0	2.2
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 624.6	0.0	-33.7

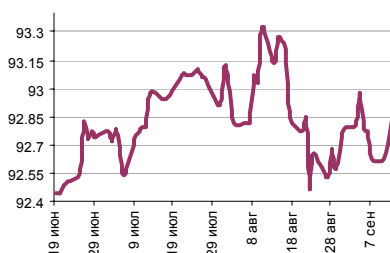
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



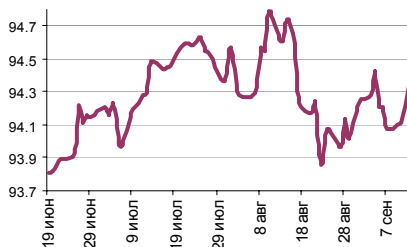
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 продолжил рост против доллара, составив 1,39, прибавив за два дня 1 цент.

Новостной фон остается бедным, и игроки пережевывают данные недельной давности.

Сегодня не запланировано публикации важных новостей, так что серьезной волатильности мы не ждем.

На внутреннем валютном рынке курс американской валюты составил 25,4 рублей (-6 копеек). Индекс рубля существенно не изменился. Падение доллара произошло вследствие снижения курса американской валюты на FOREX.

Мы полагаем, что сегодня сильная корреляция между внешним и внутренним валютным рынком сохранится, и прогнозируем нейтральную динамику пары доллар-рубли.

Мы оцениваем вчерашнюю отставку премьера М. Фрадкова и рекомендацию Президента на этот пост В. Зубкова как в целом нейтральную для рынков. Очевидно, что Правительство сохранит прежний экономический курс, озвученный Президентом в Послании Федеральному Собранию, несмотря на кадровые перестановки.

Денежный рынок

Вчера обстановка на межбанке несколько улучшилась, ставки по однодневным кредитам MIACR снизились до 5%.

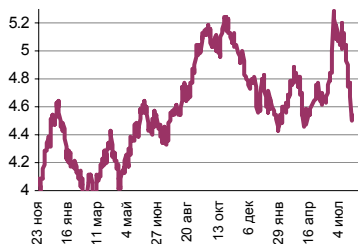
По итогам вчерашнего дня объем банковской ликвидности сократился на 21,1 млрд. рублей до 669,9 млрд. рублей за счет снижения объема средств на депозитах на 23 млрд. рублей до 151,3 млрд. рублей. Корсчета при этом подросли на 1,9 млрд. рублей до 518,6 млрд. рублей. Сальдо операций с банковским сектором на утро 13.09.07 составило 0.4 млрд. рублей.

Мы полагаем, что конъюнктура денежного рынка сегодня существенно не изменится.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня составила 4,42% (+4 б.п.). Новостной фон остается бедным, а инвесторы постепенно фиксируют прибыль по коротким позициям.

Мы полагаем, что сегодня неагрессивный рост ставки десятилетней ноты продолжится.

Российские еврооблигации

RUS30 выросла по итогам вчерашних торгов, составив 111,88% от номинала. Значение суверенного спреда – 139 б.п. Инвесторы возвращаются в суверенные евробонды на фоне появления признаков стабилизации макроэкономической конъюнктуры.

Мы не исключаем, что цены российских евробондов сегодня вновь подрастут.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены в длинном сегменте государственных облигаций по итогам вчерашних торгов упали еще на 0,4-0,6 п.п. Причиной стала слишком низкая цена отсечения на первом аукционе ОФЗ 46020, составившая 99,12% от номинала. Размещено при этом было бумаг на 15 млрд. рублей. Уже после аукциона по ОФЗ 46020 спекулянты стали продавать ОФЗ 46018. Впоследствии эта бумага была размещена практически в рынок.

Нам остается жаль инвесторов, понадеявшихся на сознательность Минфина, буквально спихнувшего в рынок большой объем длинных бумаг. Но, как говорится, лучше ужасный конец, чем ужас без конца.

Теперь, когда над рынком больше не висит этот Дамоклов Меч первичных размещений, мы рассчитываем на постепенный рост цен в сегменте ОФЗ.

Корпоративные облигации

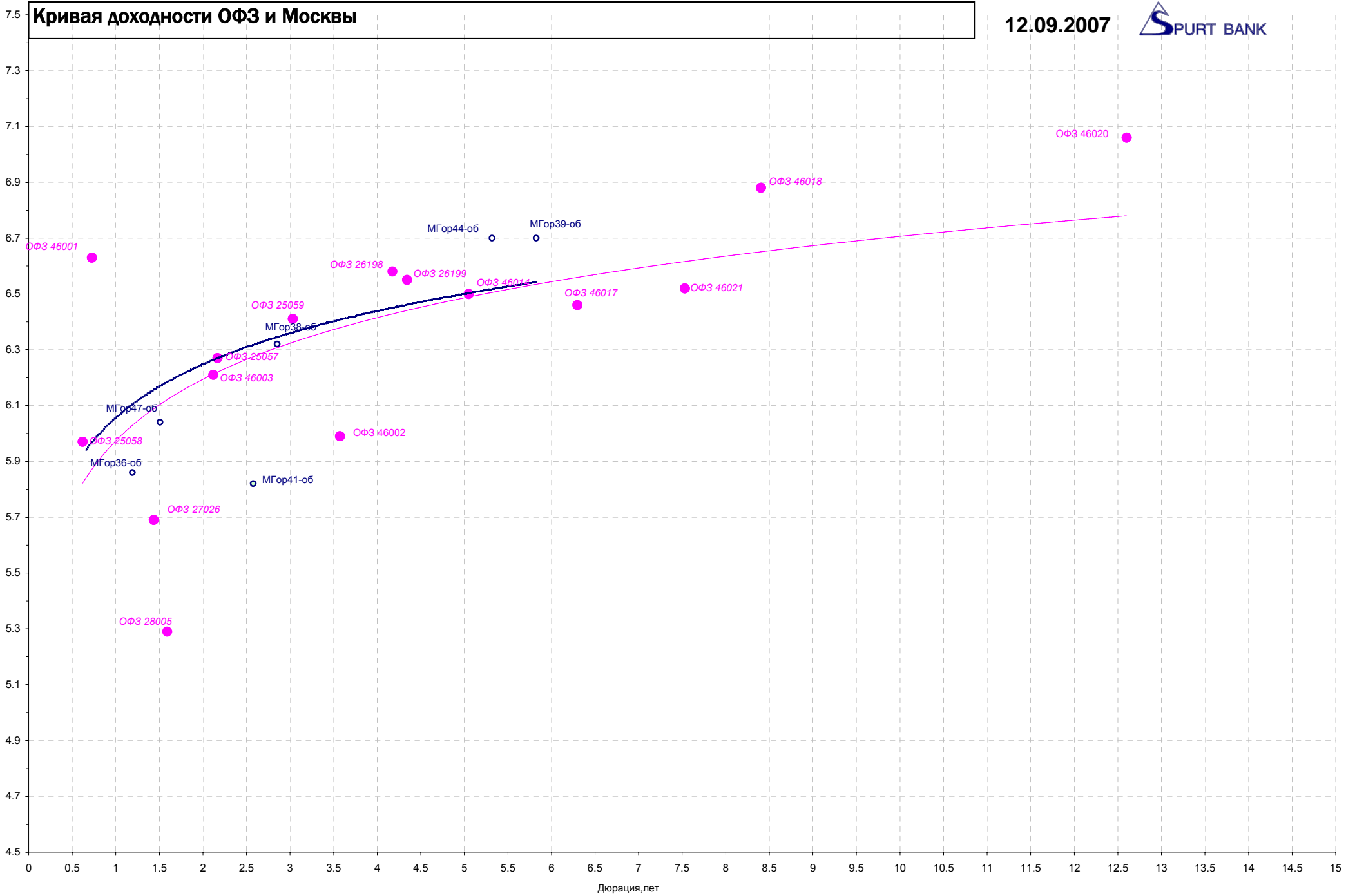
Котировки в сегменте корпоративных и региональных облигаций стабилизировались. В первом эшелоне был даже замечен интерес на покупку.

Мы полагаем, что инвесторы сегодня сохраняют позитивный настрой. Похоже, что продажи со стороны иностранных игроков прекратились, а внешний и внутренний макроэкономический фон (рост котировок российских евробондов, стабильная конъюнктура на денежном рынке) свидетельствуют в пользу покупок.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

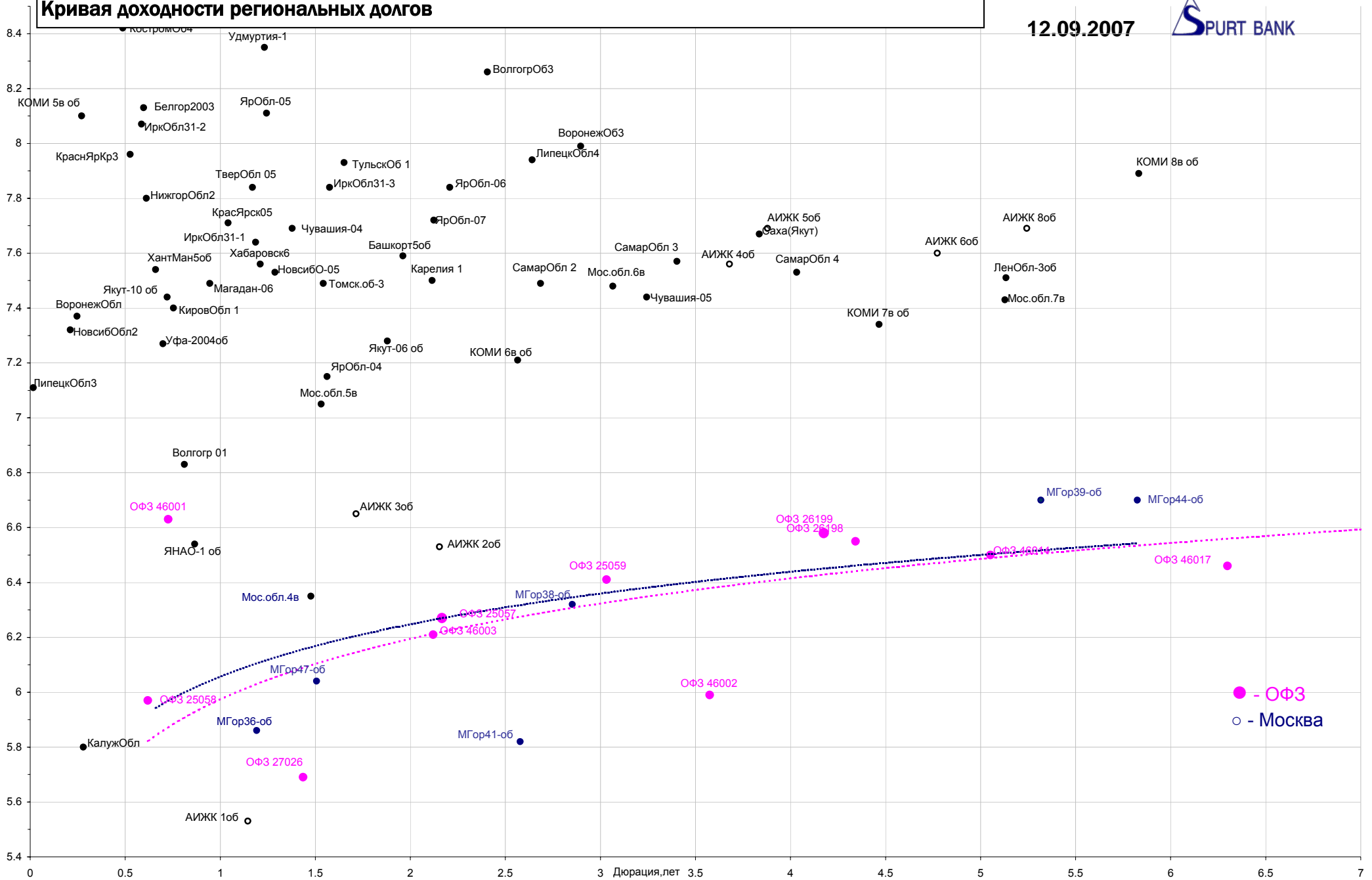
12.09.2007



Дюрация, лет

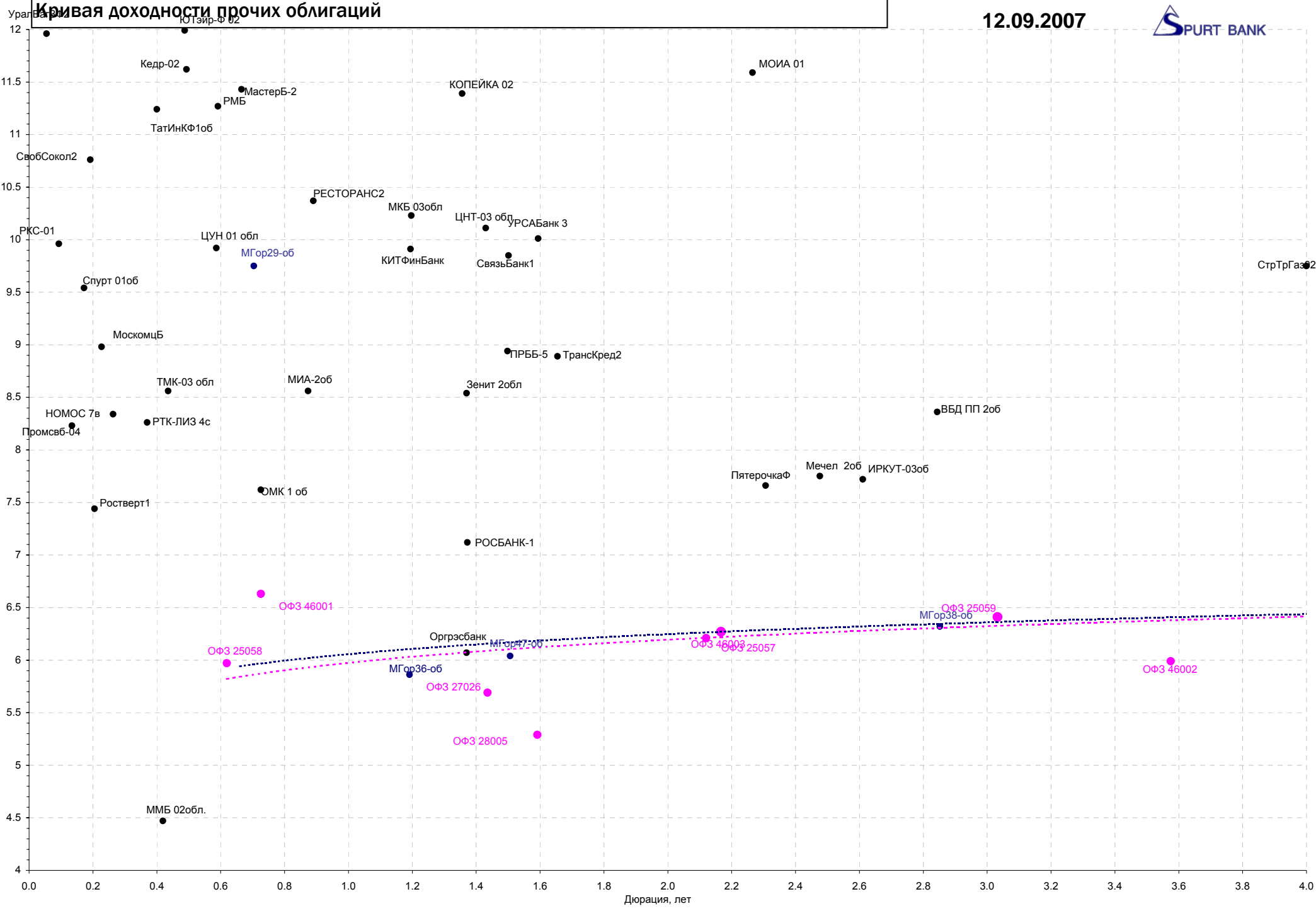
Кривая доходности региональных долгов

12.09.2007



Кривая доходности прочих облигаций

12.09.2007



Акции

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня составил 1 899,95 п. (-0,63%). Снижение котировок произошло после новости об отставке Правительства. Собственно, позже, уже разобравшись что к чему, игроки прекратили слив акций, однако отыграть падение сил уже не хватило.

Мы рекомендуем держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также покупать бумаги Сургутнефтегаза.

Мы полагаем, что акции РАО ЕЭС недооценены и возобновят рост в среднесрочной перспективе на поступающих новостях о ходе энергореформы.

Акции Сургутнефтегаза отставали от рынка в длительной перспективе. Также этот выпуск в последнее время пользовался спросом со стороны стратегического инвестора.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Котировки акций французской [Vallourec](#) — одного из крупнейших производителей труб для нефтегазовой отрасли взлетела более чем на 6,5% после того, как британская газета Daily Mail сообщила о том, что «Газпром» ведет переговоры о ее покупке. По данным издания совет директоров Vallourec готовится к тому, чтобы принять предложения «Газпрома» о продаже компании по цене 280 евро за акцию. А Financial Times со ссылкой на одного из дилеров пишет, что возможность поглощений в Европе рассматривает для себя «Лукойл». По словам собеседника FT, эта российская компания также приглядывается к Vallourec. Котировки акций Vallourec достигали в ходе торгов в Париже в четверг 194,8 евро по сравнению со 182,5 евро на момент закрытия торгов в среду. На 12.50 (МСК) бумаги компании торговались на уровне 189,1 евро за акцию, что соответствует капитализации компании в 10,03 млрд евро. Представитель «Газпрома» Сергей Куприянов от комментариев отказался. Но менеджер монополии уверяет, что информация не соответствует действительности: «на эту тему не было даже переговоров». Получить комментарий «Лукойла» и представителей Vallourec не удалось.

Главными пунктами инвестпрограммы правление «Российских железных дорог» (РЖД) сделало обновление подвижного состава и развитие железнодорожной инфраструктуры. На них приходится половина средств (см. таблицу), которые РЖД планирует потратить в ближайшие три года. Финансировать эту программу РЖД намерена за счет собственных средств и займов в соотношении 60% на 40%, рассказал «Ведомостям» финансовый директор РЖД Федор Андреев. В абсолютном выражении на кредиты, по его словам, придется около 300 млрд руб. А собственные средства РЖД, по его оценке, в ближайшие годы серьезно вырастут за счет увеличения амортизационных отчислений (к 2010 г. они будут составлять 200 млрд руб. в год против нынешних 150 млрд руб.) и чистой прибыли. В 2008 г. РЖД ожидает получить прибыль в 23 млрд руб. при выручке более 1 трлн руб., а в 2010 г. — уже 51,2 млрд руб. (выручка -1,3 трлн руб.). Еще около 13,5 млрд руб. в развитие железнодорожной инфраструктуры, по расчетам РЖД, вложат заинтересованные компании. Инвестпланы РЖД вполне реалистичны, считает директор департамента ФБК Игорь Николаев: на руку железнодорожникам играет индексация тарифов, растущий спрос на грузоперевозки. По собственным данным РЖД, в 2008 г. их грузооборот вырастет почти на 6%, в 2009 г. — на 5,5%, в 2010 г. — на 4,8%. Рассчитывает РЖД и на повышение тарифов: грузовых — на 11% в 2008 г., 9% в 2009 г. и 8% в 2010 г., пассажирских — на 14%, 13% и 12% соответственно. Среди крупнейших инвестпроектов, предусмотренных трехлетней программой РЖД, — развитие инфраструктуры в рамках программы перевозок нефти в Китай (участок Карымская — Забайкальск). На эти цели монополия готова потратить 29 млрд руб. Также деньги пойдут на организацию перевозок на участке Сочи — Адлер — аэропорт Сочи, усиление железнодорожной инфраструктуры на подходах к бухте Козьмино для пропуска нефтяных маршрутов и строительство высокоскоростной пассажирской железнодорожной магистрали Москва — Санкт-Петербург. Другие проекты РЖД, которые планируется финансировать из этой инвестпрограммы, прописаны в «Стратегии развития железнодорожного транспорта России до 2030 г.», которую правительство должно утвердить до конца года. На ее реализацию нужно до 14 трлн руб.

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0016	0.00200	0.0005	0.002	76 600 000
EURTOD_UTS	35.2259	35.39900	35.19	35.399	47 872 000
EURTOM_UTS	35.2232	35.24000	35.18	35.28	28 133 000
USD_TODTOM	-0.0002	-0.00010	-0.0005	0.0001	3 026 200 064
USDOD_UTS	25.4086	25.44000	25.395	25.44	948 043 008
USDOTM_UTS	25.4076	25.42500	25.351	25.4275	1 921 806 976

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU28003RMFS0	15 392 811 572	102.61	0.11	5.54	2	0
SU46020RMFS2	15 285 294 078	99.50	-0.36	7.06	265	0
SU46018RMFS6	14 365 320 294	107.40	-0.60	6.88	48	0
SU46017RMFS8	2 039 429 063	105.46	0.29	6.46	17	0
SU46001RMFS2	39 255 809	102.55	0.15	6.63	6	0
SU26199RMFS8	34 528 750	98.65	-0.01	6.58	4	0
SU26198RMFS0	19 185 675	97.64	-0.07	6.55	5	0
SU46003RMFS8	10 830 000	108.30	0.80	6.21	1	0
SU25061RMFS1	8 306 813	98.88	-0.32	6.41	5	0
SU25059RMFS5	4 975 999	99.50	-0.11	6.41	2	0
SU25060RMFS3	1 988 800	99.44	0.07	6.31	1	0
Итого	47 202 537 521				367	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Якут-07 об	50 001 000	100.00	-1.90	3	0	277 413 200
Мос.обл.6в	12 715 990	105.16	0.00	6	345 461 000	1 539 145 000
СамарОбл 3	10 080 000	100.80	0.01	1	0	37 883 560
КОМИ 7в об	8 809 450	107.43	3.51	2	0	50 889 430
МГор39-об	6 189 109	107.97	0.27	5	0	1 212 098 000
Мос.обл.7в	5 780 880	103.60	-0.25	1	12 457 200	1 046 776 000
ЯНАО-1 об	3 142 263	103.03	0.53	4	0	47 626 050
Мос.обл.5в	2 082 658	104.75	-0.25	5	0	808 109 600
МГор38-об	1 111 627	111.05	0.95	2	0	61 136 320
ВоронежОб4	0			0	0	172 067 600
ИркОбл31-1	0			0	64 992 000	157 489 700
ИркОбл31-3	0			0	0	324 967 800
Карелия 1	0			0	0	118 328 000
МГор44-об	0			0	0	633 679 700
Итого	128 482 200			63	477 520 200	9 015 118 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РУБИН-01	245 180 000	99.45	0.03	2	0	27 964 040
УРСАБанк 5	71 677 000	100.95	-0.55	13	10 095 000	75 469 830
РЖД-06обл	71 579 580	100.11	-0.04	13	100 175 000	2 080 096 000
НКНХ-04 об	61 627 050	102.71	-1.28	4	51 400 000	85 913 710
МастерБ-2	60 293 260	100.21	0.21	7	59 281 420	0
ОГК-6 01об	58 741 730	99.65	1.50	12	0	290 093 700
ИмплозияФ1	52 029 410	99.48	-0.47	16	0	0
МОЭСК-01	51 593 800	99.74	-0.16	13	248 700 000	454 072 200
РосселлБ 2	51 507 500	101.00	1.90	2	39 760 000	469 133 300
Зенит Зобл	49 963 910	99.75	-0.15	8	49 850 000	74 284 830
ГАЗПРОМ А4	42 128 780	102.78	0.13	20	0	509 704 200
РусСтанд-6	32 900 000	94.00	-0.33	1	0	45 522 650
ФСК ЕЭС-05	31 788 000	99.34	0.01	7	99 400 000	658 290 400
Митлэнд-01	29 997 000	99.99	-0.01	1	30 003 000	0
Терна-Ф 02	29 516 280	97.51	0.51	4	0	22 769 000
ЮТК-05 об.	29 370 570	97.61	-1.14	3	0	270 513 600
7Контин-02	29 275 980	97.58	-0.42	4	137 545 700	0
ГАЗПРОМ А8	28 352 730	99.27	-0.33	12	10 025 330	350 241 100
РЖД-03обл	25 022 550	102.11	1.81	3	40 824 000	237 364 800
ЮТэйр-Ф 02	23 766 760	99.27	0.27	6	0	39 721 960
Евросеть-2	20 980 290	97.36	0.50	25	0	32 213 960
ПромТр02об	20 205 260	100.84	-0.06	6	0	65 210 760
ИнтеграФ-2	20 170 000	100.85	-0.65	2	10 050 000	158 483 300
АВТОВАЗоб4	19 695 000	98.48	-0.96	3	38 657 450	47 145 220
ЮТэйр-Ф 03	19 535 200	96.71	-0.39	5	0	88 787 180
Итого	1 880 843 000			872	4 479 751 000	33 672 830 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	10 035 240 000	262.49	-0.45%	21 423	189 770 700	25 869 750 000
ЛУКОЙЛ	8 068 361 000	1913.04	-0.83%	21 209	675 770 800	6 434 193 000
ГМКНорНик	6 609 586 000	5627.49	-0.88%	18 019	124 212 500	5 546 260 000
РАО ЕЭС	4 660 058 000	30.074	-2.75%	15 601	1 466 008 000	18 312 410 000
Сбербанк	1 914 120 000	94.3	-0.76%	8 532	29 064 370	8 678 209 000
Сургнфгз	1 713 826 000	31.463	-0.80%	6 637	18 349 770	3 629 529 000
ВТБ-001Дао	1 192 085 000	0.1096	-2.21%	7 614	54 460 520	535 158 400
Роснефть	963 683 300	209.29	-0.04%	4 018	10 496 190	4 891 930 000
Ростел -ао	756 339 900	252.24	-0.38%	1 251	17 364 440	8 422 663 000
Итого	40 411 410 000			146 774	2 772 794 000	91 941 210 000

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.