

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 Кассовый профицит федерального бюджета в январе-октябре 2007 года составил 2 085,58 млрд. руб.</p> <p>Инфляция в 2007 г. составит 10-11%. Об этом заявил первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев.</p> <p><small>Правительство РФ, МинФин, Банк России, ФСГС, АКМ, Прайм-Тасс</small></p> <p>Денежный и валютный рынок Кредитные организации возвращают задолженность по операциям прямого РЕПО. На внутреннем валютном рынке возросла волатильность – все внимание на FOREX.</p> <p>Еврооблигации Торги Russia30 вчера, ввиду отсутствия на рынке отдыхающих американских инвесторов, были не слишком активны, однако котировки подросли на четверть процентного пункта – до 113,12%. Сегодня мы придерживаемся нейтрально-позитивного взгляда по «тридцатке».</p> <p>Рублевые облигации Рублевые облигации стабильны, во время «шторма» на долевых рынках. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов.</p> <p>Акции Индекс РТС по итогам вчерашних торгов снизился на 0,84% до 2 243,04 п. Мы полагаем, что российский рынок акций продолжит падение и сегодня.</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

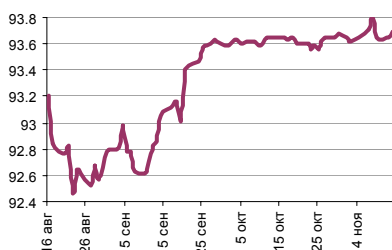
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4581	-0.0090	0.0071
Нефть Brent, IPE	91.77	-1.29%	1.65%
S&P 500	1 439.18	-1.00%	-4.19%
Libor(6M) (%)	4.7438	-0.0188	-0.0669
MOSPRIME(3M) (%)	7.2600	0.0300	0.0100
UST10 (%)	4.2090	-0.0798	-0.1287
RusGLB30	112.88	0.25	0.25
Доллар (ТОМ)	24.5750	0.1239	-0.1125
Евро (ТОМ)	35.7800	-0.1200	0.1200
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	501,9	-70,4	-8,2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	123,1	1,5	21
Индекс РТС	2 243.0	-0.8%	0.7%
Индекс ММВБ	1 890.01	-0.1%	0.6%
ЗВР (млрд. долл)	447.9	0.0	6.6
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 743.5	0.0	-21.1

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

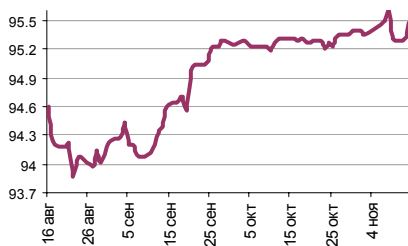
Курс рубль-доллар



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 международном валютном рынке FOREX курс евро составил 1,4612, прибавив в сегодняшнюю азиатскую сессию 0,7 цента по сравнению с закрытием вчерашнего дня.

Пара евро-доллар достигла значений исторических максимумов, что повлекло за собой рост ее волатильности. Мы полагаем, что сегодняшний день евро может завершить в достаточно широком диапазоне против доллара – 1,45-1,47.

Курс доллара на TOM по итогам вчерашних торгов составил 24,574 рублей (+12 копеек), объем торгов - \$2 млрд. Торги расчетами TOD не проводились в связи с празднованием Дня Ветерана в США.

Мы полагаем, что сегодня курс доллара снизится вследствие падения американской валюты в сегодняшнюю азиатскую сессию на FOREX.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня составил 625 млрд. рублей (-68,9 млрд. рублей). Сальдо операций с Банком России по предоставлению (абсорбированию) ликвидности на утро сегодняшнего дня сложилось отрицательным в размере 72 млрд. рублей.

Вчера кредитные организации частично погасили задолженность по операциям с Банком России за уменьшения остатков средств на корсчетах.

Ставка MIACR (overnight) снизилась до 5,41% с 5,82% днем ранее. Мы полагаем, что сегодня ситуация на денежном рынке существенно не изменится.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

Вчера US Treasuries не торговались по случаю празднования в США Дня ветеранов. Сегодня ожидается публикации ряда макроэкономических показателей, способных оказать влияние на американские рынки, в т.ч. казначейские бонды: число домов, выставленных на продажу, от Национальной Ассоциации риэлторов – очередное напоминание о положении рынка жилья за давно минувший сентябрь; Redbook и бюджет Казначейства США за октябрь.

Мы полагаем, что сегодня, после выхода с длинных выходных, американские игроки предпочтут зафиксировать прибыль по длинным позициям в UST перед более важными данными этой недели (октябрьские PPI, CPI и розничные продажи), и мы увидим коррекцию доходностей относительно локальных минимумов, достигнутых в конце прошлой недели.

Российские еврооблигации

Торги Russia30 вчера, ввиду отсутствия на рынке отдыхающих американских инвесторов, были не слишком активны, однако котировки подросли на четверть процентного пункта – до 113,12%. Согласно исследованию RPFR Global, Emerging Markets в октябре – начале ноября продолжают испытывать приток капитала из фондов развитых стран, что относится и к активам России.

Сегодня мы придерживаемся нейтрально-позитивного взгляда по «тридцатке», а более значительные движения в Emerging debt в целом могут произойти по итогам публикаций инфляционных показателей по американской экономике в середине недели.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

На рынке государственных долгов в понедельник не было единой динамики. Объем торгов (в основном режиме) сложился на среднем уровне, составив 1 073 млн. рублей.

Что-ж, наконец-то можно перевести дух! Мы, откровенно говоря, уже были готовы к худшему из-за публикации финансовых отчетов западных банков, друг за другом сообщающих о понесенных ими убытках в 3 квартале. Эти данные уже оказали свое тлетворное влияние на долевые рынки и, как мы опасались, их влияние могло перекинуться и в долговой сегмент. Ведь для иностранцев в кризисные моменты все активы EM «на одно лицо».

Впрочем, ОФЗ вчера удержались, за что, как мы полагаем, в первую очередь нужно благодарить подросшие суверенные евробонды.

Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на рынок. С одной стороны наблюдается улучшение конъюнктуры межбанковского рынка и возобновление роста рубля, а с другой – все еще продолжают продажи акций EM.

Субфедеральные и корпоративные облигации

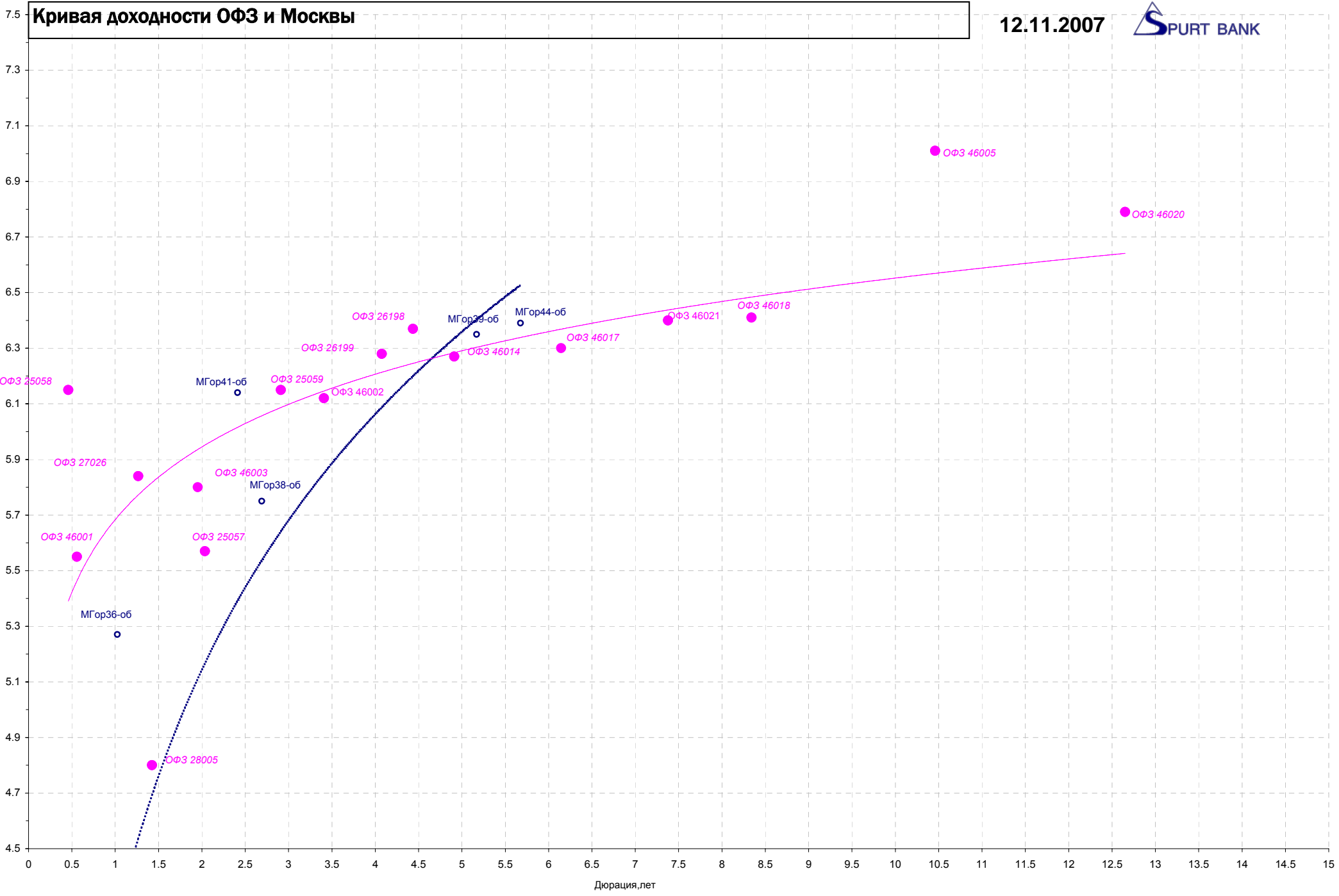
Рынок рублевых долгов подрос по итогам вчерашнего дня. Вчера пользовались спросом недооцененные бумаги, преимущественно второго и более дальних эшелонов, поскольку ставки по бумагам первого эшелона уже достаточно низки.

На наш взгляд, вчерашний рост был возможен благодаря стабильной нейтральной динамике рынка ОФЗ.

Мы полагаем, что сегодня рынок государственных бумаг будет играть роль первой скрипки для негосударственных долгов, в связи с чем, мы прогнозируем нейтральную динамику на рынке корпоративных и субфедеральных облигаций.

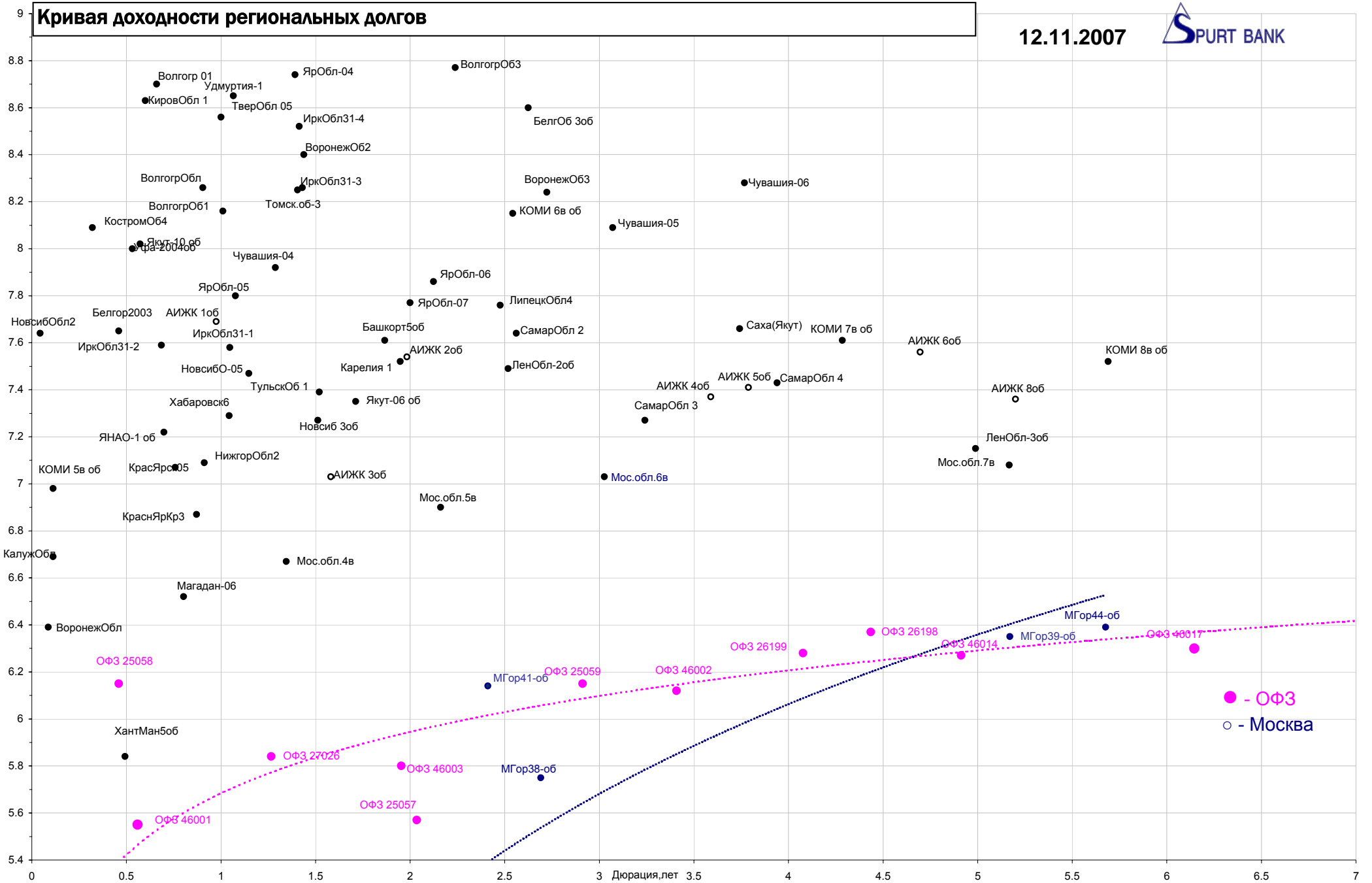
На наш взгляд, достаточно привлекательны для покупок облигации – РЖД-6, торгующиеся на одном уровне по доходности с более длинным выпуском РЖД-7. Нам также нравятся бумаги Россельхозбанка-2 и ГидроОГК-1.

[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

12.11.2007

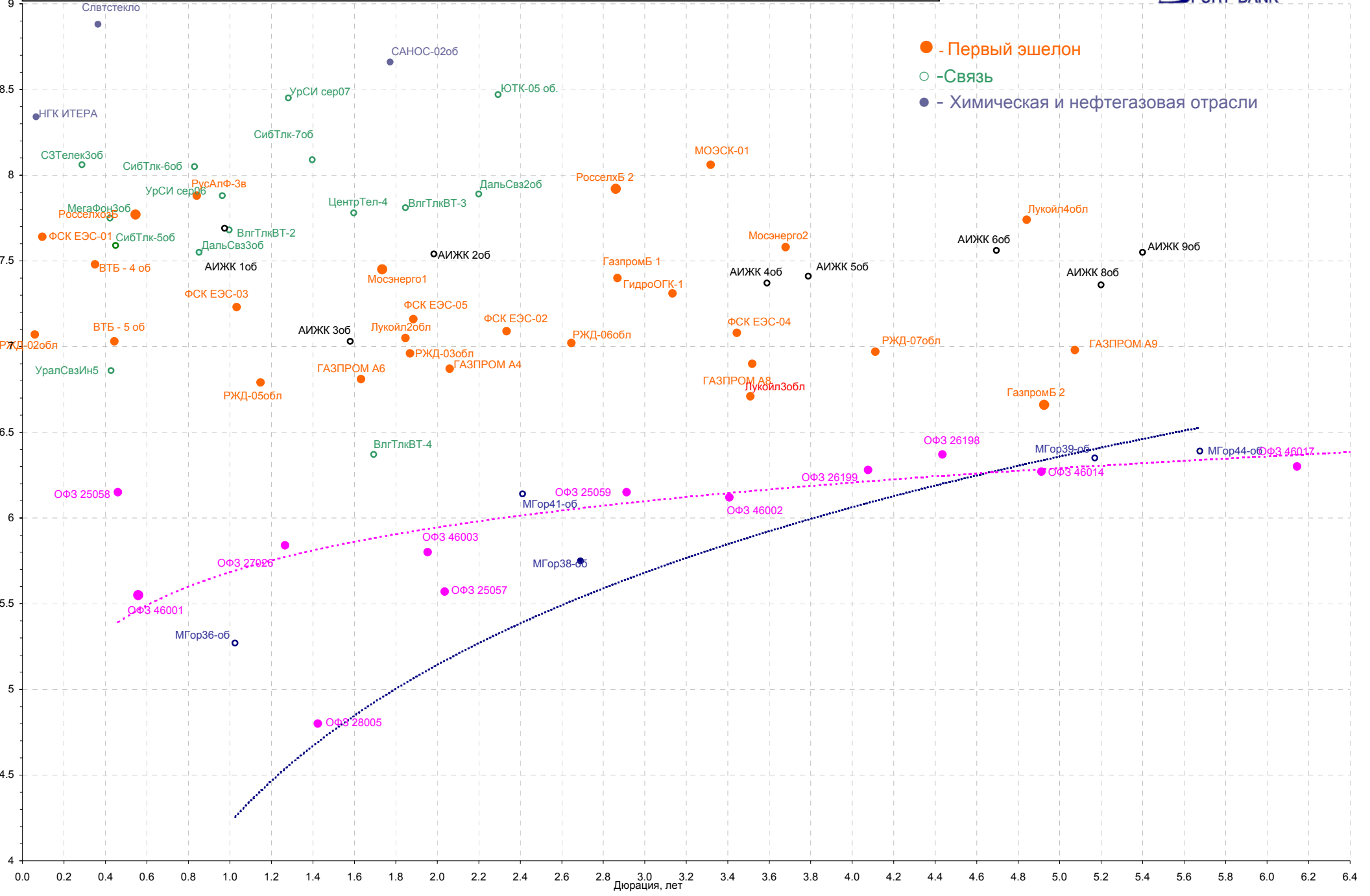


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

12.11.2007

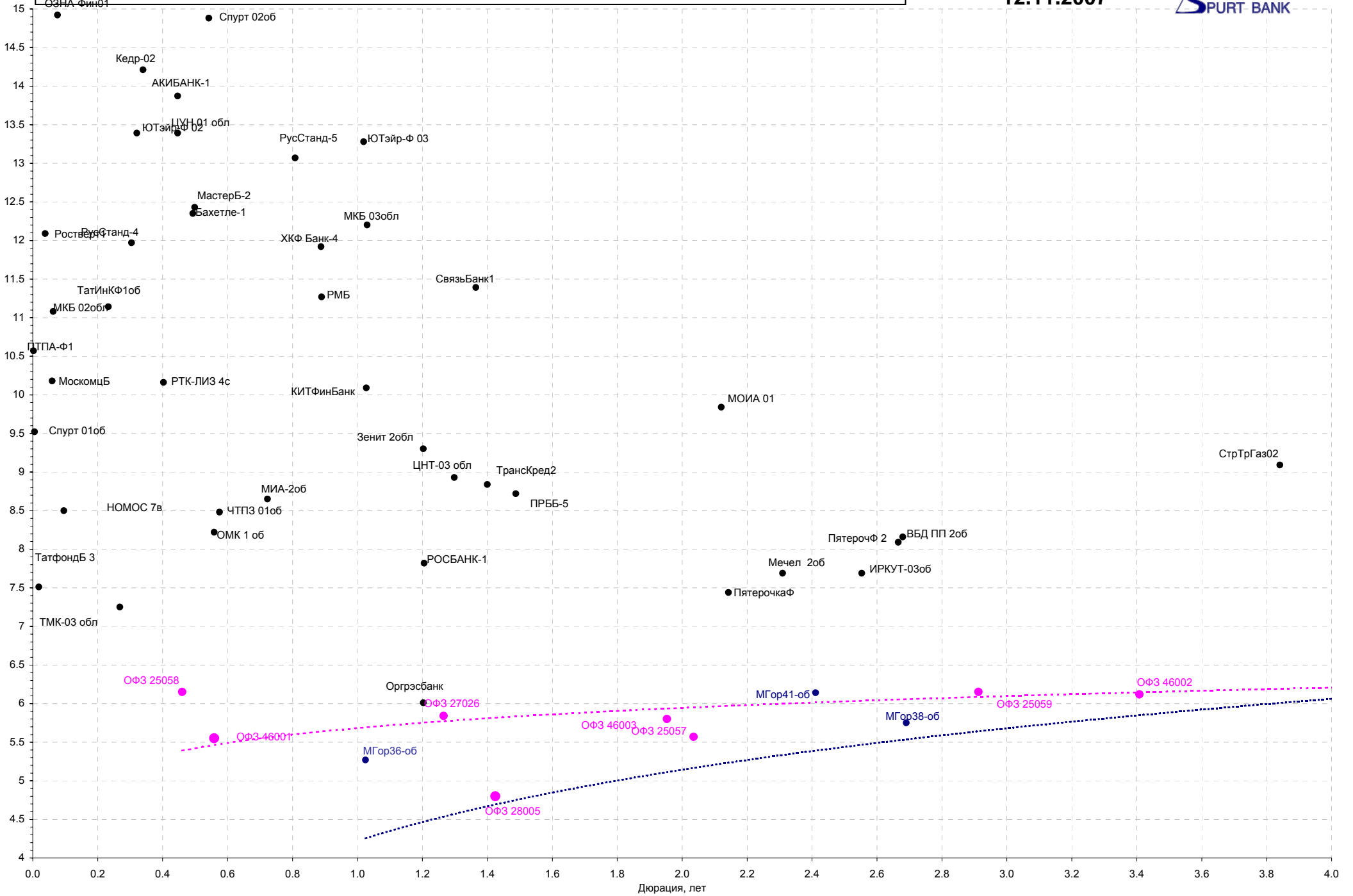


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

12.11.2007



Акции

Индекс РТС по итогам вчерашних торгов снизился на 0,84% до 2 243,04 п. Снижение котировок российских акций происходило вследствие продаж акций по всему миру как развитых, так и развивающихся стран. Основанием для продаж служат страхи замедления экономики США.

Мы полагаем, что российский рынок акций продолжит коррекцию и сегодня.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Группе PPF удалось добиться первого решения в свою пользу в противостоянии с основным владельцем «Ингосстраха» — группой «Базовый элемент» Олега Дерипаски. PPF утверждает, что решение о допэмиссии акций «Ингосстраха», снижающей ее долю вчетверо до менее 10%, было принято незаконно. Группа обратилась в Федеральную службу по финансовым рынкам (ФСФР) с призывом не регистрировать дополнительный выпуск акций страховщика и в Арбитражный суд Москвы — признать решение «Ингосстраха» о допэмиссии недействительным.

Количество действующих банков в РФ за январь-октябрь 2007 года сократилось на 3,67% до 1101 с 1143 на 1 января. Об этом свидетельствуют данные, опубликованные на сайте ЦБ. Количество кредитных организаций, имеющих право на осуществление банковских операций, сократилось на 3,7% до 1145 с 1189 на 1 января. При этом количество кредитных организаций с иностранным участием в уставном капитале в отчетном периоде увеличилось на 30% до 199 со 153 на 1 января. В январе-октябре у 163 кредитных организаций отозваны либо аннулированы лицензии на осуществление банковских операций, но они еще не исключены из книги государственной регистрации. В реестр участников системы обязательного страхования вкладов по состоянию на 1 ноября 2007 года включены 915 кредитных организаций.

В истории ЮКОСа вчера была поставлена точка. Арбитражный суд Москвы выслушал доклад конкурсного управляющего Эдуарда Ребгуна и завершил процесс банкротства. Отвечая после этого на вопрос о том, связывает ли его еще что-то с ЮКОСом, г-н Ребгун сказал: «Воспоминания меня мучить не будут». Он, очевидно, уверен, что банкротство компании прошло весьма успешно, признанные судом кредиторы не получили лишь около 8% задолженности банкрота, причем это были в основном бюджет и бывшие «дочки» ЮКОСа, ныне принадлежащие «Роснефти».

Инфляция в 2007 г составит 10-11 проц. Об этом заявил первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев, выступая на конференции "Московский бизнес-диалог". Он напомнил, что за 10 месяцев рост потребительских цен составил 9,3 проц. "Сейчас идем по графику опережения на 1,5 проц от уровня 2006 г", - сказал он. По его мнению, инфляция по итогам года, скорее всего, будет двузначной и составит 10-11 проц. При этом, инфляция в ноябре составит порядка 0,7-0,8 проц, сказал он ПРАЙМ-ТАСС. Выступая на конференции, он сказал, что "в моем представлении после сравнительно короткого периода экстремально высокого уровня инфляции, который был с начала августа, в ноябре инфляция выходит на обычный уровень роста". Первый зампред ЦБ пояснил, что всплеск инфляции связан как с обстоятельствами внешнего характера, так и с внутренними факторами. Среди внешних факторов он перечислил рост цен на продовольствие и на энергетическое сырье на мировом рынке. Между тем, он считает ситуацию с инфляцией во многих странах с развивающейся экономикой хуже, чем в России. Главное для РФ сейчас выйти из сложившейся ситуации без большого ущерба, такого как колебания национальной валюты и др. Внутренними факторами А.Улюкаев назвал увеличение доли государственных расходов, а также темпы роста доходов населения, которые в последние годы практически в 2 раза превышают темпы роста производительности труда. По его словам, стабилизация ситуации с инфляцией во многом будет зависеть от умеренности бюджетной политики и использования таких механизмов, как Инвестиционный фонд и Резервный фонд, который будет создан в следующем году, а также от баланса спроса и предложений на денежные средства. В беседе с ПРАЙМ-ТАСС он добавил, что ЦБР не планирует до конца года использовать механизм курсообразования для сдерживания инфляции. "До конца года этот механизм мы не планируем задействовать", - сказал А.Улюкаев. ЦБР пока не меняет прогноз по инфляции на 2008 г, который составляет 7 проц, сказал Улюкаев журналистам, добавив, что возможно в декабре Банк России вернется к вопросу о прогнозах по инфляции на следующий год, "для этого есть основания".

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

Итоги торгов за день

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25061RMFS1	308 450 994	99.50	0.06	6.16	6	0
SU26199RMFS8	199 680 000	99.84	-0.07	6.28	1	0
SU25058RMFS7	105 136 555	100.13	-0.08	6.15	4	0
SU46019RMFS4	98 184 752	60.99	0.01	7.05	2	0
SU46018RMFS6	88 456 501	111.15	-0.05	6.41	4	0
SU46014RMFS5	75 737 152	108.27	0.02	6.27	20	0
SU46017RMFS8	57 984 004	106.16	-0.09	6.30	18	0
SU46021RMFS0	41 537 600	99.85	-0.09	6.40	7	0
SU25059RMFS5	39 594 995	100.24	0.04	6.15	5	0
SU25060RMFS3	18 343 503	99.88	-0.01	6.02	5	0
SU46002RMFS0	16 276 750	108.51	-0.39	6.12	2	0
Итого	1 073 232 561				100	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Новсиб 3об	60 311 650	107.50	-0.07	6	0	0
ЛенОбл-3об	53 783 430	127.95	-1.30	4	0	0
КОМИ 8в об	31 616 000	98.80	-0.95	2	0	0
Чувашия-05	27 930 000	99.75	0.13	2	0	0
НижгорОбл2	16 953 760	102.16	-0.04	18	0	68 366 810
МГор39-об	15 855 750	109.35	0.12	2	54 700 000	502 182 700
НижгорОбл3	14 632 360	102.11	-0.34	4	0	85 210 740
Мос.обл.5в	10 695 000	106.95	-0.05	1	26 725 000	300 714 700
ЯрОбл-07	9 694 495	100.05	0.05	4	0	67 300 480
Мос.обл.4в	9 549 000	106.10	-0.10	1	0	123 595 100
Новсиб0-05	5 894 454	100.74	-0.04	10	69 322 780	94 696 100
НовсибОбл2	5 012 500	100.25	-0.12	2	0	27 954 990
ЛенОбл-2об	4 407 300	118.00	0.20	2	0	45 760 560
КОМИ 5в об	4 329 230	100.68	-0.08	3	0	48 905 500
Итого	324 047 800			117	331 638 200	5 662 224 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЕЭС-03	313 062 100	99.99	-0.07	22	444 976 500	971 594 600
АВТОВАЗоб4	110 316 500	99.38	0.38	31	28 956 500	23 467 900
Трансмаш-2	94 737 020	99.72	0.42	7	0	130 099 200
ДжейЭфСиГ1	82 329 790	97.58	0.35	28	0	91 248 930
Черкизово1	73 947 000	99.93	-0.07	5	166 813 000	18 537 020
СОРУС КАП1	67 515 000	100.00	0.00	13	335 024 000	0
Синергия-1	50 025 240	99.06	-0.54	26	0	0
Карус.Ф 01	46 540 250	99.02	-0.29	6	108 832 000	263 063 200
ФСК ЕЭС-02	43 778 840	103.00	-0.05	9	35 023 590	715 590 300
ГАЗПРОМ А4	42 505 540	102.99	0.03	40	0	759 845 200
МОИА 03	29 100 000	97.00	0.67	1	0	112 013 500
РусСтанд-7	24 687 500	98.75	0.20	1	0	94 942 210
ЮТК-03 об.	24 015 720	100.44	0.05	10	336 465 500	238 937 500
Лукойл4обл	21 767 300	99.06	-3.02	9	0	371 688 500
ТрансКред2	19 868 140	98.15	0.25	9	417 250 000	123 781 000
ОГК-6 01об	17 869 080	98.32	-0.66	5	0	391 833 800
Терна-Ф 02	17 426 000	100.00	0.06	13	39 228 830	42 144 880
РТК-ЛИЗ 4с	17 421 250	99.55	-0.45	1	34 956 250	29 993 640
Мосэнерго1	13 806 570	100.37	0.12	9	40 100 000	12 021 860
УГМК-УЭМ01	13 249 460	98.87	-1.13	4	0	87 813 740
РусСтанд-5	13 165 310	96.77	-0.19	6	0	138 334 000
УРСАБанк 5	12 289 800	99.89	-0.21	7	5 785 602	131 128 000
РусСтанд-4	11 961 480	98.98	0.05	5	0	47 408 020
ИжАвто 02	11 295 180	97.65	-0.13	1	29 190 000	27 823 650
7Контин-02	10 889 120	98.27	0.02	6	918 972 500	185 429 700
Итого	1 850 176 000			914	7 410 552 000	25 946 370 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	24 114 060 000	322.01	0.07%	44 903	169 158 000	22 391 090 000
ГМКНорник	8 064 004 000	7633.56	-0.01%	19 306	1 342 648 000	5 903 995 000
ЛУКОЙЛ	6 797 909 000	2224.76	-1.33%	22 163	723 870 300	2 881 300 000
РАО ЕЭС	3 506 464 000	30.079	0.15%	9 338	165 421 400	12 570 800 000
Сбербанк	3 280 237 000	105.66	0.71%	13 734	14 519 310	7 591 268 000
Сургнфгз	2 680 359 000	30.29	-0.87%	10 763	96 420 930	1 481 706 000
Роснефть	2 330 548 000	221.11	-0.21%	6 557	24 814 110	1 929 538 000
ВТБ ао	1 343 029 000	0.1165	-0.52%	8 534	64 600 440	1 525 501 000
Сургнфгз-п	847 255 700	16.047	-0.41%	5 421	20 511 740	738 999 700
Итого	58 613 600 000			190 247	3 347 460 000	68 476 930 000

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.