

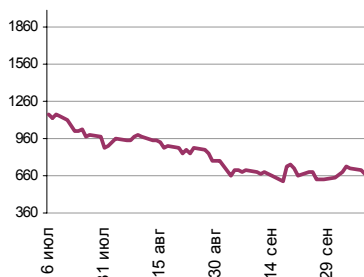
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b> 1</p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b> 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b> 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> 4</p> <p><b>АКЦИИ</b> 5</p> <p><b>НОВОСТИ</b> 6</p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b> 7</p>	<p><b>События и факты</b> Объем промышленного производства в РФ в январе-сентябре 2007 года увеличился на <b>6,6%</b> в годовом исчислении. В сентябре промпроизводство выросло на <b>3%</b> по сравнению с показателем сентября прошлого года, по сравнению с августом снизилось на <b>0,2%</b>. Об этом говорится в сообщении Росстата.</p> <p style="font-size: small;">Правительство РФ, Банк России, АКМ.</p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b> Ставки на денежном рынке снизились. В банковскую систему продолжают поступать средства с валютного рынка.</p> <p><b>Еврооблигации</b> Russia30 по итогам вчерашнего дня снизилась на 6 б.п. до <b>112,19%</b> от номинала. Мы полагаем, что сегодня конъюнктура на рынке российских евробондов существенно не изменится.</p> <p><b>Рублевые облигации</b> Корпоративные облигации завершили вчерашний день ростом цен. Спросом пользовались преимущественно бумаги, включенные в ломбардный список Банка России. Мы не исключаем, что сегодня покупки в сегменте корпоративных облигаций продолжатся.</p> <p><b>Акции</b> Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 0,64% до <b>2 176,90</b> 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

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4210	0.0032	0.0153
Нефть Brent, IPE	82.75	2.73%	8.06%
S&P 500	1 548.71	-0.84%	-0.25%
Libor(6M) (%)	5.1463	0.0088	-0.0713
MOSPRIME(3M) (%)	7.1300	-0.0400	-0.4700
UST10 (%)	4.6810	-0.0062	0.0275
RusGLB30	112.19	-0.06	-0.06
Доллар (ТОМ)	24.8815	-0.0245	-0.1435
Евро (ТОМ)	35.3750	0.0300	0.1745
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	475.8	-16.2	-51.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	312.0	17.0	140.1
Индекс РТС	2 176.9	0.6%	2.2%
Индекс ММВБ	1 839.38	0.2%	1.7%
ЗВР (млрд. долл)	424.8	0.0	-0.3
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 687.2	0.0	-21.1

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



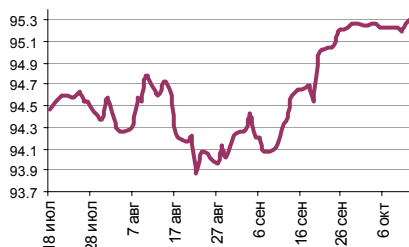
Источник: ММВБ, Банк Спурт

### 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 FOREX курс евро по итогам вчерашних торгов подрос против доллара до 1,4198.

У нас по-прежнему нет твердого представления о динамике евро против доллара в краткосрочной перспективе, поскольку с одной стороны публикуемые хорошие данные по американской экономике отнимают у инвесторов надежду в скором понижении ставки рефинансирования ФРС США. С другой стороны – ралли на товарных рынках, в том числе нефти и золота, может способствовать спекулятивной бычьей игре по паре евро-доллар.

Сегодня запланирована публикация данных по промышленному производству, загрузке производственных мощностей. Завтра состоится публикация индекса потребительских цен в США.

Курс доллара на ТОМ по итогам вчерашнего дня составил 24,89 рублей (-2,2 копейки). Объемы продаж долларов по-прежнему остаются высокими. По нашим оценкам, вчера объем валютных интервенций Банка России составил около \$500 млн.

### Денежный рынок

Вчера на денежном рынке продолжилось снижение ставок МБК. Индикативная ставка MIACR (overnight) по итогам вчерашнего дня составила 4,05% против 4,26% днем ранее.

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 787,8 млрд. рублей (+0,8 млрд. рублей). Сальдо операций с банковским сектором на утро 16.10.2007 составило 22,4 млрд. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

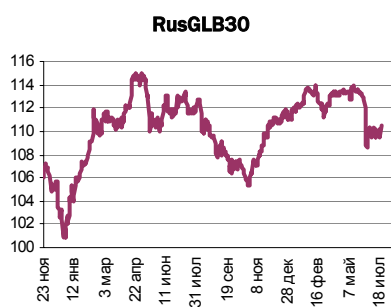
## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

**Казначейские облигации**

Доходность десятилетней ноты существенно не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 4,69%. Вчерашний урожай данных макростатистики оказался бедным, зато «порадовал» рынок своим выступлением Б. Бернанке.

Необходимо отметить, что выступление Бернанке отличалось от недавней речи другого представителя ФРС Джанет Йелен, предположившей, что понижение ставки ФРС на 0,5 п.п. могло иметь место и без кредитного кризиса, за счет «улучшения инфляционных показателей» США.

Возвращаясь к Б. Бернанке стоит отметить, что инвесторы восприняли его выступление в «ястребином» контексте, хотя Б. Бернанке лишь обратил внимание игроков на оздоровление финансовых рынков с августа 2007 г. Кроме этого, прозвучала фирменная фраза FOMC о том, что регулятор «будет прилагать все усилия к сохранению рыночной стабильности и сдерживания инфляции».



Источник: Reuter, Банк Спурт

**Российские еврооблигации**

Russia30 по итогам вчерашнего дня снизилась на 6 б.п. до 112,19% от номинала. Спред доходности к базовому активу не изменился, составив 107 б.п.

Мы полагаем, что сегодня конъюнктура на рынке российских евробондов существенно не изменится.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Цены на рынке государственных облигаций существенно не изменились по итогам вчерашнего дня. Активность была очень низкой – оборот в режиме основных торгов составил всего лишь 295 млн. рублей.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок государственных облигаций.

### **Корпоративные облигации**

Корпоративные облигации завершили вчерашний день ростом котировок. Спросом пользовались преимущественно бумаги, включенные в ломбардный список Банка России. Очевидно, что спрос на бумаги подогревается деньгами, поступающими с валютного рынка.

Мы не исключаем, что сегодня покупки в сегменте корпоративных облигаций продолжатся.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## Акции

---

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 0,64% до 2 176,90 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

Предстоящей зимой Москва может вновь столкнуться с масштабными перебоями в энергоснабжении. Как подсчитало «Мосэнерго», если столбик термометра опустится до минус 28 градусов, рост энергопотребления в столице и ближнем Подмосковье может достичь нового исторического максимума в 18 400 МВт. Об этом говорится в опубликованных на сайте энергокомпании материалах. Но собственное производство электроэнергии в столице и Подмосковье не превысит 14 650 МВт. Еще не более 3300 МВт можно поставить из соседних регионов. Таким образом, энергопотребление может быть ограничено на 650 МВт. Правда, эти меры не затронут жилые дома и социальные объекты, неоднократно заявляло РАО «ЕЭС России». Последний рекорд энергопотребления был установлен в январе 2006 г. Как раз тогда столбик термометра опускался до минус 28 градусов и ниже. Ограничения потребления электроэнергии в тот раз составили 640 МВт. Прошлой аномально теплой зимой ограничения были введены на 193 МВт при температуре минус 17,9 градуса. По данным сайта Гидрометцентра России, зимой 2007/08 г. среднесуточные температуры в Москве, Санкт-Петербурге и Тюмени будут близки к климатическим нормам. Исключение может составить январь, когда температура в Москве и Тюмени ожидается ниже обычной. Более точных прогнозов Гидрометцентр не дает.

Как стало известно РБК daily, в ноябре в Госдуму будет внесен законопроект, который предполагает упорядочить переход прав по закладным. По словам начальника отдела развития законодательства о рынке ценных бумаг МЭРТ Анны Меньшиковой, в случае принятия законопроекта упростятся сделки по секьюритизации пулов ипотечных кредитов. Законопроект «О внесении изменений в ФЗ «Об ипотеке», «Об ипотечных ценных бумагах» и «Госрегистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним» разработан правительством. Как говорится в пояснительной записке к законопроекту, которая есть в распоряжении РБК daily, действующий порядок формирования и передачи ипотечного покрытия закладных стимулирует рост издержек и снижает их ликвидность. Дело в том, что для эмиссии облигаций с ипотечным покрытием должно быть осуществлено объединение множества ипотечных кредитов (закладных) в так называемое «ипотечное покрытие», которое, как правило, далее передается или ипотечному агентству или управляющей компании. При этом такая передача должна быть совершена юридически безопасно и в предельно сжатые сроки, а действующий порядок передачи закладных не позволяет делать это. Как заявила РБК daily Анна Меньшикова, сейчас закладные передаются так же, как и векселя, то есть физически, посредством передаточных надписей. «Это крайне тяжело делать, например, при секьюритизации или действиях, связанных с формированием пулов ипотечных закладных, — говорит г-жа Меньшикова. — Значительно возрастают расходы на совершение десятков тысяч передаточных надписей. Нередки в этом случае путаница или порча закладных, что негативно отражается на участниках рынка ценных бумаг». Поэтому правительство предлагает ввести депозитарный учет закладных. Причем в законопроекте закреплены две схемы обездвижения закладной. В первом случае залогодатель при составлении закладной указывает в ней, что права на такую закладную подлежат постоянному (обязательному) учету в депозитории. Вторая процедура рассчитана на ситуации, когда закладная уже выдана и находится в обращении: в этом случае законный владелец закладной вправе сделать на ней специальную передаточную надпись, согласно которой закладная с целью учета прав на нее передается депозитарию. В случае принятия этого законопроекта операции с закладными будут фиксироваться депозитарием по счетам депо, это позволит передавать пул закладных в максимально короткие сроки. Первый зампред правления Москоммерцбанка Альберт Хисаметдинов считает, что даже в случае принятия этих поправок депозитарный учет закладных маловероятен, поскольку непонятно, как при передаче прав будет учитываться остаток задолженности по закладной. «Это сделать будет крайне сложно», — подчеркивает г-н Хисаметдинов. С ним не согласен вице-президент Газпромбанка Игорь Русанов. «На нашем рынке уже обращаются эмиссионные ценные бумаги с амортизацией, которые учитываются на счетах депо, — говорит Игорь Русанов. — Более того, владельцы закладных все равно ведут для себя учет долга и просрочки по этим бумагам. Так что это не станет серьезной проблемой для введения депозитарного учета закладных». Игорь Русанов считает этот законопроект очень важным, потому что его принятие приведет к снижению стоимости сделок по секьюритизации ипотечных активов и сделает этот рынок еще более привлекательным для эмитентов. По словам Анны Меньшиковой, через неделю законопроект планируется рассмотреть на правительственной комиссии по законопроектной деятельности и, скорее всего, в ноябре он будет внесен в Госдуму.

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

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0007	0.00100	0.0001	0.0001	91 000 000
EURTOD_UTS	35.3448	35.00000	35	35.352	27 849 000
EURTOM_UTS	35.3859	35.34200	35.3395	35.383	40 556 000
USD_TODTOM	-0.0001	0.00050	-0.0005	0	3 305 499 904
USDOD_UTS	24.9126	24.93500	24.83	24.886	1 329 869 056
USDOTM_UTS	24.8915	24.86000	24.85	24.8875	2 956 602 880

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25059RMFS5	121 632 708	100.05	0.10	6.22	8	0
SU26199RMFS8	54 824 748	99.68	0.02	6.32	6	0
SU25061RMFS1	54 467 568	99.54	0.37	6.13	8	0
SU46014RMFS5	22 790 395	108.50	-0.10	6.26	3	0
SU25058RMFS7	21 088 490	100.42	-0.02	5.62	4	0
SU25057RMFS9	11 111 142	102.90	-0.29	6.16	2	0
SU46017RMFS8	5 308 584	106.17	-0.09	6.32	3	0
SU46020RMFS2	2 708 430	102.01	-0.01	6.85	3	0
SU46001RMFS2	516 250	103.25	0.25	5.02	1	0
SU46003RMFS8	292 410	108.30	-0.20	6.07	1	0
SU46011RMFS1	8 790	87.90	0.00	7.00	1	0
<b>Итого</b>	<b>294 751 499</b>				<b>42</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.7в	109 618 300	104.37	0.74	14	1 033 907 000	2 676 528 000
Магадан-07	38 855 000	102.25	0.00	8	0	0
Мос.обл.5в	23 848 440	106.80	0.07	2	22 966 300	557 386 200
ИркОбл31-1	17 152 960	102.01	0.86	3	48 528 000	135 123 200
ИркОбл31-3	14 356 440	100.54	1.24	2	0	541 981 600
НовсибОбл2	4 863 780	100.76	-0.05	8	0	29 668 530
Якут-06 об	3 147 000	104.90	0.40	5	0	119 666 800
КалужОбл-2	2 002 995	100.25	0.25	1	0	88 339 300
ЯрОбл-07	1 000 000	100.00	0.13	3	0	46 428 950
МГор44-об	664 870	109.00	0.30	2	0	611 476 700
КОМИ 5в об	20 175	100.88	-0.14	2	0	107 600 300
БелгОб 3об	0			0	0	281 473 000
Белгор2006	0			0	0	102 975 900
Волгогр 02	0			0	0	148 497 400
<b>Итого</b>	<b>239 846 500</b>			<b>92</b>	<b>1 193 095 000</b>	<b>9 970 626 000</b>

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СевСтАвто2	193 001 000	96.50	-0.40	3	48 500 000	151 973 100
ГАЗПРОМ А4	148 480 400	102.89	0.14	71	51 475 000	376 928 500
ФСК ЕЭС-02	142 686 300	103.92	1.38	5	0	1 250 265 000
ГАЗПРОМ А8	128 741 600	100.57	0.48	16	40 240 000	534 660 300
Лукойл4обл	104 852 000	101.71	0.44	27	223 613 000	427 841 000
Интурист-1	100 195 900	99.95	-0.05	2	97 850 000	0
ФСК ЕЭС-03	97 840 000	100.87	0.70	5	0	294 407 600
РМК-ФИН 01	79 660 000	99.58	-0.32	4	148 550 000	44 857 800
Полесье 01	58 514 700	100.03	0.02	28	0	29 011 600
Альянс-01	58 097 200	99.31	0.66	4	320 625 000	300 129 000
АИЖК 7об	45 420 490	101.16	1.15	20	343 921 200	873 538 700
ГИДРОМАШС1	34 547 500	98.71	0.75	3	0	28 920 410
ЦентрТел-4	33 497 070	110.20	0.52	12	0	232 099 000
ЭМАльянс 1	33 200 890	99.12	1.52	3	31 408 000	9 191 770
ХКФ Банк-3	32 188 160	98.31	0.55	8	50 464 000	0
ГидроОГК-1	31 652 020	102.10	-0.42	4	56 140 000	388 162 500
КМЗ-Фин 01	29 850 000	99.50	0.00	1	50 000 000	109 897 600
ГАЗПРОМ А6	28 120 000	100.43	0.21	3	0	374 683 000
РЖД-02обл	25 045 500	100.18	0.01	3	0	92 227 330
ЭнергмашФ1	24 650 300	99.40	0.10	11	0	46 394 270
МОЭСК-01	24 335 730	99.74	0.57	8	0	194 882 700
КДавиаФин1	23 655 050	99.05	-0.20	10	102 584 000	34 571 660
ГПБ-Иптк-1	22 703 500	99.00	0.00	3	22 711 850	211 057 200
МОИТК-01	22 681 820	96.88	-0.13	25	0	256 256 200
ЛукойлЗобл	21 650 920	100.56	0.39	19	472 350 000	676 041 200
<b>Итого</b>	<b>2 448 888 000</b>			<b>1070</b>	<b>11 232 660 000</b>	<b>30 274 310 000</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	8 632 654 000	295.08	0.59%	23 608	368 568 900	24 213 430 000
Сбербанк	5 627 314 000	109.77	1.27%	22 426	11 876 480	8 782 793 000
ГМКНорНик	4 062 463 000	6908.85	-1.07%	14 666	74 889 220	3 923 982 000
РАО ЕЭС	3 840 596 000	29.6	-1.08%	12 354	188 498 300	13 044 450 000
ЛУКОЙЛ	3 741 302 000	2213.74	0.47%	13 222	62 709 400	2 775 078 000
ВТБ ао	1 973 629 000	0.1193	0.25%	10 559	21 332 220	805 490 600
Сургнфгз	1 660 035 000	32.917	-0.06%	8 441	162 809 800	1 580 714 000
Сургнфгз-п	1 574 534 000	17.463	1.46%	8 789	102 364 800	1 309 214 000
Роснефть	1 535 514 000	215.42	1.19%	7 938	56 577 610	3 465 357 000
<b>Итого</b>	<b>38 203 210 000</b>			<b>176 342</b>	<b>1 692 987 000</b>	<b>75 766 810 000</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.