

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>АКЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p><b>События и факты</b> Накопленная инфляция в РФ с начала года до середины ноября составила <b>9,7%</b>.</p> <p>В экономику России в январе-сентябре 2007г. поступило <b>\$87,9</b> млрд. иностранных инвестиций, что в <b>2,5</b> раза больше, чем в январе-сентябре 2006г.</p> <p><small>Правительство РФ, МинФин, Банк России, ФСГС,АКМ, Прайм-Тасс. РБК</small></p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b> Несмотря на начало налогового периода, ставки МБК не спешат расти. На валютном рынке сохраняются высокие обороты.</p> <p><b>Еврооблигации</b> Однако, Russia30 невозмутима среди падения суверенных долгов EM.</p> <p><b>Рублевые облигации</b> Рынок рублевых долгов снижается. «Flight to quality» делает свое «грязное» дело.</p> <p><b>Акции</b> Котировки российских акций корректируются на волне падения европейских и американских фондовых рынков.</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

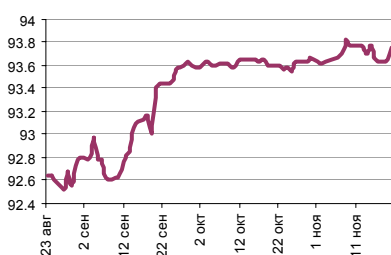
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4619	-0.0039	-0.0055
Нефть Brent, IPE	90.23	-1.24%	-2.76%
S&P 500	1 451.15	-1.32%	-1.60%
Libor(6M) (%)	4.7913	0.0163	-0.0119
MOSPRIME(3M) (%)	7.1900	0.0100	-0.0200
UST10 (%)	4.1400	-0.1139	-0.1488
RusGLB30	112.69	0.19	0.06
Доллар (ТОМ)	24.5200	0.0870	0.1100
Евро (ТОМ)	35.8355	-0.0920	-0.0895
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	435.3	-42.0	-102.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	116.7	-2.5	9.9
Индекс РТС	2 218.0	-1.2%	-3.1%
Индекс ММВБ	1 855.98	-1.2%	-3.2%
ЗВР (млрд. долл)	455.2	0.0	7.3
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 743.5	0.0	1.0

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

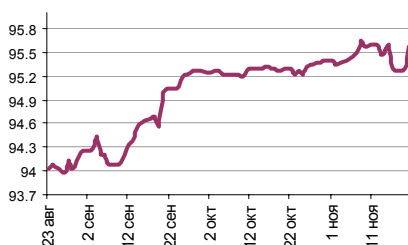
Курс рубль-доллар



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 вчера практически не изменился по отношению к доллару, составив 1,4663. Новостной фон был небогатым – вечером были опубликованы данные Национальной ассоциации строителей домов в США, в очередной раз уведомившие игроков о слабости в этом секторе экономики.

На внутреннем валютном рынке курс доллара практически не изменился, составив 24,475 рублей. Объем торгов вновь был повышенным - \$2,9 млрд.

**Денежный рынок**

На денежном рынке вчера ставки находились на достаточно низком уровне. MIACR (overnight) составила 5,39%.

Мы полагаем, что низкий уровень ставок мог быть обусловлен либо поддержкой рынка консорциумом крупных госбанков по негласной договоренности с Банком России. Либо же крупные игроки со дня на день ждут поступления бюджетных ассигнований.

На наш взгляд, при текущем уровне остатков средств на корсчетах и депозитах в Банке России, а также объему задолженности по операциям прямого РЕПО перед Центральным банком, средние ставки МБК (overnight) уместнее бы смотрелись на уровне 6-7%.

Нет! Конечно же, мы «свои в доску» и совсем не против низких ставок, и мы будем только рады, если в ближайшее время нас действительно ждет поступление долгожданных бюджетных средств. Это окажет существенную поддержку денежному, а вместе с ним и остальным финансовым рынкам.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

---

### **Казначейские облигации**

Дежа вю на фондовом рынке США. В результате резкого падения цен акций, в первую очередь, финансового сектора спрос инвесторов на безрисковые активы взлетел до небес, толкая доходности US Treasuries к локальным минимумам вдоль всей кривой: 4,08% по UST10Y, 3,18% по UST2Y. А причина flight to quality не отличается новизной: Goldman Sachs оценил величину предстоящих списаний на убытки банка Citigroup в \$15 млрд.

Дальнейшее движение доходностей представляется нам более чем вероятным, до уровня 3,98-4,00% по 10-летним нотам, после достижения которого может наступить некоторая стабилизация.

Сегодня ожидается публикация стенограммы последнего заседания FOMC вместе – впервые – с прогнозом ФРС по экономике. Сегодня же будут обнародованы цифры по разрешениям на строительство и собственно строительству новых домов в октябре, хотя ждать от показателей рынка жилья какого-либо позитива рынок вряд ли настроен.

### **Российские еврооблигации**

Всеобщий пессимизм не мог не отразиться и на котировках суверенных долгов EM, которые снижались в большей или меньшей степени, расширяя спреды к UST. Russia30, однако, вновь невозмутима – цена не изменилась, 112,75%, а расширение спреда до 159 п. произошло исключительно за счет динамики базового актива.

Наши соображения по поводу перспектив суверенных российских бондов изложены в Еженедельном обзоре от 19.11.07. Сегодня мы не ждем существенной волатильности «тридцатки», равно как и заметных ценовых движений.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

На рынке государственных рублевых долгов вчера отсутствовала единая динамика. Ставки МБК оставались на достаточно низком для разгара периода налоговых платежей уровне, а российские евробонды были стабильны.

Мы полагаем, что сегодня конъюнктура денежного рынка все-же ухудшится – банки платят крупный налог, что в свою очередь не может не отразиться на ставках межбанковского кредитования.

По нашим оценкам сегодня цены в сегменте ОФЗ могут потерять от 0,1 до 0,2 п.п.

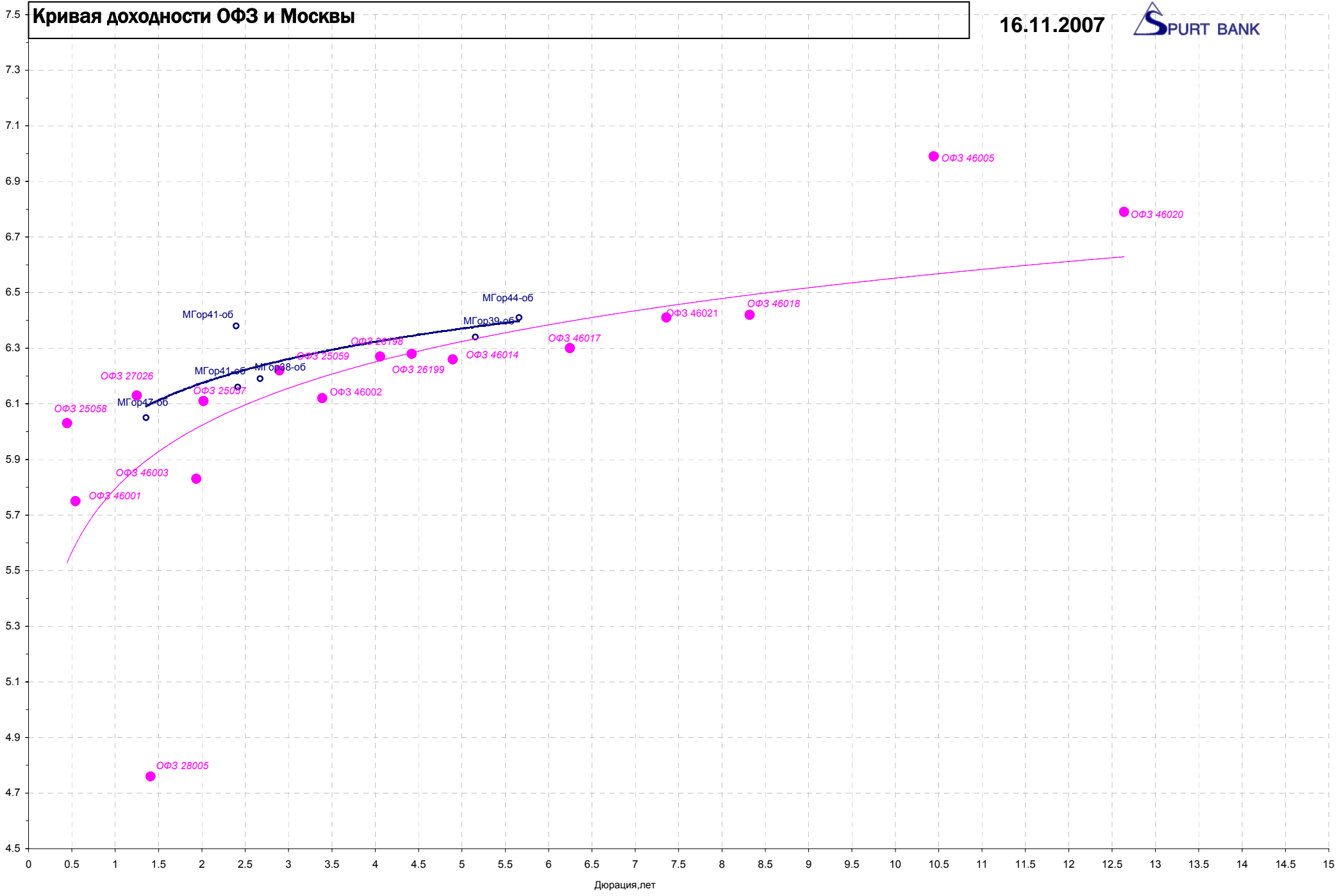
### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

В корпоративном и субфедеральном секторах вчера наблюдались неагрессивные продажи. Мы полагаем, что сегодня рынок продолжит постепенно снижаться вслед за государственными облигациями.

Еще одним негативным фактором для рынка рублевых долгов может стать наметившийся за рубежом «flight to quality», что, в свою очередь, может задеть рикошетом и российский сегмент.

Впрочем, сегодня серьезной рыночной коррекции мы не прогнозируем.

[Вернуться к оглавлению](#)



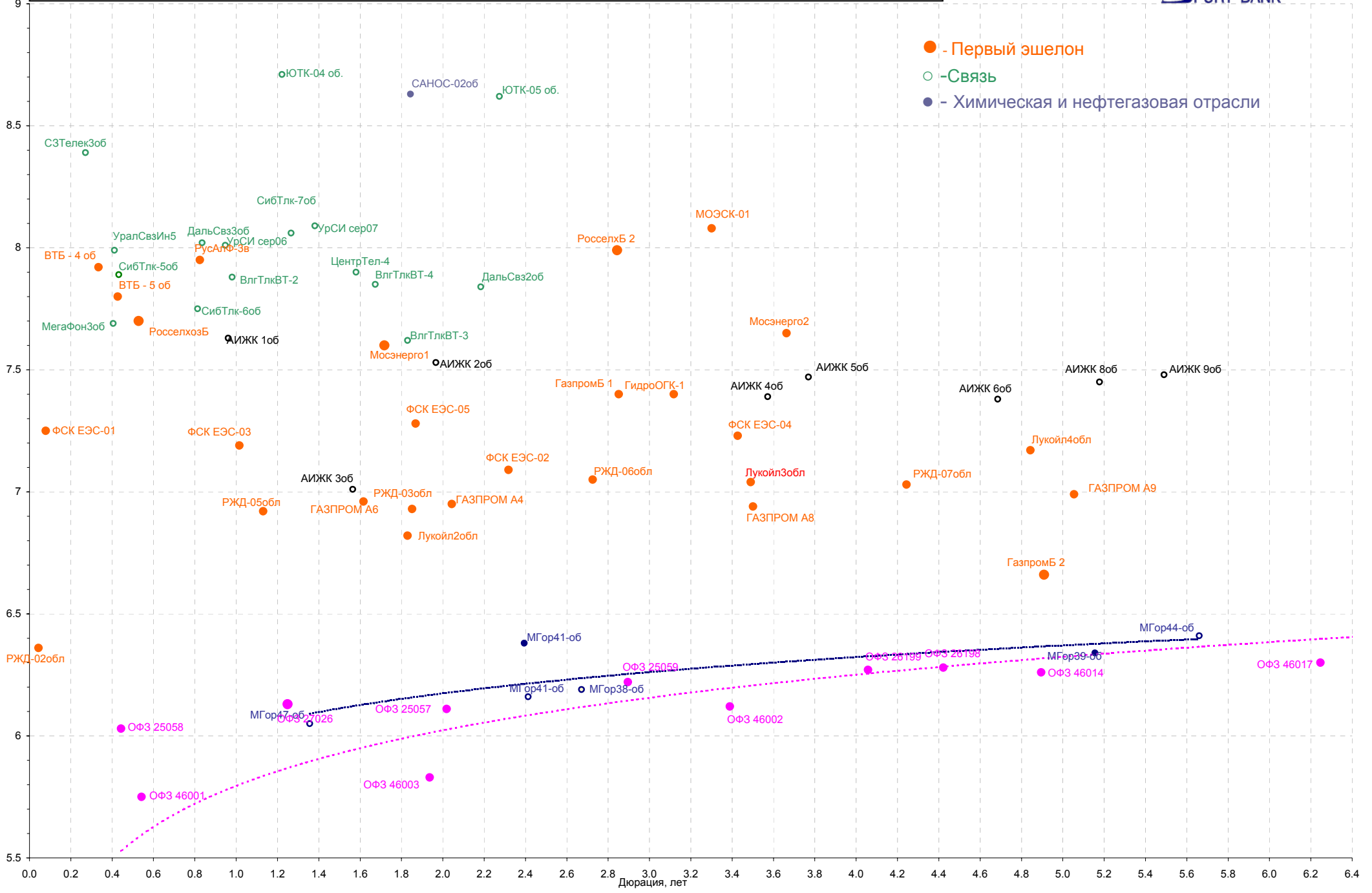


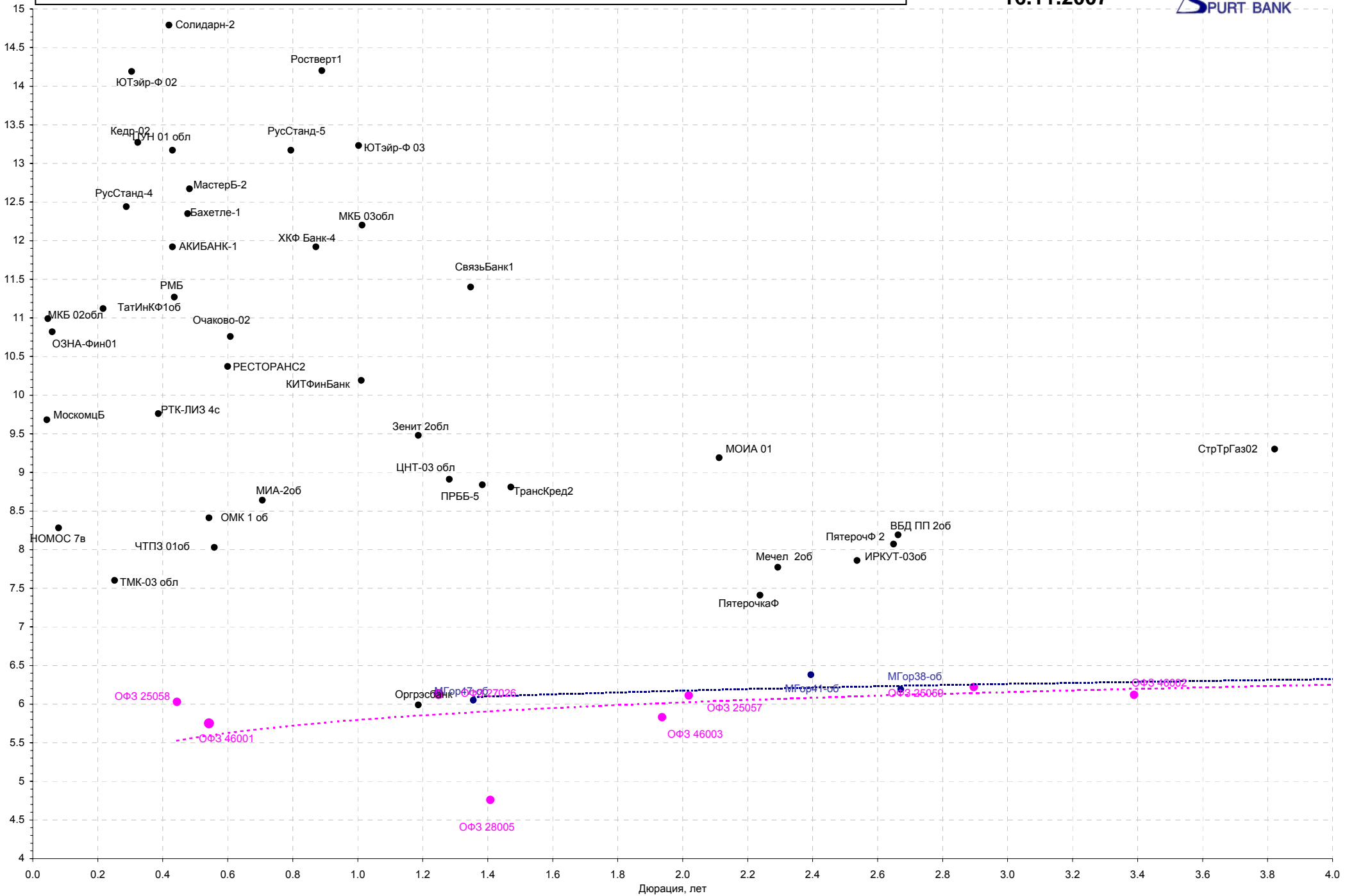
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

16.11.2007



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





---

## Акции

---

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня снизился на 1,07%, составив 2 166 п. Утром рынок акций открылся повышением цен, однако во второй половине дня стал снижаться вслед за европейскими фондовыми площадками. Лидером падения вновь стали акции ГМК Норильского Никеля (-4%).

Сегодня у нас умеренно-негативный взгляд на российский рынок акций на фоне падения котировок американского фондового рынка.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

За январь-сентябрь приток прямых иностранных инвестиций в Россию составил \$19,6 млрд, сообщил сегодня Росстат. Это на 91,3% больше, чем за такой же период прошлого года (прирост за январь-сентябрь 2006 г. — 55,5%). \$9,7 млрд составили кредиты от зарубежных совладельцев. Этот показатель в сравнении с январем-сентябрем прошлого года вырос в 4,4 раза (в 2006 г. — на 38,6%). Еще \$9 млрд приходится на вносы в капитал, их объем возрос на 45,7% (годом ранее — на 31,6%). Больше всего средств, подсчитал Росстат, пришло в сферу добычи полезных ископаемых — \$12,6 млрд (64,3% всех прямых инвестиций), причем \$11,7 млрд из них поступило из Нидерландов. В числе других отраслей-фаворитов — обрабатывающая промышленность (\$2,4 млрд), торговля (\$1,4 млрд), операции с недвижимым имуществом (\$1,6 млрд). Крупнейшие страны-инвесторы в Россию — по-прежнему Великобритания, Нидерланды, Кипр, Люксембург.

Банкиры, работающие в Китае, на условиях анонимности рассказали The Wall Street Journal, что получили предписание регуляторов приостановить до конца года выдачу кредитов. В Комиссии по регулированию банковской деятельности Китая (CBRC) подтвердили, что местным банкам и «дочкам» нерезидентов рекомендовано не увеличивать кредитный портфель по сравнению с уровнем на 31 октября. Чиновник назвал эту просьбу «руководством, направленным на поддержание мер по контролю за макроэкономической ситуацией». До сих пор Народный банк Китая боролся с кредитным бумом и чрезмерными, с точки зрения властей, инвестициями в недвижимость, повышая процентную ставку. С начала года она выросла в четыре раза. Но поскольку основная часть китайского экспорта направляется в США, а там ставки снижаются, дальнейшее ужесточение денежной политики в Китае может привести к дорожанию национальной валюты.

Неисполнение просьбы властей грозит банкам санкциями, поэтому вряд ли кто-то осмелится ослушаться. «Кто же из коммерческих банков рискнет не подчиниться?» — разводит руками Лю Хайбин, председатель наблюдательного совета Shanghai Pudong Development Bank. Сотрудник отделения Bank of China в Сучжоу говорит, что они уже перенесли выдачу крупных корпоративных кредитов на 2008 г. Замедление роста кредитования может негативно сказаться на прибыли банков и сократит свободные средства. «Это подорвет инвестиционные планы и сделает финансирование менее предсказуемым», — отмечает экономист Standard Chartered Стивен Грин.

Fiat выигрывает Car of the Year (COTY) в 12-й раз, если считать победы принадлежащей итальянскому концерну марки Alfa Romeo. Теперь на пьедестале оказалась малолитражка (двигатели 1,2 и 1,4 л) с ретро-дизайном (первое поколение Fiat 500, дебютировало в 1957 г.), высоким качеством сборки, «5 звездами», заработанными на тесте безопасности EuroNCAP, и ценой от 10 500 евро. Основным соперником Fiat был другой небольшой автомобиль — Mazda-2, что подтверждает актуальность компактных автомобилей для европейского рынка, отмечено в пресс-релизе COTY. Единственным автомобилем премиум-класса, попавшим в шорт-лист 2008 г., оказался Mercedes C-класса (6-е место). В России продажи Fiat 500 начнутся весной 2008 г. Модель будет позиционироваться по цене между Fiat Panda (от \$13 060 в России) и Fiat Grande Punto (от \$15 306), обещает Сергей Ильинский, PR-менеджер компании «Северсталь-авто», представителя Fiat в России.

Ведомости.

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0018	0.00200	0.0006	0.0015	87 300 000
EURTOD_UTS	35.8764	35.90000	35.846	35.855	38 289 000
EURTOM_UTS	35.8674	35.88500	35.848	35.885	37 938 000
USD_TODTOM	0.0008	0.00080	-0.001	-0.001	3 623 500 032
USDOD_UTS	24.4942	24.45000	24.45	24.5025	1 056 054 016
USDOTM_UTS	24.4966	24.47000	24.4675	24.475	2 945 485 056

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	104 344 238	102.68	-0.04	6.80	6	0
SU26198RMFS0	51 304 800	98.66	-0.18	6.32	4	0
SU25061RMFS1	49 755 000	99.51	-0.09	6.15	1	0
SU25059RMFS5	31 000 560	100.00	-0.05	6.24	8	0
RU000A0GK8L9	27 921 690	97.63	0.00	10.35	12	0
RU000A0BCXK9	21 440 000	107.20	0.00	7.53	1	0
SU25060RMFS3	14 955 010	99.70	-0.26	6.15	2	0
SU46001RMFS2	14 112 426	102.25	-0.16	6.02	7	0
SU26199RMFS8	11 454 045	99.86	-0.04	6.28	2	0
RU000A0DY3S2	10 480 415	102.85	0.00	6.93	1	0
SU46002RMFS0	8 133 750	108.45	-0.06	6.13	1	0
<b>Итого</b>	<b>373 239 733</b>				<b>63</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЛенОбл-3об	51 868 680	129.03	5.20	5	0	0
Чувашия-04	43 837 860	105.63	-0.12	7	82 481 200	66 507 420
ЯрОбл-06	42 508 440	99.77	0.76	6	0	53 438 580
Башкорт5об	37 623 450	101.69	-0.29	3	0	0
Воронеж0б4	29 875 220	103.00	1.65	3	0	75 815 930
Мос.обл.5в	16 001 600	106.67	-0.12	6	240 160 400	457 465 300
НовсибОбл2	7 254 316	100.17	-0.08	5	0	29 157 810
ВолгогрОбл1	7 124 900	101.78	-0.72	5	0	22 000 630
СамарОбл 3	6 082 000	101.37	-0.18	3	0	47 296 900
Пензаобл1	2 853 569	101.44	-0.98	2	28 364 000	0
Мос.обл.6в	2 125 301	106.00	-0.15	6	120 835 500	403 489 500
Мос.обл.4в	1 135 588	105.73	-0.01	2	0	163 294 200
МГор44-об	943 283	109.05	-0.16	4	0	386 952 600
МГор39-об	864 168	109.25	-0.05	1	0	134 287 900
<b>Итого</b>	<b>307 443 200</b>			<b>90</b>	<b>1 138 031 000</b>	<b>6 057 005 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РусМоре-01	266 366 700	99.27	-0.03	20	0	8 829 690
ГАЗПРОМ А9	236 902 100	101.05	-0.75	13	274 722 000	454 719 400
РОССКАТ-К1	166 600 000	98.00	0.00	1	0	0
АИЖК 5об	70 280 000	100.40	0.10	1	165 514 500	167 043 600
ФСК ЕЭС-04	50 350 000	100.70	0.05	1	0	57 558 000
ВлгТлкВТ-4	37 483 450	101.03	0.43	4	0	29 835 970
СудострБ-1	29 659 600	98.80	0.23	2	0	28 062 660
РусСтанд-4	25 905 180	98.99	0.10	11	0	42 400 880
Центр-инв1	24 950 500	98.62	-1.01	10	423 279 500	12 150 000
Лукойл4обл	24 899 980	101.73	0.00	8	0	45 641 000
МаирИнв-03	24 535 980	98.14	-0.62	3	21 590 800	156 051 300
ДжейЭфСиГ1	21 505 000	97.75	0.09	1	9 800 000	91 300 980
ГАЗПРОМ А4	20 050 840	102.87	0.05	25	81 217 520	555 164 700
Карус.Ф 01	17 840 400	99.11	-0.03	8	185 730 000	251 254 600
ПромТр02об	16 713 300	101.29	0.01	7	25 500 000	163 495 100
ЮТК-03 об.	14 258 900	100.41	-0.01	2	100 410 000	124 916 700
РЖД-05обл	13 480 840	99.79	-0.05	5	49 875 000	364 837 600
ФСК ЕЭС-01	12 789 020	100.10	-0.02	3	0	92 834 800
СибТлк-6об	12 266 720	99.90	-0.27	1	29 970 000	194 392 700
УРСАБанк 5	12 150 980	99.44	-0.05	3	0	46 269 400
СибТлк-5об	11 474 100	100.65	0.05	1	0	173 330 900
Кокс 02	11 134 440	98.62	-0.14	6	59 130 000	338 592 200
УРСАБанк 2	9 749 000	97.49	-0.01	1	185 231 000	0
ЦентрТел-4	8 768 000	109.60	-0.12	3	50 401 000	264 151 100
Терна-Ф 02	8 660 268	99.32	-0.49	16	0	83 924 580
<b>Итого</b>	<b>1 680 781 000</b>			<b>706</b>	<b>7 787 553 000</b>	<b>22 990 720 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	15 699 540 000	314.15	-0.72%	34 867	335 804 200	24 923 390 000
ГМКНорНик	10 564 690 000	6809.38	-3.98%	26 918	130 978 000	4 306 189 000
ЛУКОЙЛ	5 590 502 000	2108.83	-1.51%	18 695	58 068 760	2 562 945 000
Сбербанк	2 592 991 000	103.39	-1.32%	11 771	69 882 300	6 756 336 000
Роснефть	2 035 078 000	217.15	-1.98%	7 746	22 677 660	2 340 976 000
Сургнфгз	1 901 314 000	29.579	-1.89%	9 078	120 770 200	1 935 782 000
РАО ЕЭС	1 823 553 000	30.132	-0.05%	5 453	231 950 500	15 976 350 000
ВТБ ао	1 046 014 000	0.1124	-0.45%	6 644	178 980 800	1 482 697 000
ПолюсЗолот	896 311 000	1059.52	-3.99%	7 356	44 766 960	478 412 800
<b>Итого</b>	<b>47 167 400 000</b>			<b>178 906</b>	<b>5 387 056 000</b>	<b>70 879 630 000</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.