

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 Объем первичной переработки нефти в РФ за неделю, с 5 по 11 ноября, увеличился на 1,5% до 4,46 млн. т.</p> <p>Правительство РФ, МинФин, Банк России, ФСГС, АКМ, Прайм-Тасс. РБК</p> <p>Денежный и валютный рынок Ставки МБК остаются достаточно низкими для разгара налоговых платежей. На валютном рынке возобновилось падение доллара.</p> <p>Еврооблигации Russia30 потеряла в цене 1/8 п.п. – 112,63%, а суверенный спред составил 159 п. В ближайшие дни, благодаря ожидаемой нами коррекции на рынке казначейских долгов США, спрос на суверенные бонды EM может восстановиться, и котировки «тридцатки» начнут возвращать утраченные позиции.</p> <p>Рублевые облигации Рублевые долги стагнируют.</p> <p>Акции «Американские» горки на российском рынке акций.</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

Валютный рынок

На FOREX евро продолжил рост по отношению к доллару, достигнув новых исторических максимумов. Инвесторов вчера волновали проблемы здоровья американского финансового сектора и того, понизит ли 11 декабря ставку ФРС в ответ на негативную макроэкономическую статистику.

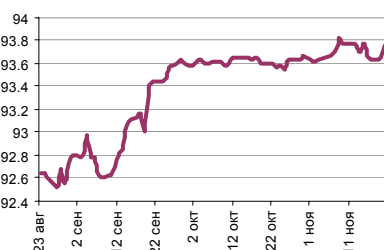
На внутреннем валютном рынке курс доллара упал на 12,5 копеек до 24,35 рублей. Оборот не изменился - \$2,9 млрд.

Денежный рынок

На денежном рынке вчера ставки оставались на достаточно низком уровне для разгара налоговых платежей. MIACR (overnight) составила 5,27%.

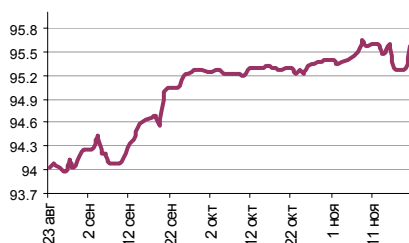
Уровень банковской ликвидности снизился на 78,3 млрд. рублей до 525,1 млрд. рублей вследствие уплаты НДС. Впрочем, по нашему мнению, поддержку рынку оказывают встречные бюджетные поступления, иначе бы объем остатков средств на корсчетах и депозитах мог сократиться и на более внушительную сумму.

Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)



Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



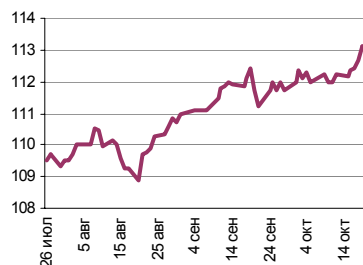
Источник: Reuters

Казначейские облигации

По итогам вчерашнего дня доходность 10-летней казначейской ноты США практически не изменилась – 4,07% (+2 б.п.). Опубликованные во вторник данные по первичному рынку жилья в США оказались смешанными и в целом в рамках ожиданий. Рынок несколько огорчили новости о квартальных убытках крупного игрока ипотечного рынка Freddie Mac. Но содержание стенограммы последнего заседания ФРС с 3-летним прогнозом по экономике США практически не оставило инвесторам надежды на продолжение смягчения денежно-кредитной политики в стране. Так, по прогнозу Fed, уровень безработицы до 2010 года будет оставаться в пределах 5%, рост ВВП – 2,5-2,6% в год, а ключевой инфляционный показатель – стержневой PCE – останется в рамках 1,6-1,9% годовых, то есть в комфортных пределах. Такие цифры являются красноречивым подтверждением мнения членов FOMC, что инфляционные риски и риск замедления экономического роста являются вполне сбалансированными, и, можно сделать вывод, необходимости нарушать этот баланс такими мерами, как снижение ставки фондирования, пока нет.

Тем временем доходность UST10 вплотную подошла к уровню 4,0%, на котором мы ожидаем ослабления нисходящего движения с последующей стагнацией чуть выше этой отметки (до появления у рынка новой информации, поскольку вся доступная – уже в цене), либо разворота и смены тренда, и начало коррекции US Treasuries мы можем увидеть уже на этой неделе. Сегодня публикуются недельные индикаторы – индекс ипотечного кредитования и число обращений за пособием по безработице, а также ноябрьские Leading indicators и индекс потребительского доверия Мичиганского университета. В четверг Америка будет праздновать День Благодарения, а в пятницу некоторые рынки будут открыты полдня.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации

Emerging debt по-прежнему теряет позиции – цены снижаются, спреды расширяются на фоне пессимистического взгляда инвесторов на перспективы американской экономики и risk aversion. Даже Russia30 взгрустнулось – она потеряла в цене 1/8 п.п. – 112,63%, а суверенный спред составил 159 п.

В ближайшие дни, благодаря ожидаемой нами коррекции на рынке казначейских долгов США, спрос на суверенные бонды EM может восстановиться, и котировки их, в том числе, нашей «тридцатки» начнут возвращать утраченные позиции.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены в сегменте государственных облигаций существенно не изменились по итогам вчерашнего дня. Сегодня у нас нейтрально-негативный взгляд по рынку в связи с ухудшением мировой инвестиционной конъюнктуры, а также продолжающимся налоговым периодом в России.

Корпоративные и субфедеральные облигации

В корпоративном и субфедеральном секторах вчера вновь наблюдались неагрессивные продажи. Мы полагаем, что сегодня цены продолжат падение.

[Вернуться к оглавлению](#)

Акции

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 0,66%, составив 2 180,22 п. В лидерах роста отметились бумаги ГКМ Норильского Никеля (+2,5%), Татнефти (+2,0%).

Мы полагаем, что сегодня российский рынок акций возобновит падение под напором негативных новостей из Штатов.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Цена на нефть сегодня впервые превысила уровень \$99 за баррель. На торгах в Нью-Йорке фьючерсы на американскую легкую нефть выросли на 0,89% до \$98,9 за баррель с \$98,03 за баррель на закрытие 20 ноября. В ходе торгов котировки достигали рекордных \$99,29 за баррель. Предыдущий максимум был 7 ноября — \$98.62 за баррель. Фьючерсы на нефть сорта Brent сейчас торгуются по цене \$96 за баррель (на закрытие вчера — \$95,45 за баррель). Сегодняшний максимум составил 96,53 за баррель. Причина нового подорожания — снижение доллара до новых минимумов и похолодание в США, которое усилило опасения по поводу зимних поставок, пишет Reuters. В среду утром американская валюта опустилась по отношению к евро до рекордно низких \$1,4859, что является минимальной отметкой с момента введения в оборот единой европейской валюты в 1999 году.

Невыплаты по ипотечным кредитам в США в 2008 году «будут значительно выше», чем в 2007 г., считает министр финансов США Генри Полсон. По его мнению, в следующем году будет значительно больше проблем, потому что по закладным 2006 г. требования к платежеспособности заемщика были более мягкими, а также не было выплат за амортизацию и первоначальных взносов. «Мы внимательно изучили закладные, условия по которым могут быть пересмотрены», — передает слова Полсона Reuters со ссылкой на Wall Street Journal. В частности, Полсон требует, чтобы ипотечная индустрия помогла множеству заемщиков получить права на более выгодные кредиты, вместо того, чтобы разбираться с каждым конкретным случаем ипотечных проблем. Банки активно кредитовали заемщиков с низкими доходами и короткой кредитной историей до конца 2006 г. В 2004-2006 гг. более 2500 кредиторов — банков, ссудно-сберегательных организаций, кредитных союзов и ипотечных компаний — выдали ипотечные кредиты с высокой процентной ставкой на \$1,5 трлн. Если в 2004 г. доля высокорискованных ссуд в ипотеке составляла 16%, то в 2006 г. — уже 29%. Из 43,6 млн кредитов, выданных за последние три года, 10,3 млн относились к категории subprime. Многие заемщики выбирали кредиты с льготным периодом в течение первых двух лет, потом ставка начинала расти. Они столкнулись с проблемами через год-два, льготный период у многих заемщиков еще не закончился.

В схватке за 25% акций «Силовых машин» участвуют только двое — Алексей Мордашов и Олег Дерипаска, рассказали «Ведомостям» источник, близкий к продавцу (РАО ЭЭС), и сотрудник одной из компаний-претендентов. Только их заявки лежат в РАО, знает также менеджер компании — партнера РАО. Совет директоров РАО ЭЭС в марте одобрил продажу блока пакета акций «Силовых машин», решив выставить актив на закрытые торги, принять участие в которых будет разрешено только российским стратегическим инвесторам. Дерипаска и Мордашов будут состязаться, словно игроки в покер. Как следует из объяснений Дмитрия Журбы, управляющего партнера ИФК «Алемар» (финансовый консультант в сделке), и источника в РАО ЭЭС, правила игры такие. Противники могут трижды увеличить цену: 23, 26 и 29 ноября. В промежутках комиссия РАО будет оглашать максимальную цену предложения, от которой бизнесмены смогут торговаться дальше. Но до конца месяца судьба «Силовых машин» определится. Если верить собеседникам «Ведомостей», близким к продавцу, начали противники скромно: цена, предложенная и Дерипаской, и Мордашовым, незначительно отличалась от стартовой — 5,4 руб. за акцию. По этой цене блокпакет акций «Силовых машин» стоит около 11,8 млрд руб. (\$480 млн). Это почти в 1,3 раза выше его рыночной стоимости. Вчера капитализация компании в РТС составила \$1,54 млрд.

Ведомости.

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0016	0.00180	0	0.0002	71 600 000
EURTOD_UTS	35.9782	35.99900	35.89	36.011	31 668 000
EURTOM_UTS	36.0267	35.91500	35.915	36.049	35 986 000
USD_TODTOM	0.0007	0.00100	0	0.0008	3 910 700 032
USDOD_UTS	24.4078	24.47060	24.36	24.3725	1 279 026 048
USDOTM_UTS	24.3947	24.47000	24.35	24.35	2 867 051 008

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25061RMFS1	317 981 854	99.45	-0.06	6.18	7	0
SU46017RMFS8	212 473 925	106.05	-0.11	6.31	16	0
SU46018RMFS6	111 184 712	111.05	0.08	6.42	10	0
SU25059RMFS5	108 820 850	100.00	0.00	6.24	18	0
SU46003RMFS8	62 250 000	108.26	0.11	5.92	4	0
SU25058RMFS7	50 886 359	100.17	0.01	6.04	4	0
SU25060RMFS3	49 850 030	99.70	0.00	6.15	3	0
RU000A0GLBB4	28 196 000	100.70	0.00	7.49	2	0
SU46001RMFS2	25 575 000	102.30	0.05	5.89	1	0
SU26198RMFS0	23 188 240	98.67	0.01	6.32	4	0
SU46021RMFS0	14 860 182	99.73	-0.05	6.41	4	0
Итого	1 030 598 310				86	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КОМИ 8в об	52 235 900	102.42	5.42	3	0	0
ВоронежОб4	30 015 000	103.50	0.50	1	0	199 363 600
Чувашия-04	28 287 610	104.77	-0.86	4	30 666 440	0
МГор44-об	16 351 340	109.00	-0.05	3	10 910 000	690 730 900
Мос.обл.5в	13 364 820	106.49	-0.18	5	23 973 750	598 568 600
СамарОбл 3	10 116 700	101.17	-0.20	8	21 340 000	401 501 400
НижгорОбл2	5 515 375	101.67	-0.38	4	0	39 374 200
МГор39-об	5 460 000	109.20	-0.05	1	21 830 000	306 719 700
Новсиб0-05	5 110 987	100.27	1.27	5	5 108 764	60 621 730
Мос.обл.6в	4 231 000	105.78	-0.22	3	21 155 000	1 593 960 000
Новсиб 3об	3 856 500	107.13	-0.12	4	0	61 963 040
КОМИ 6в об	3 365 980	108.58	-1.04	1	0	53 471 190
Мос.обл.4в	3 250 890	105.72	-0.01	1	28 465 110	372 943 700
ИркОбл31-5	2 328 000	100.00	0.00	2	0	213 139 100
Итого	232 639 700			97	439 789 800	9 091 800 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СибТлк-6об	86 757 990	99.71	-0.19	15	0	235 102 800
ИнкомЛада3	70 882 580	98.35	0.35	23	29 459 020	81 097 740
ЧТПЗ 01об	49 991 080	100.61	0.00	18	50 290 000	80 334 620
ОГК-5 об-1	46 791 580	99.11	-0.29	23	292 558 000	791 511 000
ТрансКред2	42 426 050	97.53	-0.59	11	87 750 000	0
МОЭСК-01	40 991 000	99.98	-0.29	8	90 000 000	468 774 400
ВТБ - 4 об	40 808 000	99.53	0.03	8	0	680 775 700
НГК ИТЕРА	36 702 030	99.92	-0.01	10	0	41 582 870
Евросеть-2	36 394 340	99.90	0.37	8	31 227 300	95 086 600
ЦентрТел-4	36 025 900	109.17	-0.43	9	0	526 737 100
Синергия-1	34 959 670	99.33	0.13	31	29 760 000	0
Лукойл4обл	34 470 380	101.58	-0.15	11	345 695 000	233 079 400
ГАЗПРОМ А4	33 719 020	102.79	-0.08	45	0	554 497 300
Петрокомб2	29 626 200	98.75	-0.65	3	0	86 174 640
МОИА 03	29 100 000	97.00	0.00	1	0	158 426 100
ЭМАльянс 1	25 861 070	99.46	0.35	4	24 725 000	57 433 430
ИнкомЛада2	25 080 550	100.03	0.08	34	44 809 600	0
Амурмет-02	24 802 990	99.20	-0.30	6	65 406 000	96 621 840
ГТ-ТЭЦ Зоб	24 486 090	99.48	-0.49	13	0	86 432 930
Метзавод	23 961 600	99.84	0.00	2	0	47 351 700
УРСАБанк 5	20 925 710	99.13	-0.31	5	14 921 030	94 512 970
НИТОЛ 02	19 947 210	99.05	0.03	27	0	99 295 880
УГМК-УЭМ01	19 641 980	98.20	-1.80	11	19 600 000	38 340 680
РусСтанд-5	19 281 680	96.65	0.00	12	0	137 650 200
Кокс 02	16 597 030	98.50	-0.12	6	0	473 726 000
Итого	1 867 058 000			1373	8 628 543 000	35 649 860 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	19 323 920 000	312.38	0.72%	39 521	386 960 000	25 602 030 000
ГМКНорник	18 034 020 000	6728.64	2.49%	43 303	148 345 500	4 972 232 000
ЛУКОЙЛ	7 160 146 000	2091.73	1.49%	24 506	65 714 640	3 585 391 000
Сбербанк	3 465 375 000	101.97	-0.69%	13 685	10 010 830	9 528 758 000
РАО ЕЭС	3 098 782 000	30.055	0.07%	7 343	719 393 200	17 471 290 000
Роснефть	2 639 047 000	214.16	0.28%	8 939	47 134 510	2 482 256 000
ВТБ ао	1 522 243 000	0.1111	-1.63%	10 283	5 826 660	2 226 951 000
Сургнфгз	1 346 925 000	29.216	0.28%	7 318	148 715 000	2 511 237 000
Татнфт Зао	806 672 900	140.78	2.00%	8 934	8 494 291	714 602 800
Итого	62 701 760 000			211 343	2 132 295 000	83 602 270 000

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.