

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ 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 Международные резервы РФ с 12 по 19 октября 2007 года увеличились на \$6,1 млрд. (+1,41%) до \$440,1 млрд. Об этом сообщил сегодня департамент внешних и общественных связей Банка России.</p> <p><small>Правительство РФ, Банк России, АКМ.</small></p> <p>Денежный и валютный рынок Ставки на денежном рынке подросли к завершению вчерашнего дня. Курс доллара на ТОМ практически не изменился – 24,883 рублей. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли</p> <p>Еврооблигации Котировки Russia30 практически не изменились за минувший день – 113,06% - оставшись равнодушными к драматическим событиям на американском рынке. Спред расширился до 130 п. исключительно за счет динамики базового актива. Сегодня, мы полагаем, картина останется прежней.</p> <p>Рублевые облигации Мы полагаем, что сегодня цены рублевых долгов снизятся. Несмотря на то, что российские евробонды подрастают, негативное воздействие на рынок может оказать рост средних ставок МБК.</p> <p>Акции Индекс РТС по итогам вчерашних торгов снизился на 0,17% до 2 123,36 п. Сегодня у нас нейтральный прогноз по российскому рынку акций на фоне несильного снижения американских фондовых индексов и роста цен на нефть.</p>
--	--	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4260	0.0083	0.0099
Нефть Brent, IPE	82.85	-0.50%	-1.56%
S&P 500	1 519.59	0.88%	-1.23%
Libor(6M) (%)	4.9388	0.0138	-0.1950
MOSPRIME(3M) (%)	7.2400	0.0100	0.1100
UST10 (%)	4.4130	0.0002	-0.1412
RusGLB30	113.00	0.06	0.56
Доллар (ТОМ)	24.8655	-0.0670	-0.0160
Евро (ТОМ)	35.4510	0.0810	0.0760
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	430.4	21.2	-45.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	389.5	1.3	77.5
Индекс РТС	2 127.0	1.4%	-1.5%
Индекс ММВБ	1 799.36	1.5%	-1.2%
ЗВР (млрд. долл)	434.0	0.0	9.2
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 749.8	0.0	33.0

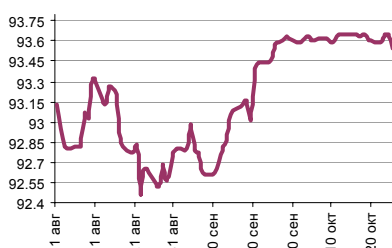
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

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 евро практически не изменился по отношению к доллару, составив 1,4260. Интересно отметить, что данные по американскому вторичному рынку недвижимости оказались хуже, чем прогнозировали инвесторы.

Сегодня у нас нейтральный прогноз по паре евро-доллар.

На внутреннем рынке курс американской валюты составил 24,883 руб. (+1 коп). Оборот на ТОМ повышенный - \$2,7 млрд. Мы полагаем, что сегодня курс американской валюты существенно не изменится против рубля.

Денежный рынок

Вчера ставки на денежном рынке неожиданно подросли к вечеру, в результате чего MIACR (overnight) составила 5,16% против 4,55% накануне. Рост ставок, по слухам, был спровоцирован тем, что одному крупному участнику потребовались деньги.

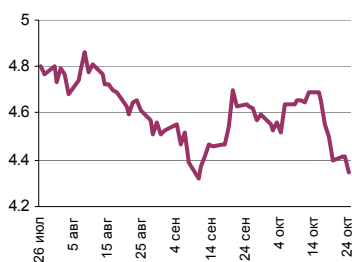
Впрочем, по итогам вчерашнего дня отток средств из банковской системы оказался не таким уж и большим. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась до 799,7 млрд. рублей (-20,2 млрд. рублей). Сальдо операций с банковским сектором на утро 25.10.2007 составило 35,6 млрд. рублей.

Сегодня начнутся основные платежи по НДС и акцизам, в связи с чем мы прогнозируем рост средних ставок МБК.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



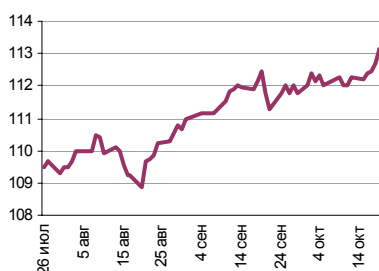
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

По итогам среды доходность UST10 упала до 4,35%. Ралли на рынке US Treasuries продолжилось вчера на данных с вторичного рынка жилья США, а также благодаря шокирующей финансовой отчетности Merrill Lynch & Co Inc., вызвавшей отток капитала из высокорискованных активов. Merrill в начале американской торговой сессии обнародовал чистый убыток в сумме \$2,3 млрд. за III квартал 2007 года, связанный с операциями на рынке ипотечных ценных бумаг, а также списания средств в размере \$7,9 млрд. Инвесторы отреагировали на эти прискорбные цифры бегством в безрисковый сектор – UST, вызвав рост котировок по всему спектру государственных долговых обязательств – от 3-месячных векселей до 30-летних бондов. А несколько позже была опубликована очень слабая статистика по продажам домов на вторичном рынке недвижимости от Национальной ассоциации риэлторов США за сентябрь: снижение за месяц составило 8%, общая величина продаж – 5,48 млн. против ожидаемых 5,25 млн. Последняя ложка дегтя сформировала у инвесторов почти стопроцентную уверенность в снижении ставки федеральных фондов на заседании ФРС 30-31 октября как минимум на четверть процентного пункта.

Сегодня мы увидим новую порцию статистики по американскому рынку жилья, уже первичного – продажи новых домов в сентябре, а также по рынку труда – недельные обращения за пособиями по безработице. Мы полагаем, что по итогам дня доходности US Treasuries могут снизиться еще на пару базисных пунктов.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки Russia30 практически не изменились за минувший день – 113,06% – оставшись равнодушными к драматическим событиям на американском рынке. Спред расширился до 130 п. исключительно за счет динамики базового актива. Сегодня, мы полагаем, картина останется прежней.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены на рынке государственных бумаг подросли по итогам вчерашнего дня.

Сегодня у нас нейтрально-негативный взгляд на рынок государственных облигаций. Несмотря на то, что российские евробонды подрастают, негативное воздействие может оказать уплата налогов и рост средних ставок МБК.

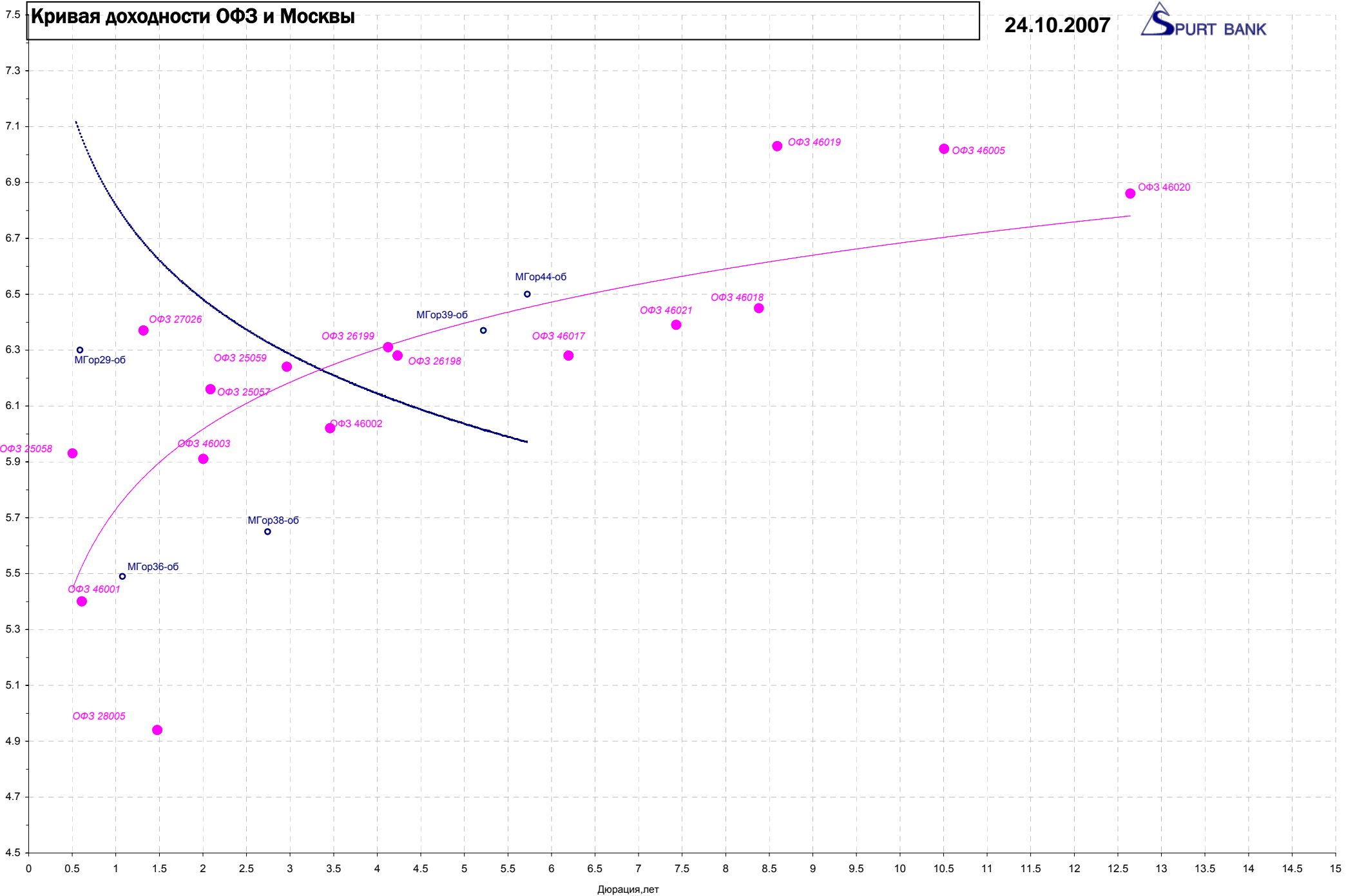
Корпоративные облигации

На рынке корпоративных и региональных долгов цены подросли. Спрос при этом, что особенно приятно, базировался не только среди бумаг, принимаемых Банком России в качестве обеспечения по сделкам прямого РЕПО, но и других более доходных выпусках.

Мы, тем не менее, полагаем, что сегодня цены негосударственных рублевых долгов снизятся на тех же основаниях, что и цены в сегменте ОФЗ.

Мы оставляем рекомендацию держать портфели рублевых долгов.

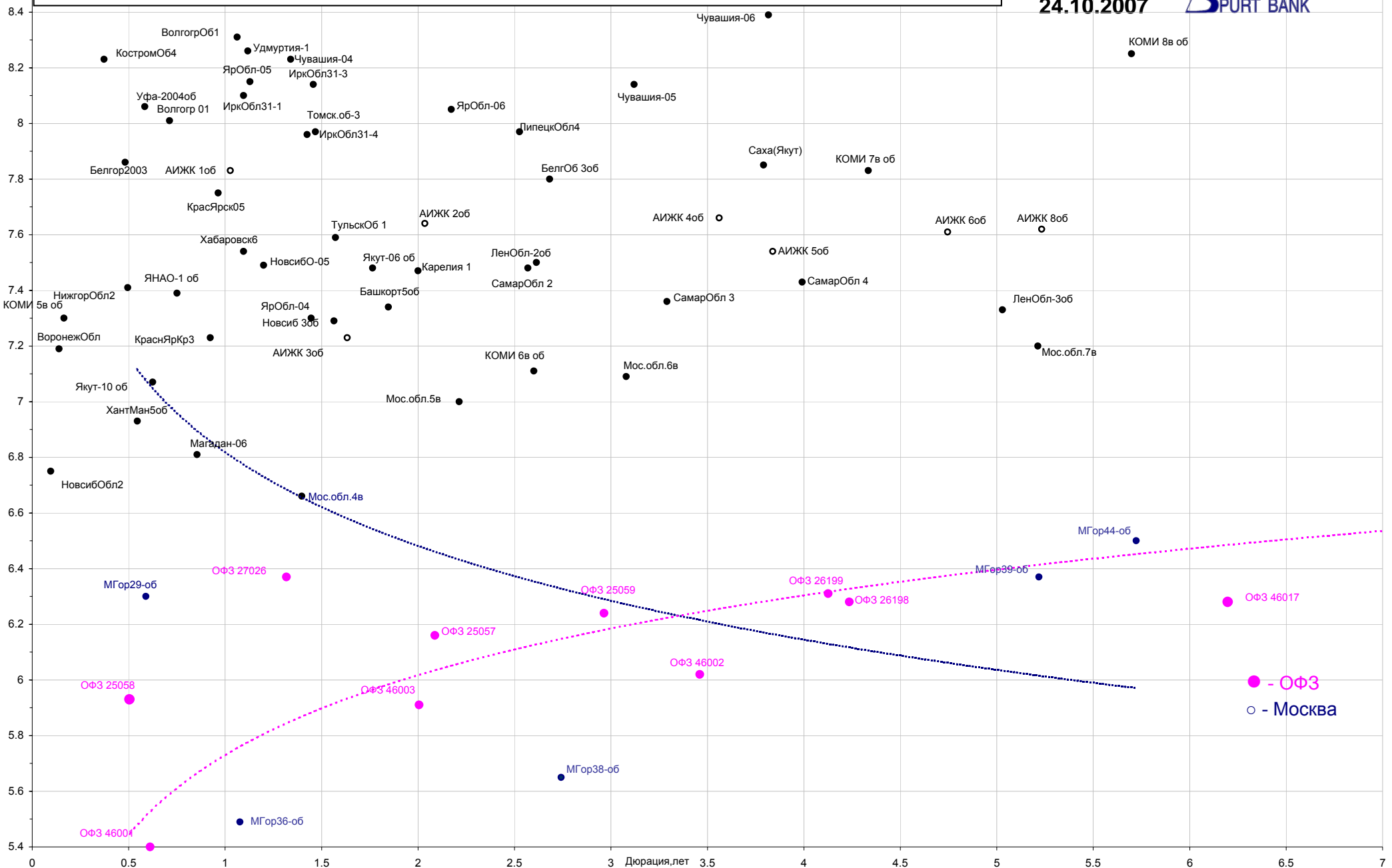
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

24.10.2007

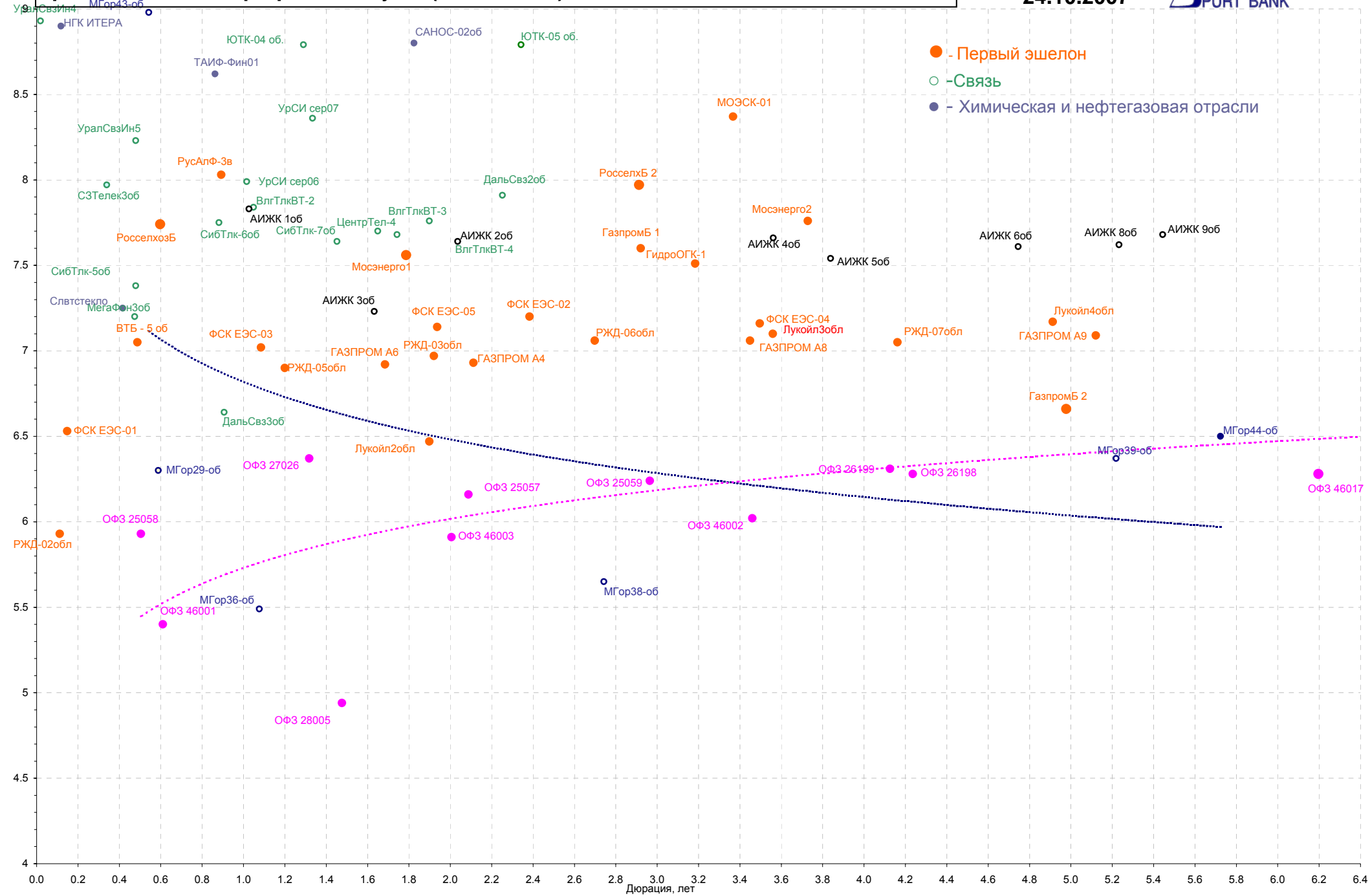


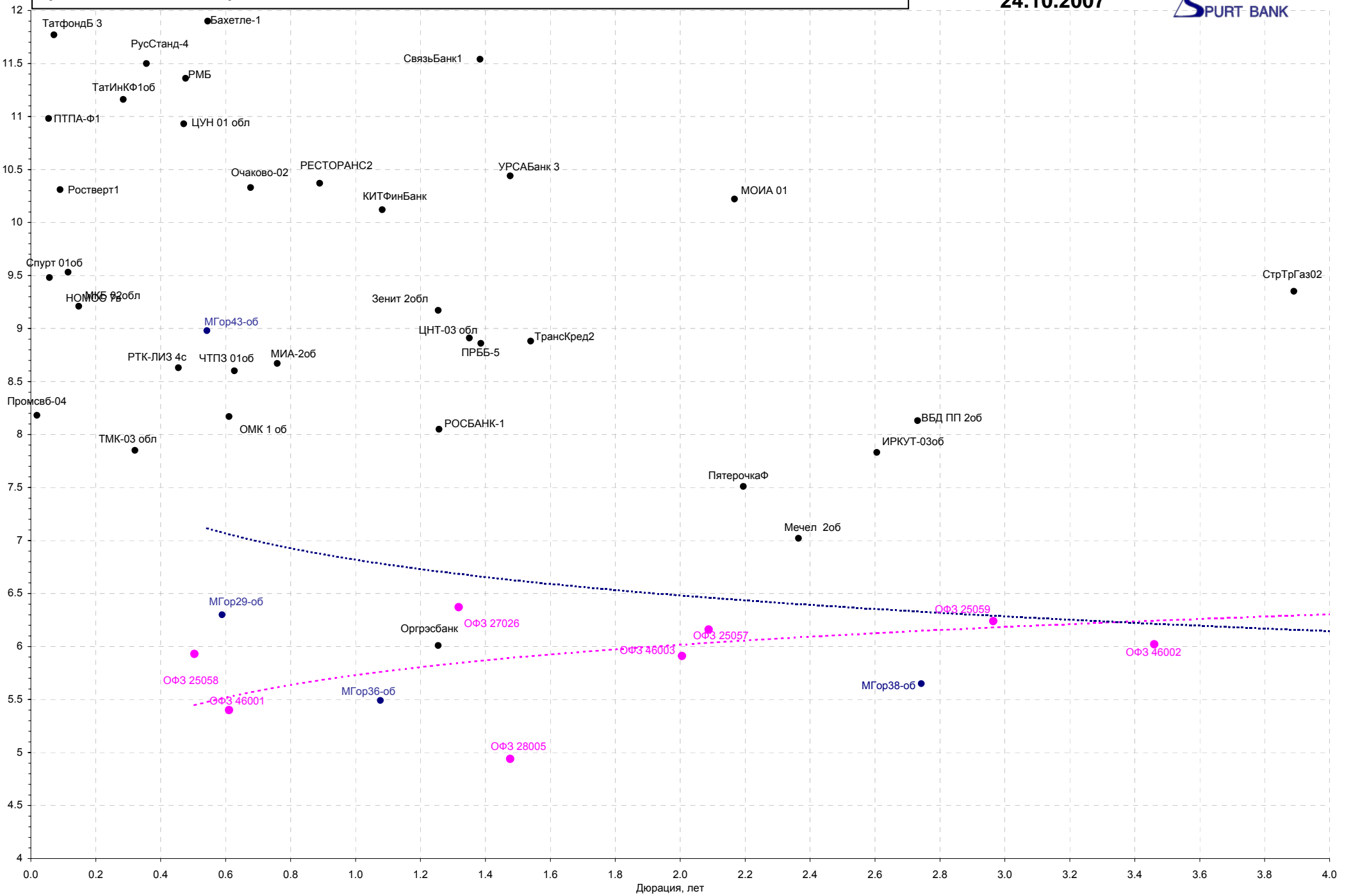
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

24.10.2007



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





Акции

Индекс РТС по итогам вчерашних торгов снизился на 0,17% до 2 123,36 п. Коррекция на рынке акций была обусловлена публикацией негативной отчетности крупного инвестбанка Merrill Lynch, а также ожиданиями дальнейшего падения числа продаж на вторичном рынке недвижимости США.

Сегодня у нас нейтральный прогноз по российскому рынку акций на фоне небольшого снижения американских фондовых индексов и роста цен на нефть.

Мы обращаем внимание инвесторов на то, что факторы, на которых вчера произошло падение западных фондовых рынков, относятся, скорее, к уже пройденным вехам. Вряд ли кто-то был чересчур оптимистичен относительно прибыли американских банков в третьем квартале 2007, да и моментального восстановления рынка недвижимости в США тоже мало кто ждал.

В то же время, представители центральных банков в один голос говорят о том, что самые страшные последствия августовского кризиса 2007 г. остались позади.

Что касается Российских внутренних факторов, то здесь мы ожидаем прихода на рынок крупных институциональных инвесторов в лице госкорпораций развития.

На наш взгляд, достаточно привлекательны для покупок акции энергетики, а также банковского сектора.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Итальянская Enel через 100-процентную дочку Enel Investment Holding B.V. приобрела у Credit Suisse 7.15% акций ОАО "Пятая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии" (ОГК-5) по цене 4.2574 руб. за акцию. Общая сумма сделки составила 10.769 млрд руб., говорится в сообщении Enel. Завершение сделки и регистрация передачи акций произойдет в ближайшие дни. До совершения настоящей сделки ЕИН уже принадлежало 29.99% акций ОГК-5. Приобретение дополнительного пакета акций увеличивает долю компании в ОГК-5 до 37.15%. В соответствии с российским законодательством, после приобретения более 30% акций ОГК-5 и завершения данной сделки компания ЕИН будет обязана направить публичную оферту о приобретении у акционеров ОГК-5 принадлежащих им акций компании. "Как только документы будут одобрены Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР), участники рынка будут сразу же проинформированы о предложенной цене, сроках и прочих условиях оферты. На данный момент, в соответствии с российским законодательством, предложенная цена за акцию не может быть менее 4.4275 руб. (наиболее высокая цена, предложенная компанией за последние 6 месяцев)", - говорится в сообщении.

Бюджет «Газпрома» на 2008 г. еще верстается. Но «Газпром экспорт» уже представил свой прогноз цен для Европы — \$275,1 за 1000 куб. м, говорит источник в «Газпроме». Поставки планируются на уровне 157,6 млрд куб. м (только газ «Газпрома»), добавляет он. Подтверждает это и менеджер «Газпром экспорта». Европа всегда была главным рынком сбыта для российской монополии, принося больше половины выручки. Судя по прогнозу на 2008 г., доходы от поставок в Европу и дальше будут основой бюджета: валовая выручка газового концерна от европейских продаж составит как минимум \$43 млрд, что на 20% больше плана на этот год. Но аналитиков осторожность «Газпрома» удивила. С весны нефтепродукты стабильно дорожают: цена на дизтопливо с апреля по середину октября выросла на 48%. Подорожание дизтоплива неизбежно отразится на контрактах «Газпрома» — его европейские цены привязаны к котировкам цен нефтепродуктов за предыдущие 6-9 месяцев. Поэтому прогнозы экспертов заметно отличаются от расчетов «Газпрома»: Евгения Дышлок из «Уралсиба» полагает, что газ для Европы в 2008 г. будет стоить свыше \$290 за 1000 куб. м, аналитики «Тройки диалог» считают, что в I квартале 2008 г. европейские цены «Газпрома» могут впервые пробить планку \$320 за 1000 куб. м. Даже Минэкономразвития прогнозирует цену \$281 за 1000 куб. м. Лишь Екатерина Кравченко из «Брокеркредитсервиса» считает, что цена не поднимется выше \$273 за 1000 куб. м.

Желание части элиты, исходя из собственных интересов и опираясь на популярность действующего президента в народе, оставить его фактическим правителем страны и после выборов 2008 года может привести к тому, что новая Дума впервые в новейшей истории России окажется двухпартийной. ВЦИОМ и ФОМ вчера поделились с общественностью свежими рейтингами партий. Цифры отличаются, однако социологи сходятся в том, что пока в Думу пятого созыва уверенным шагом проходит только «Единая Россия» (за нее готовы голосовать 43% опрошенных, по данным ФОМ, и 55% респондентов ВЦИОМ). И лишь КПРФ балансирует на грани прохождения в парламент (ВЦИОМ определяет ее рейтинг как 7%, ФОМ — как 6%). ЛДПР и «Справедливая Россия», по данным ВЦИОМ, пользуются поддержкой лишь 4% избирателей. По данным ФОМ, за ЛДПР готовы проголосовать 6% опрошенных, за «Справедливую Россию» — только 5%. Остальные участники предвыборной гонки, по результатам опроса обеих социологических служб, набирают в районе 1% или даже меньше.

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

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0011	0.00100	0.0006	0.0006	68 600 000
EURTOD_UTS	35.4143	35.43200	35.375	35.38	34 409 000
EURTOM_UTS	35.4126	35.45400	35.362	35.455	42 142 000
USD_TODTOM	0.0005	0.00030	0.0001	0.0008	3 593 100 032
USDOD_UTS	24.8885	24.89500	24.865	24.89	1 178 882 048
USDOTM_UTS	24.8927	24.87000	24.865	24.883	2 737 041 920

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU26199RMFS8	530 817 663	99.74	0.02	6.31	17	0
SU25060RMFS3	184 765 006	99.84	-0.01	6.04	11	0
SU46020RMFS2	93 619 323	101.94	-0.01	6.86	10	0
SU25059RMFS5	92 950 834	100.00	0.04	6.24	8	0
SU46002RMFS0	81 752 000	109.00	0.05	6.02	6	0
SU25061RMFS1	70 127 270	99.47	0.01	6.16	9	0
SU46001RMFS2	16 225 787	102.90	-0.09	5.40	4	0
SU48001RMFS0	14 430 150	105.00	0.10	6.98	1	0
SU26198RMFS0	9 878 024	98.80	0.10	6.28	1	0
SU46018RMFS6	2 555 177	110.95	0.16	6.45	3	0
SU46005RMFS3	2 450 000	49.00	-0.03	7.02	1	0
Итого	1 104 004 414				80	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор36-об	152 250 000	105.00	2.00	1	0	0
Мос.обл.6в	92 306 800	106.21	0.11	13	58 420 000	1 516 410 000
КраснЯрКр3	55 939 370	99.01	0.05	17	24 762 500	2 300 215
Новсиб 3об	42 342 830	107.68	0.37	6	21 540 000	0
БелгОб 3об	36 650 940	102.15	2.15	5	32 741 650	110 556 000
СамарОбл 3	26 734 180	101.43	0.27	2	0	152 164 300
КазаньОбоб	26 177 500	100.68	-0.07	10	0	66 679 950
Мос.обл.7в	22 692 800	104.76	0.39	11	463 508 000	2 454 906 000
НовсибОбл2	20 117 530	100.63	0.03	6	1 808 141	77 611 350
МГор44-об	14 414 420	108.87	0.17	6	0	707 440 900
УФА-2006об	11 300 250	100.46	0.46	3	0	90 788 600
Мос.обл.5в	9 743 765	106.87	0.06	9	10 690 000	332 291 800
МГор39-об	5 355 385	109.43	-0.46	4	537 454 300	137 260 100
КОМИ 5в об	5 154 348	100.95	0.00	2	15 142 500	64 123 500
Итого	587 734 400			188	1 403 809 000	10 115 820 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ДиксисТр.1	499 000 000	100.00	-0.01	4	0	0
СалютЭнерг	263 867 300	99.98	0.34	8	19 960 000	269 544 300
ДальСвзЗоб	132 431 300	101.87	1.19	7	0	13 823 900
Юнимилк 01	123 548 000	99.47	0.22	7	0	0
Мечел 2об	121 227 800	103.55	1.55	11	30 615 000	154 077 100
Лукойл2обл	113 553 400	101.68	1.08	6	0	160 953 900
КраснБог-1	110 000 000	100.00	-0.02	2	0	0
СЗТелекЗоб	105 525 000	100.50	-0.05	6	75 375 000	0
СанИнтБрю2	99 250 000	99.25	-0.25	11	594 200 000	218 321 500
РЖД-06обл	64 692 810	101.11	0.04	11	76 780 840	570 309 000
Мосэнерго1	53 051 440	100.20	0.17	9	0	295 705 800
ЮТК-05 об.	47 631 730	97.57	0.06	5	0	278 728 700
ГАЗФин 01	46 976 290	100.08	0.00	22	0	328 886 600
ФСК ЕЭС-02	41 213 780	102.80	-0.11	7	0	784 130 100
НГК ИТЕРА	31 279 780	100.10	0.15	4	20 010 000	43 910 710
ГАЗПРОМ А4	29 418 870	102.93	0.02	32	0	712 396 400
ГидроОГК-1	24 387 550	102.28	0.16	2	71 540 000	364 403 700
Лукойл4обл	20 816 150	101.72	0.03	11	427 290 000	932 646 000
РусСтанд-4	20 782 900	98.97	0.51	2	49 150 000	120 702 700
7Контин-02	20 467 980	98.14	0.10	9	672 314 900	107 828 700
ЦентрТел-4	20 404 100	110.41	0.18	5	44 171 110	350 846 200
Терна-Ф 02	19 809 050	99.79	-0.11	6	29 984 000	41 125 120
КДавиаФин1	17 223 380	99.04	-0.01	11	47 428 450	71 316 000
ЮТК-03 об.	16 438 970	100.04	-0.06	9	65 065 000	117 640 000
УРСАББанк 3	15 869 880	99.14	0.36	4	332 793 500	202 195 600
Итого	3 088 020 000			1346	8 915 341 000	31 061 630 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	10 351 300 000	30.835	-0.70%	29 771	137 639 600	13 325 110 000
ГМКНорНик	7 880 571 000	6807.32	0.40%	21 402	118 389 300	3 053 101 000
ГАЗПРОМ ао	6 900 617 000	284.47	-0.88%	15 204	24 381 900	18 875 360 000
Сбербанк	4 483 614 000	106.16	-1.00%	16 636	20 440 200	6 951 254 000
ЛУКОЙЛ	3 656 071 000	2080.78	-0.48%	15 654	168 416 000	2 660 164 000
ВТБ ао	1 722 406 000	0.1171	0.17%	9 684	3 616 850	1 524 461 000
Сбербанк-п	1 186 186 000	71.01	0.76%	6 449	62 480	463 249 900
Роснефть	913 281 700	211.6	0.01%	4 110	52 914 880	2 334 362 000
РАО ЕЭС-п	823 220 200	27.877	-1.00%	4 803	16 674	730 724 700
Итого	42 943 420 000			175 577	4 338 735 000	62 044 930 000

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.