

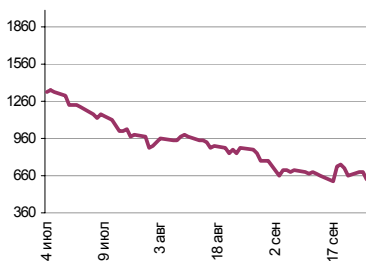
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

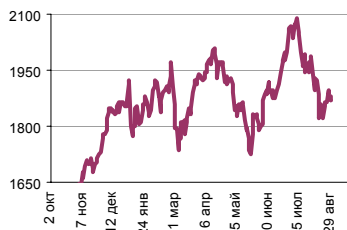
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Потребительские цены на бензин в РФ в августе выросли на 1,3% . Об этом говорится в сообщении Росстата. Повышение цен на бензин было отмечено в 66 субъектах РФ. Самым значительным оно было в Пермском крае - на 11,2% . По сравнению с июлем цены на бензин остались без изменения в 18 субъектах РФ. Незначительное снижение наблюдалось в Орловской области - на 0,1% .
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Денежный и валютный рынок Ставки МБК подрастают, но налоговый период проходит в целом спокойно. На внутреннем валютном рынке продолжается падения доллара.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации Russia30 продолжила рост во вторник - до отметки 112,0% , спред практически не изменился - 117 п. Мы считаем, что потенциал роста «тридцатки» в краткосрочной перспективе практически исчерпан.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации Рынок рублевых долгов держится, несмотря на уплату НДС и акцизов, однако сегодня цены могут припасть.
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	Акции Индекс РТС вчера скорректировался на 1,63% до отметки 2 008,97 п. сегодня ждем продолжения продаж.
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4145	0.0062	0.0165
Нефть Brent, IPE	77.62	-1.63%	0.04%
S&P 500	1 517.21	-0.03%	-0.17%
Libor(6M) (%)	5.1413	0.0350	-0.2788
MOSPRIME(3M) (%)	7.1800	0.0100	0.3500
UST10 (%)	4.6300	-0.0081	0.0861
RusGLB30	112.00	0.25	-0.44
Доллар (ТОМ)	24.9850	-0.0175	-0.3350
Евро (ТОМ)	35.2750	0.0110	0.1425
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	450.5	12.2	-45.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	187.2	-68.1	-56.7
Индекс РТС	2 009.0	-1.6%	3.6%
Индекс ММВБ	1 703.72	-1.9%	2.1%
ЗВР (млрд. долл)	417,1	0,0	1,1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 648,4	0,0	23,8

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



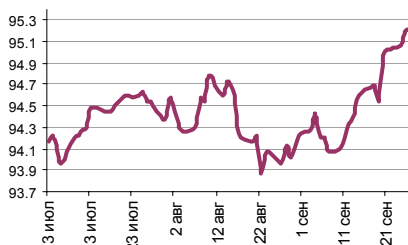
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок

По паре евро-доллар сохраняется сильный бычий тренд, а вчерашние данные по американской экономике, оказавшиеся немного ниже прогнозов инвесторов, подкинули уголь в топку. В итоге на FOREX евро достиг нового максимума против доллара - 1,4138.

Мы не исключаем продолжения ралли на рынке евро-доллар в ближайшее время, однако на более длительном горизонте инвестирования мы ожидаем коррекцию в связи с фиксацией прибыли.

На внутреннем валютном рынке курс доллара снизился на 1 копейку до 24,99 рублей. Оборот на торгах ТОМ оставался средним – около \$2 млрд.

Мы полагаем, что сегодня доллар возобновит падение против рубля.

Денежный рынок

Уплата НДС и 1/2 суммы акцизов вчера сопровождалась ростом ставок МБК – до 8,36% (+1,15 п.п.) MIACR (overnight). Ставки по операциям междилерского РЕПО с ОФЗ также подросли на 1 п.п. до 7%.

В целом можно констатировать, что платеж НДС прошел достаточно безболезненно, хотя объем вчерашних налоговых платежей мы оцениваем не меньше 100 млрд. рублей. Большая часть налогов (около 50%) была уплачена за счет внутренних ресурсов – депозитов. Остальная часть приходится на операции прямого РЕПО и продажи долларов на валютном рынке.

На предстоящей неделе запланирована уплата еще одного крупного налога – на прибыль. При этом источники финансирования, скорее всего, поменяются. Мы полагаем, что на 50% налог будет уплачен за счет привлечения у Банка России, на 25% - за счет собственных средств и на 25% - продаж долларов и валютных интервенций Банка России.

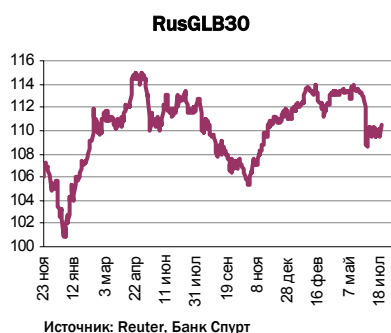
[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

Вчера US Treasuries незначительно подросли на слабых новостях из США, доходность UST10 – на отметке 4,62%. Продажи существующих домов в августе вновь упали – до 5,5 млн. объектов, что, впрочем, соответствовало прогнозу экономистов. Хуже ожиданий оказалось сентябрьское значение индекса потребительского доверия от Conference Board – 99,8 п. (это почти двухлетний минимум), в то время как аналитики ожидали 104,0 п. Хотя и не первостепенной важности, но такие данные укрепили уверенность в дальнейших шагах по либерализации денежной политики США до конца 2007 года, в результате чего доходности рынка UST поползли вниз.

Сегодня наиболее значимые данные, готовящиеся к публикации – по заказам на товары длительного пользования за август, с пессимистичным прогнозом -3,1%. Мы полагаем, что доходности UST продолжат умеренно-нисходящую динамику даже в случае выхода данных в соответствии с ожиданиями.

**Российские еврооблигации**

Russia30 продолжила рост во вторник – до отметки 112,0%, спред практически не изменился – 117 п. Та же картина на других развивающихся рынках – спред EMBI+ стабилен – на уровне 198 п. Мы считаем, что потенциал роста «тридцатки» в краткосрочной перспективе практически исчерпан, инвесторы отыграли позитив, связанный с сокращением ставки ФРС на прошлой неделе и теперь готовятся увидеть новые отрицательные последствия кризиса американской ипотеки в виде череды неутешительной макроэкономической статистики и корпоративной отчетности.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Рынок государственных облигаций 26 сентября 2007 г. держался за счет продолжающихся интервенций неизвестного инвестора (государственной структуры).

Вчера игроки осмелели уже настолько, что стали выставлять биды даже выше уровней поддержки (6,50% по ОФЗ 46018 и 6,85% по ОФЗ 46020).

Мы полагаем, что теперь на рынке государственных облигаций устойчивость будет поддерживаться искусственно, по крайней мере, на период сентябрьского налогового периода, а возможно, и гораздо дольше.

Мы сохраняем рекомендацию покупать «рыночные» ОФЗ с дюрацией от 2 до 4,5 лет. Выпуски, подпадающие под это определение, представляют вполне привлекательный объект для инвестиций, поскольку торгуются с небольшой премией по доходности к бумагам с дюрацией 6-8 лет.

Мы снимаем рекомендацию «продавать» с выпуска ОФЗ 46017, который после рами в длинном сегменте стремительно сократил спред доходности к ОФЗ 46021 и 46018.

Корпоративные облигации

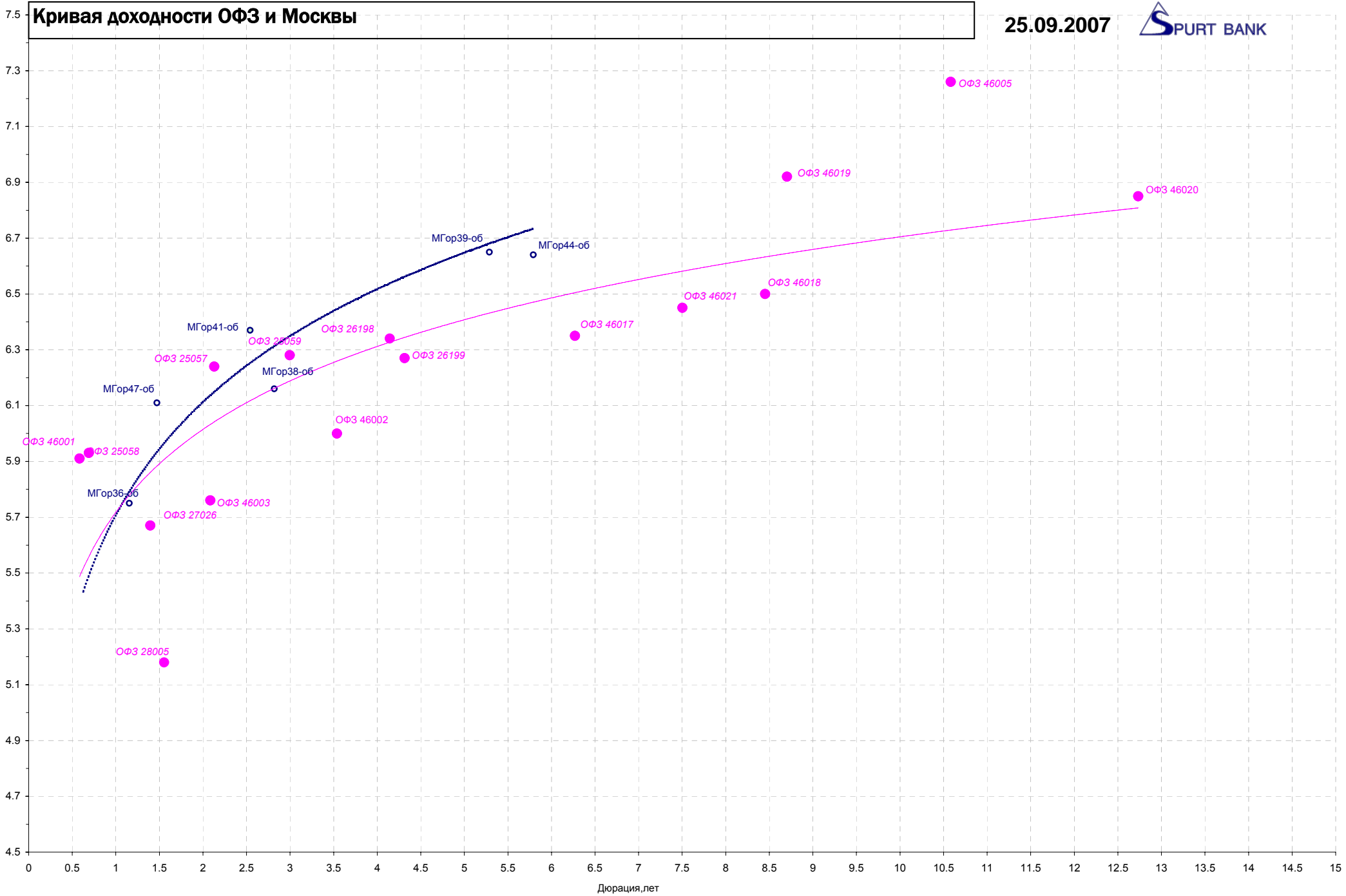
Корпоративный сектор вчера рос следом за государственными долгами. Мы полагаем, что сегодня, несмотря благоприятную внешнюю конъюнктуру (рост котировок российских евробондов), удорожание межбанковских кредитов на внутреннем денежном рынке вызовет обратную реакцию (снижение цен рублевых облигаций).

Мы оставляем рекомендацию держать портфель рублевых долгов.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

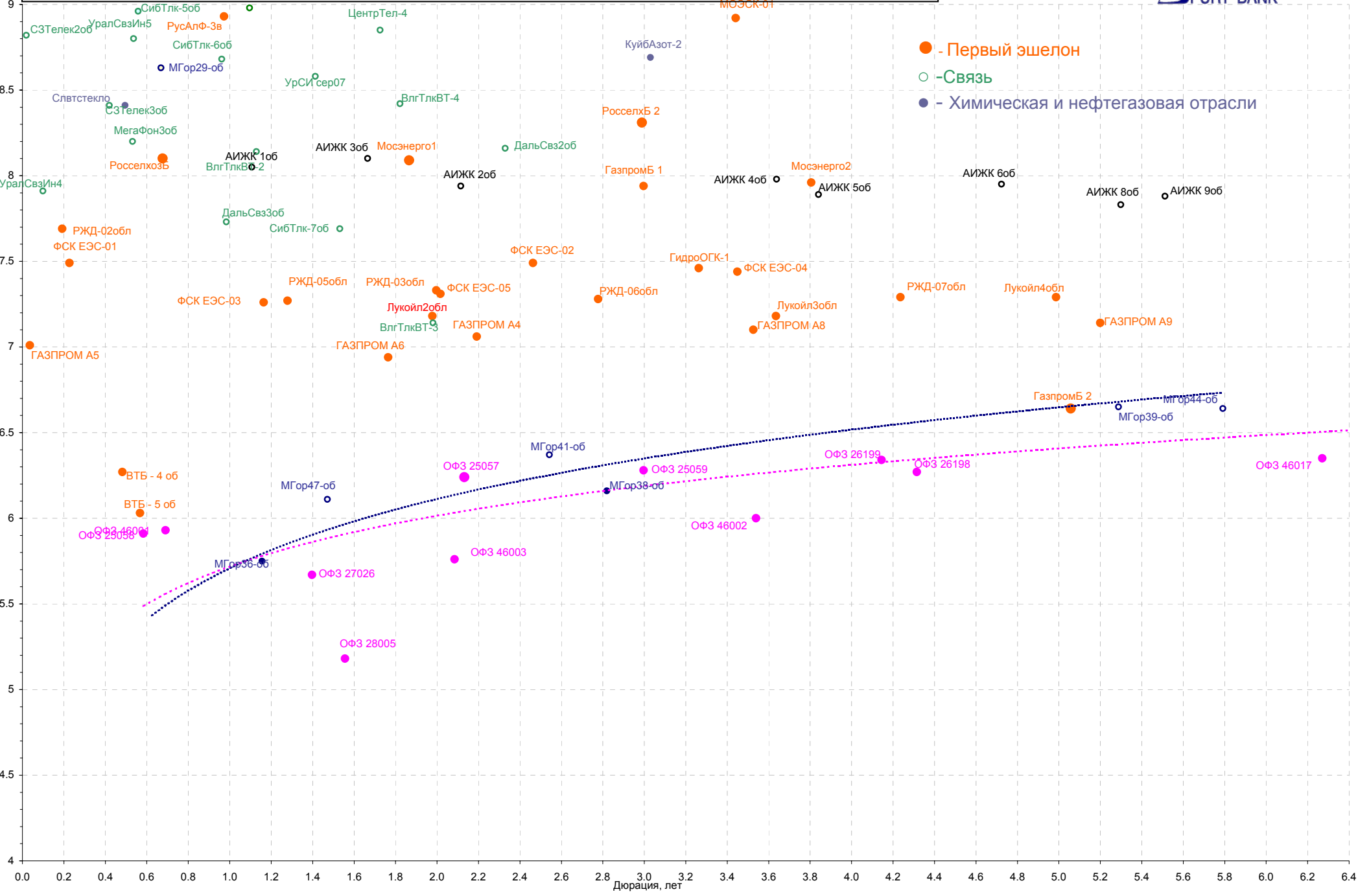
25.09.2007

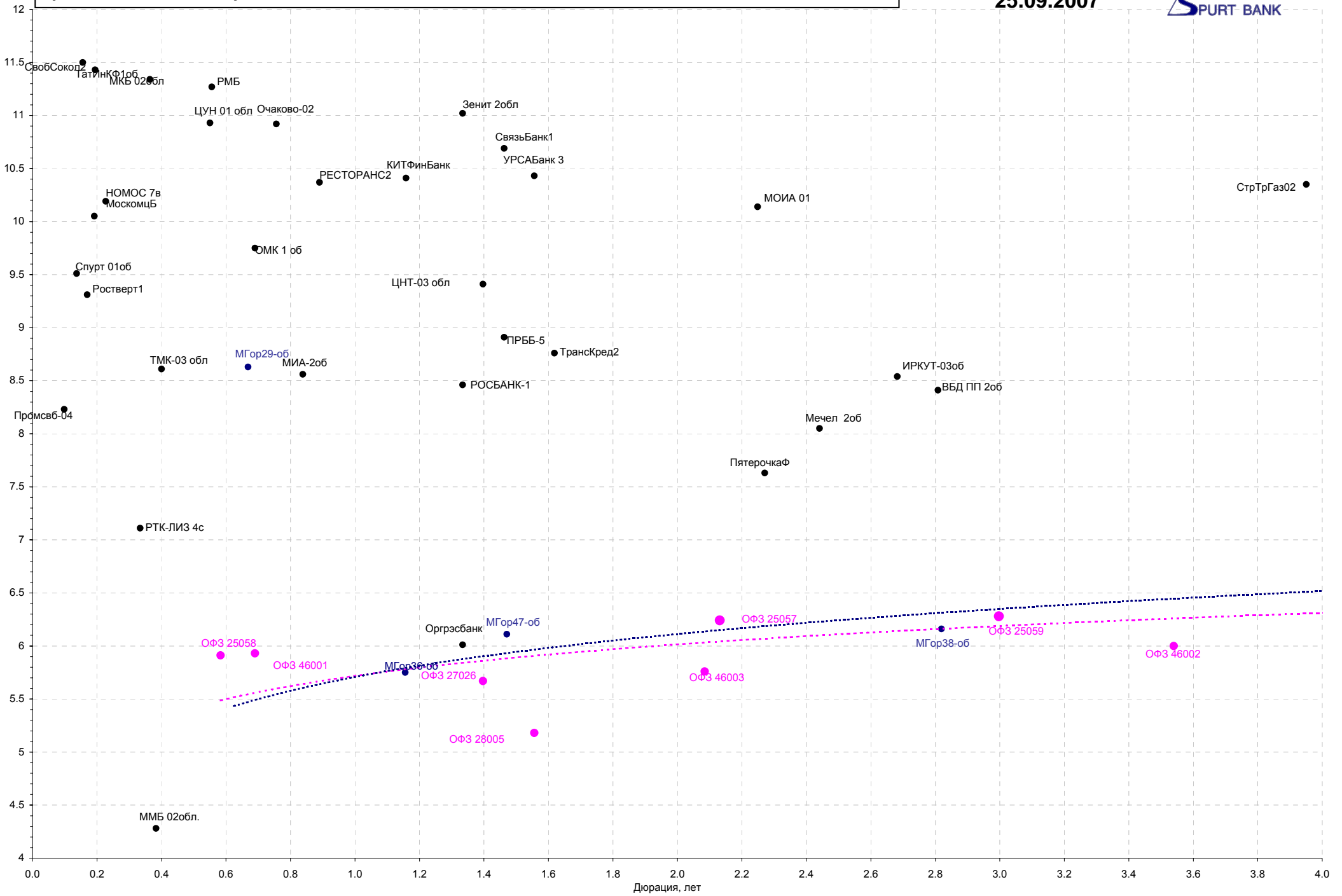


Дюрация, лет

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

25.09.2007





Акции

Индекс РТС вчера скорректировался на 1,63% до отметки 2 008,97 п. Мы полагаем, что инвесторы решили взять паузу и зафиксировать прибыль на фоне снижения европейских фондовых индексов. Не исключено, что сегодня коррекция на российском рынке акций продолжится.

Мы рекомендуем 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 топливно-энергетического комплекса долгое время показывали динамику «хуже рынка».

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Сегодня на авиазаводе в Комсомольске-на-Амуре состоялась выкатка первого [Sukhoi Superjet 100](#). Разработка российского регионального самолета началась компанией «Гражданские самолеты Сухого» в 2001 г., стартовый заказчик — [«Аэрофлот»](#) — появился два года назад. Сейчас у ГСС 73 твердых контракта на поставку [SSJ100](#). Его публичная презентация проходила в ангаре, сооруженном на территории авиазавода. Собравшиеся — более 1000 человек — увидели SSJ100 вместительностью 95 кресел. Именно на эту модель к 2024 г. будет приходиться 75% заказов SSJ100. Планы «Сухого» по выпуску SSJ100 вместительностью в 60 кресел отложен, а вопрос об увеличении посадочных мест до 110-130 будет решен до конца 2007 г., уточнил «Ведомостям» руководитель АХК «Сухой» [Михаил Погосян](#). SSJ100 вместительностью 95 кресел собирается на Комсомольском-на-Амуре авиационно-промышленном объединении (КНААПО). Из 50 цехов под SSJ100 переоборудовано два, в которых трудится 400 специалистов (общая численность персонала — 14000 человек). В производстве SSJ100 используется не более 5% композитных материалов — больше нет необходимости, рассказал начальник агрегатно-сборочного цеха КНААПО Александр Щеглов: если у дальнемагистрального B787 Dreamliner киль (деталь хвоста), выполненный из композита, дает дополнительно 500 кг коммерческой загрузки, то в случае с региональным SSJ100 — меньше 80 кг.

РАО «ЕЭС России» готовится занять до 50 млрд руб. Деньги понадобятся на выкуп бумаг у акционеров, которые 26 октября проголосуют против реорганизации РАО, сообщил холдинг. На ММВБ капитализация РАО составила вчера 1,3 трлн руб. Так что 50 млрд руб. хватит на 3,8% акций. РАО хочет занять по ставке не выше 9% годовых. Погасить кредит планируется из собственных средств до 1 июля 2008 г., когда должно быть ликвидировано РАО. Банки-кредиторы будут выбраны на конкурсе к 1 ноября. Еще в мае РАО объявило о создании резерва в 15,46 млрд руб. на расходы по завершению реорганизации. Еще 50 млрд руб. понадобились для подстраховки, говорит представитель РАО Марита Нагога, «если на выкуп акций понадобится больше денег, чем мы зарезервировали для этого». Ведь установленная цена выкупа оказалась намного выше рыночной. Вчера обыкновенные акции РАО стоили на ММВБ 30,08 руб. (на 6,5% ниже цены выкупа), а привилегированные — 26,17 руб. (на 11,1% дешевле). Сыграло роль и то, что цена устанавливалась до того, как из РАО выделились первые активы — ОГК-5 и ТГК-5. В начале сентября акции этих «дочек» стали напрямую принадлежать акционерам РАО, и рынок тут же «выделил» цену их бумаг из акций РАО, что стоило холдингу около 6% капитализации.

Церемония официального назначения нового премьер-министра страны и утверждения правительства состоялась сегодня в императорском дворце в Токио. В соответствии со строгим придворным этикетом, избранный накануне в парламенте главой правительства 71-летний либерал-демократ Ясуо Фукуда и члены нового кабинета, облачившись во фраки, предстали перед императором Акихито. Церемония у императора носит сугубо формальный характер, но ее проведения требует конституция Японии. Только после этого кабинет официально приступает к исполнению своих обязанностей.

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	0.0037	0.00400	0.0023	0.0044	79 300 000
EURTOD_UTS	35.2291	35.21000	35.2	35.2425	58 150 000
EURTOM_UTS	35.25	35.24000	35.215	35.2925	19 850 000
USD_TODTOM	0.0032	0.00250	0.0025	0.0043	3 980 000 000
USDOD_UTS	25.0217	24.95010	24.9501	25.0385	1 076 964 992
USDOTM_UTS	25.0159	25.02000	24.984	25.04	2 079 021 952

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	2 918 858 280	102.03	0.13	6.85	79	0
SU46002RMFS0	1 699 060 021	109.28	1.23	6.00	53	0
SU46018RMFS6	1 318 143 018	110.66	0.08	6.50	42	0
SU46017RMFS8	1 042 492 941	106.10	0.00	6.35	29	0
SU46021RMFS0	996 294 772	99.63	0.02	6.45	33	0
SU46014RMFS5	367 483 314	108.17	0.03	6.35	14	0
SU26199RMFS8	279 969 160	99.61	0.52	6.34	14	0
SU26198RMFS0	214 379 686	98.81	0.91	6.27	4	0
SU25060RMFS3	169 920 117	99.60	0.20	6.21	7	0
SU25059RMFS5	62 992 000	99.88	0.44	6.28	13	0
SU46003RMFS8	45 381 290	109.16	-0.24	5.76	6	0
Итого	9 195 968 252				310	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВоронежОб3	73 078 480	106.17	5.17	10	0	0
КалужОбл-2	42 348 980	99.50	-0.50	7	38 632 200	53 698 990
Чебоксары1	39 995 000	100.00	0.00	19	0	0
МГор39-об	32 430 000	108.10	-0.37	1	0	310 414 200
ЯрОбл-06	22 756 730	100.78	0.28	4	0	68 558 880
ЛенОбл-2об	15 976 600	117.48	0.10	2	0	34 194 390
МГор47-об	10 465 000	104.65	0.00	1	0	142 167 000
Мос.обл.6в	6 326 400	105.44	0.23	2	404 675 000	788 074 000
Чувашия-06	3 900 000	97.50	-1.00	2	0	66 607 180
Томск.об-2	3 700 000	100.00	-0.08	2	70 038 500	0
Мос.обл.7в	2 377 684	103.33	0.52	3	296 597 000	1 453 914 000
СамарОбл 3	2 013 000	100.65	0.30	1	0	56 892 990
Томск.об-3	297 000	99.00	0.20	1	0	104 251 800
ВолгогрОб4	0			0	0	233 706 200
Итого	304 029 000			105	915 567 700	6 863 738 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СатурнНПО	496 402 000	99.28	0.78	7	1 044 448 000	0
РЖД-Обобл	156 800 800	100.54	0.09	28	431 351 100	1 663 800 000
РосселхБ 3	81 123 200	98.33	-0.24	13	317 747 500	137 979 200
ОГК-6 01об	65 884 090	96.74	-0.16	12	49 500 000	698 685 800
ГАЗПРОМ А4	65 078 520	102.76	0.42	34	0	558 572 300
УРСАБанк 5	64 068 000	97.07	0.83	3	0	36 483 110
Зенит Зобл	55 372 000	99.77	-0.08	4	0	84 692 380
МОЭСК-01	54 067 660	97.76	-0.61	9	293 910 000	532 499 900
КуйбАзот-2	53 812 540	100.86	1.51	3	0	26 225 970
ЮТК-05 об.	53 207 250	96.22	0.48	6	0	101 333 800
УМПО 2	53 025 820	98.71	0.22	6	192 855 000	148 420 600
ТГК-8 01	48 163 100	99.05	0.20	8	0	32 483 820
ЦентрТел-4	34 838 250	108.80	0.41	7	45 889 590	235 275 800
ГАЗПРОМ А9	34 680 200	101.08	0.23	14	198 538 200	748 713 000
Ижмаш 02	34 246 350	102.23	1.86	8	20 605 150	18 020 840
ТМК-02 обл	32 805 750	99.87	-0.09	3	27 014 250	92 316 840
Тюменэнрг2	27 715 800	98.99	0.01	2	0	337 049 600
ЛукойлЗобл	24 718 900	100.15	0.56	31	101 769 900	518 873 500
ФСК ЕЭС-05	24 609 550	100.03	0.34	8	107 846 300	257 155 400
ОГК-5 об-1	23 463 870	98.85	0.13	9	0	432 941 000
Евросеть-2	23 206 390	98.21	-0.23	25	19 680 000	22 937 770
ГАЗФин 01	21 909 000	99.59	-0.01	4	0	475 035 200
УРСАБанк 7	19 951 000	99.75	6.74	13	129 924 000	43 195 850
УрСИ сер06	19 872 000	99.35	-0.15	8	0	97 106 750
ФСК ЕЭС-04	19 454 000	99.99	0.26	2	0	301 167 200
Итого	2 553 881 000			1281	6 560 226 000	26 753 180 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорНик	25 336 640 000	6313.84	-5.33%	46 442	435 428 900	6 249 524 000
ГАЗПРОМ ао	12 638 280 000	270.73	-1.41%	23 409	331 066 000	24 103 710 000
РАО ЕЭС	7 233 441 000	30.348	-0.35%	19 609	1 404 361 000	14 791 440 000
ЛУКОЙЛ	5 728 100 000	2008.43	-1.63%	17 205	131 482 200	5 067 505 000
Сургнфгз	4 794 931 000	33.145	-0.90%	10 653	14 565 930	2 999 536 000
Сбербанк	4 341 035 000	99.68	-3.32%	17 109	218 508 600	13 279 050 000
ВТБ ао	3 686 492 000	0.1215	-4.11%	17 043	19 707 990	1 516 751 000
Роснефть	1 423 452 000	211.76	-2.10%	5 969	84 043 150	3 189 084 000
Татнфт Зао	1 283 127 000	134.96	-0.92%	8 654	4 848 658	1 895 969 000
Итого	71 674 290 000			209 488	2 856 559 000	90 458 060 000

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.