

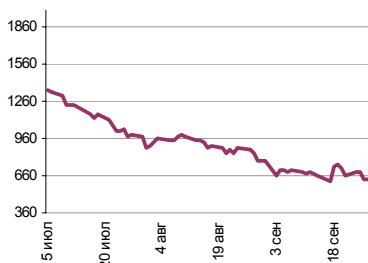
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

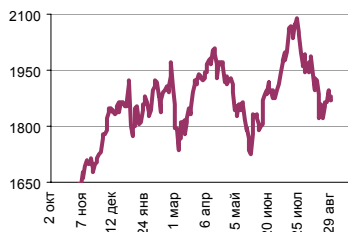
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>АКЦИИ 5</p> <p>НОВОСТИ 6</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 7</p>	<p>События и факты Денежная база РФ в национальном определении за январь-август 2007 года увеличилась на 24% и на 1 сентября составила 11,157 трлн. руб. против 8,996 трлн. руб. на 1 января. Об этом свидетельствуют материалы Банка России.</p> <p>Денежный и валютный рынок Ставки на денежном рынке растут. Завтра уплата налога на прибыль. Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 24,978 рублей, оказавшись ниже «психологической» отметки 25 рублей.</p> <p>Еврооблигации Russia30 в среду составила 111,75% (-0,25 п.п.), спред расширился до 120 п. (+3 б.п.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов.</p> <p>Рублевые облигации Цены в сегменте корпоративных долгов вчера снизились на фоне роста ставок межбанковского рынка. Мы оставляем рекомендацию держать портфель рублевых долгов.</p> <p>Акции Индекс РТС вчера вырос на 2,01% до отметки 2 049,45 п. на фоне позитивной динамики американского фондового рынка.</p>
--	---

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	1.4129	-0.0016	0.0163
Нефть Brent, IPE	77.43	-0.24%	-1.33%
S&P 500	1 525.42	0.54%	-0.24%
Libor(6M) (%)	5.1425	0.0013	0.0325
MOSPRIME(3M) (%)	7.3100	0.1300	0.4300
UST10 (%)	4.6240	-0.0061	-0.0756
RusGLB30	111.75	-0.25	0.00
Доллар (ТОМ)	24.9750	-0.0100	-0.3825
Евро (ТОМ)	35.2800	0.0050	0.0900
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	500.7	50.2	38.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	125.5	-61.7	-155.5
Индекс РТС	2 049.5	2.0%	1.7%
Индекс ММВБ	1 744.91	2.4%	0.8%
ЗВР (млрд. долл)	420.9	0.0	3.8
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 688.6	0.0	40.2

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 составил 1,4153 п., практически не изменившись по сравнению с предыдущим днем. Рынку уже приелись слабые данные по индикаторам «второй величины» американской статистики (вчерашние durable orders снизились на целых 4,9% при негативном консенсусе в 3,5%), и он жаждет новой крови. Вполне возможно, что он ее и получит завтра, если данные Core PCE выйдут с существенным отклонением от прогноза (0,1%).

Сегодня запланирована публикация числа продаж новых домов, ВВП за 2 квартал в финальном исчислении, а также еженедельных пособий по безработице в США.

На внутреннем валютном рынке курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 24,978 рублей, оказавшись ниже «психологической» отметки 25 рублей.

Интересное совпадение: сегодня утром в интервью А. Улюкаев сообщил, что Банк России не меняет цель по укреплению реального курса рубля по итогам 2007 года – на уровне 5%. При этом, на текущий момент укрепление рубля по его словам составило практически 4%.

На наш взгляд, Банку России будет трудно достичь сразу обе цели – по укреплению рубля и сдерживанию инфляции, так что мы считаем, что рубль продолжит рост по отношению к корзине валют 50/50 и 0,55/0,45.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня снизилась на 11,5 млрд. рублей до 626,2 млрд. рублей. При этом значительная сумма была перечислена с депозитов на корсчета, в результате чего объем корсчетов вырос на 50,2 млрд. рублей до 500,7 млрд. рублей, а объем депозитов снизился на 61,7 млрд. рублей до 125,5 млрд. рублей.

Ставки на денежном рынке (MIACR, overnight) составили 8,56% (+0,2 п.п.).

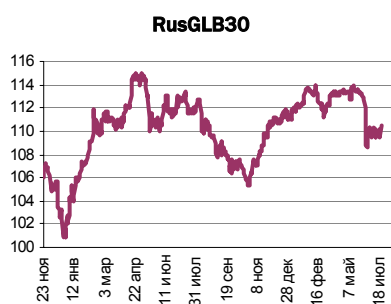
Мы полагаем, что до уплаты завтрашнего налога на прибыль ставки останутся на достаточно высоком уровне.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты существенно не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 4,624%. Мы полагаем, что рынок стабилизируется до публикации завтрашних данных индекса PCE в стержневом исчислении.



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Russia30 в среду составила 111,75% (-0,25 п.п.), спред расширился до 120 п. (+3 б.п.). Картина на других развивающихся рынках более стабильна – спред EMBI+ не изменился, оставшись на уровне 198 п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены в сегменте государственных долгов вчера снизились на 0,01-0,03 п.п. Вчера на рынке государственных долгов по-прежнему присутствовал «Мистер X», обозначая интерес на покупку на уровне 6,35% по ОФЗ 46017, 6,50% по ОФЗ 46018 и 6,85% по ОФЗ 46020.

Мы рекомендуем покупать ОФЗ 26199. В этом выпуске не было «искусственной» поддержки, в результате ОФЗ 26199 торгуется с премией по доходности к более длинной бумаге ОФЗ 46017.

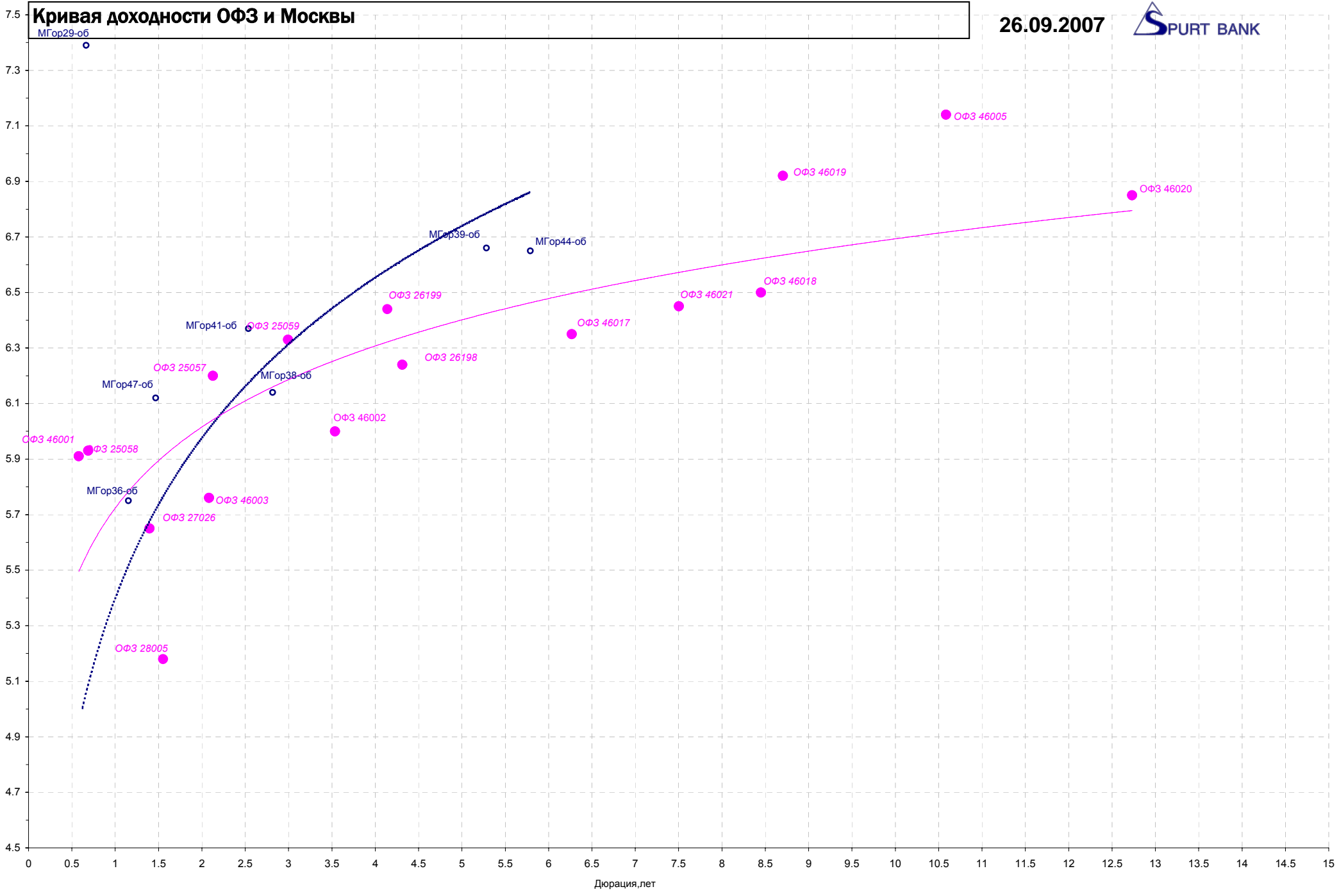
Корпоративные облигации

Цены в сегменте корпоративных долгов вчера снизились на фоне роста ставок межбанковского рынка. Мы полагаем, что сегодня конъюнктура на рынке рублевых долгов не изменится. Мы оставляем рекомендацию держать портфель рублевых долгов.

[Вернуться к оглавлению](#)

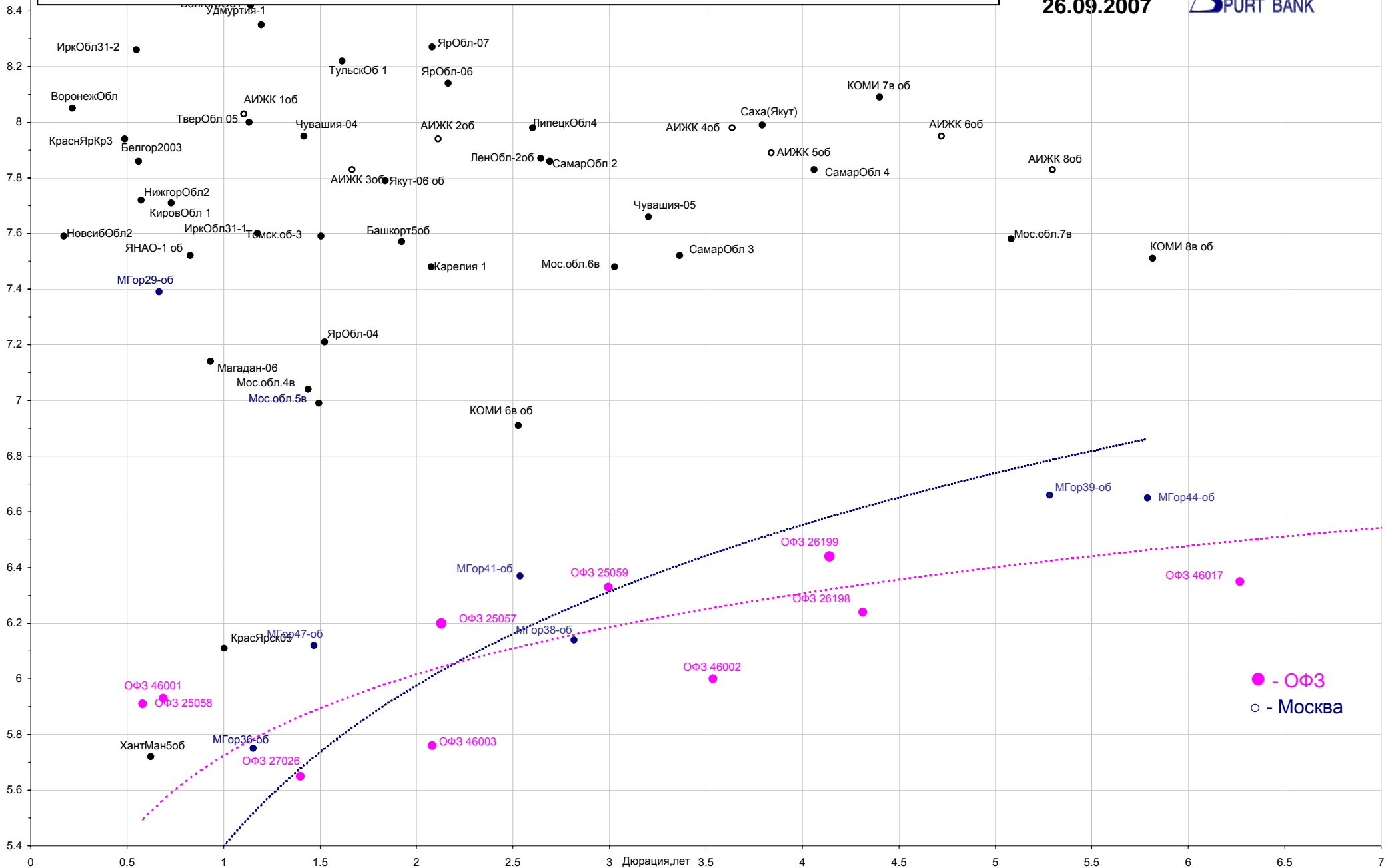
Кривая доходности ОФЗ и Москвы

26.09.2007



Кривая доходности региональных долгов

26.09.2007



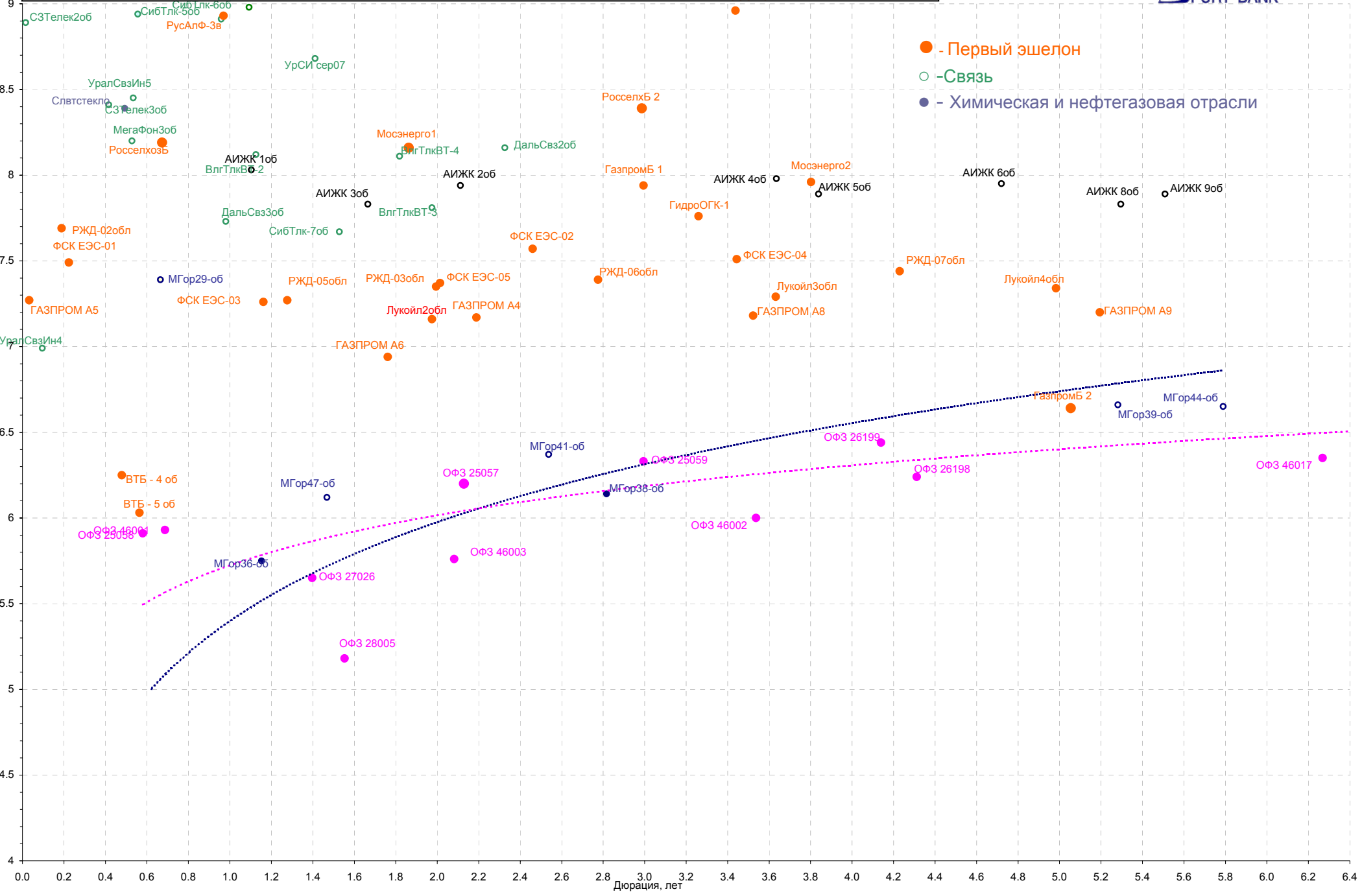
● - ОФЗ
○ - Москва

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

26.09.2007

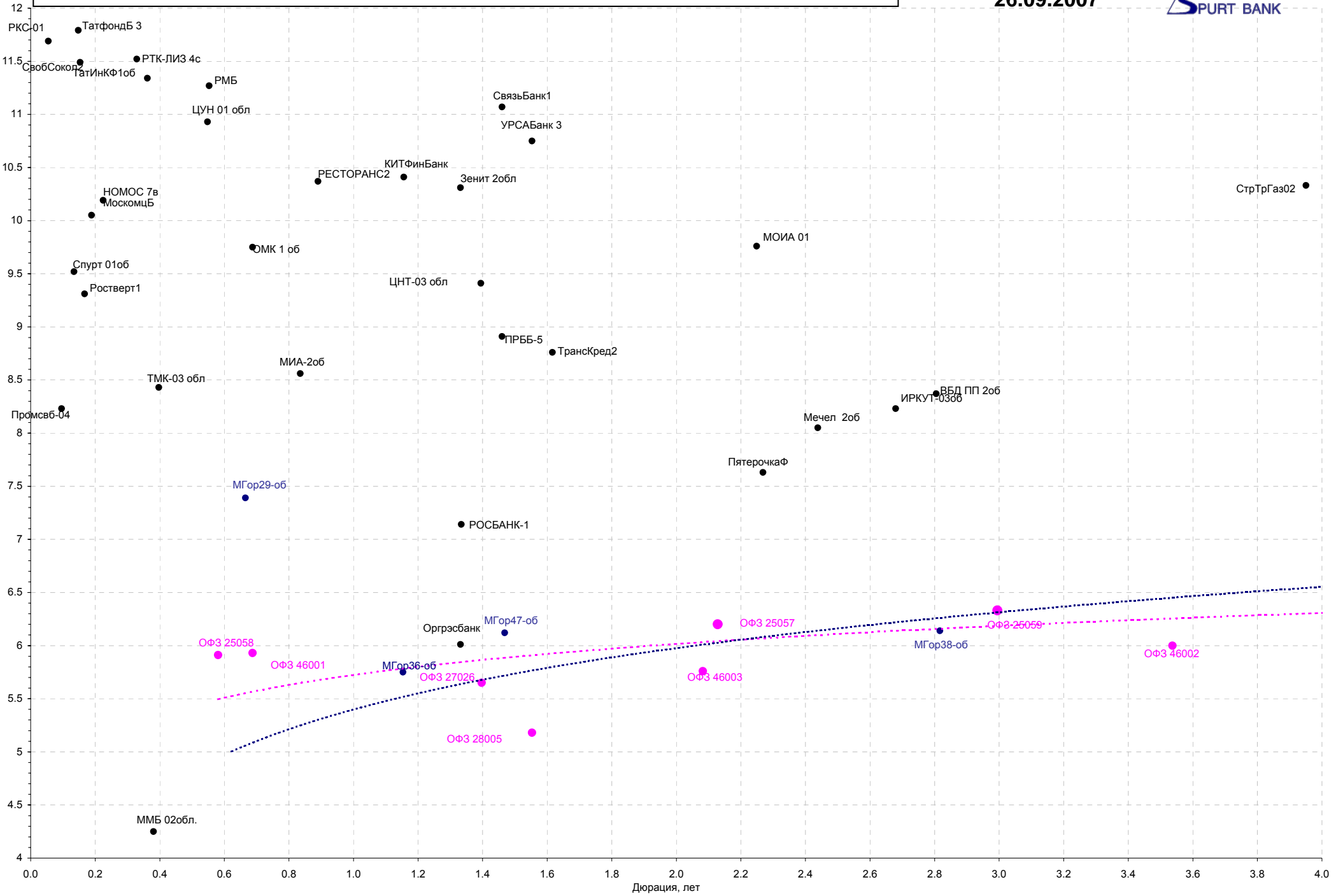


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

26.09.2007



Акции

Индекс РТС вчера вырос на 2,01% до отметки 2 049,45 п. на фоне позитивной динамики американского фондового рынка. Что-ж, видимо, время для коррекции на российском рынке акций еще не настало.

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

Положение России в «Индексе восприятия коррупции», который ежегодно составляет [Transparency International](#), в очередной раз ухудшилось. Согласно опубликованному сегодня исследованию, Россия получила 2,3 балла и разделила 143-е место с Гамбией, Индонезией и Того. В 2006 г. Россия получила 2,5 балла (127-е место). Ее соседи по прошлогоднему рейтингу Гондурас, Непал и Филиппины сохранили свои 2,5 балла, а Руанда «заработала» 2,8 балла. В 2004 г. Россия получила 2,8 балла (90-е место из 146 стран), а в 2005 г. — 2,4 балла (126-е место из 159 стран). «Индекс восприятия коррупции» составляется на основе опросов экспертов, оценивающих уровень коррупции в государственных секторах. В этом году в него включены 180 стран (в 2006 г. — 163). Страны ранжируются по шкале от 0 до 10 баллов: ноль обозначает наибольший уровень восприятия коррупции, 10 — наименьший. Первые три места с 9,4 балла поделили Дания, Финляндия и Новая Зеландия, на 4-м и 5-м местах с 9,3 балла расположились Сингапур и Швеция.

Президент России Владимир Путин произвел ротацию президиума Госсовета РФ, сообщила пресс-служба Кремля. В соответствии с распоряжением главы государства, в президиум Госсовета вошли губернатор Самарской области [Владимир Артяков](#), Тверской области Дмитрий Зеленин, председатель правительства Тувы Шолбан Кара-оол, глава Северной Осетии Таймураз Мамсуров, губернаторы Новгородской области [Сергей Митин](#), Челябинской области Петр Сумин, Сахалинской области [Александр Хорошавин](#). Ротация состава президиума осуществляется в соответствии с положением о Государственном совете РФ.

АФК «Система» объявила о приобретении 10% акций Shyam Telelink за \$11,4 млн. Российская компания намерена получить разрешение индийской комиссии по иностранным инвестициям и увеличить долю в Shyam Telelink до 51%. Общая стоимость сделки может составить \$58,1 млн. О своем желании выйти на индийский телекоммуникационный рынок «Система» объявила еще в 2004 г. Тогда крупнейший совладелец АФК Владимир Евтушенков сказал, что его корпорация готова вложить в эту страну до \$600 млн. С тех пор «Система» вела переговоры с акционерами Aircell Televentures (владеет двумя сотовыми операторами), Idea Cellular и Reliance Telecom, но эти сделки не состоялись. В итоге АФК удалось купить только 10% самого маленького из 13 сотовых операторов Индии (по числу абонентов доля Shyam Telelink на сотовом рынке Индии — 0,05%, данные Indiacellular.com). Компания имеет лицензию на предоставление услуг фиксированной и сотовой связи в стандарте CDMA в штате Раджастан, население которого составляет примерно 62 млн. Shyam Telelink обслуживает около 250 000 абонентов, из них 100 000 — абоненты сотовой связи стандарта CDMA. Компания также владеет 100% акций местного интернет-провайдера Shyam Internet, у которого есть собственная оптоволоконная сеть протяженностью 4000 км. Индия — один из самых быстро растущих телекоммуникационных рынков и «Система» станет первой российской компанией, которой удалось на него попасть, прокомментировал сделку президент компании Александр Гончарук. В мае 2006 г. в Индии было 100 млн абонентов, в сентябре этого года — уже 200 млн, к 2001 г., по оценке Gartner, будет 462 млн, а в денежном выражении — \$25,6 млрд.

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, CbondS, АУБЕР, РБК, АКМ

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0044	0.00350	0.0035	0.005	87 000 000
EURTOD_UTS	35.2969	35.30200	35.281	35.31	41 296 000
EURTOM_UTS	35.2832	35.30000	35.27	35.313	54 378 000
USD_TODTOM	0.0033	0.00300	0.0028	0.0035	3 757 900 032
USDOD_UTS	24.9746	25.09500	24.799	25.095	815 657 984
USDOTM_UTS	24.9767	24.96000	24.959	24.986	1 846 413 056

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	3 398 563 514	110.64	-0.01	6.50	41	0
SU46020RMFS2	1 916 634 569	102.03	0.00	6.85	51	0
SU46002RMFS0	1 311 234 000	109.27	-0.01	6.00	21	0
SU46021RMFS0	1 042 773 556	99.60	-0.03	6.45	23	0
SU46017RMFS8	689 598 000	106.09	-0.01	6.35	12	0
SU46014RMFS5	432 652 000	108.16	-0.01	6.35	17	0
SU26199RMFS8	182 644 760	99.20	-0.40	6.44	21	0
SU26198RMFS0	178 096 500	98.94	0.13	6.24	1	0
SU25060RMFS3	112 592 062	99.64	0.04	6.18	14	0
SU25058RMFS7	55 465 370	100.30	0.00	5.91	5	0
SU25061RMFS1	54 532 756	99.15	-0.16	6.30	17	0
Итого	9 386 219 938				230	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	42 519 610	100.96	0.31	21	15 240 000	48 681 200
Мос.обл.6в	28 378 050	105.10	-0.34	4	389 066 000	1 095 088 000
МГор47-об	20 930 000	104.65	0.00	2	0	142 111 600
Томск.об-2	20 009 500	100.05	0.05	3	75 038 000	0
КОМИ 8в об	19 532 950	99.00	1.54	2	19 345 320	0
Астрахань1	19 438 760	100.05	1.55	3	0	7 863 804
МГор44-об	12 983 220	108.19	-0.09	11	0	759 753 300
КировОбл 1	12 907 080	100.64	-0.01	1	0	35 647 920
ЯрОбл-06	9 776 208	98.45	-2.33	7	0	144 818 600
СамарОбл 4	9 750 000	97.50	1.78	2	4 874 000	614 683 400
МГор39-об	5 846 165	108.06	-0.04	13	144 981 400	1 050 430 000
ВолгогрОб4	1 980 000	99.00	-1.55	1	0	82 896 230
Мос.обл.7в	1 541 959	102.87	-0.46	4	234 557 500	1 524 852 000
КазаньОбо6	395 600	98.90	-0.06	1	0	116 977 800
Итого	237 985 400			134	917 005 100	8 276 540 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ОГК-2 01об	201 424 900	97.64	-1.56	10	0	95 345 640
ОГК-6 01об	197 377 900	96.78	0.04	12	87 810 000	686 452 700
НЛК 01	172 412 000	98.50	0.09	14	0	0
ЛР-Инвест1	150 000 000	100.00	0.00	1	0	0
ТГК-1 01	118 586 900	98.70	0.19	2	0	393 006 400
Мосэнерго1	116 011 000	99.18	-0.12	34	143 973 000	296 269 500
ИКС5Фин 01	98 000 000	98.00	0.25	1	48 775 000	1 123 356 000
ГАЗПРОМ А4	78 104 060	102.51	-0.25	57	0	363 014 800
ЮТК-05 об.	55 058 600	96.26	0.04	5	0	166 789 400
Солидарн-2	47 304 990	98.55	0.05	13	44 418 510	23 934 610
РусСтанд-4	46 903 230	97.63	-0.39	13	0	139 977 800
ПромТр02об	45 813 810	99.25	0.53	5	0	44 947 570
ДиПОС 01	42 178 560	96.00	-3.49	5	0	30 468 700
СатурнНПОЗ	42 098 990	97.00	0.31	4	1 970 300	150 789 100
УРСАБанк 5	32 493 020	98.02	0.95	6	0	74 025 020
ТрансТС 01	29 986 000	99.95	99.95	3	169 999 000	0
Евросеть-2	29 044 820	98.51	0.30	7	0	43 591 580
Удмнефтпр	28 738 300	97.42	-0.13	5	39 928 200	0
Зенит Зобл	24 945 000	99.78	0.01	1	0	46 882 500
ФСК ЕЭС-02	23 045 310	101.99	-0.19	6	0	564 196 900
ОГК-5 об-1	20 673 730	98.75	-0.10	4	51 288 930	870 128 200
Лукойл4обл	20 659 510	100.92	-0.24	14	252 235 000	274 741 000
МОЭСК-01	20 650 770	97.64	-0.12	2	0	523 311 800
Мособлгаз1	20 368 000	96.99	0.06	3	0	106 181 600
ХКФ Банк-3	20 060 000	97.85	-0.49	2	24 475 000	9 127 800
Итого	2 913 046 000			1159	13 272 700 000	29 015 440 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорНик	14 383 060 000	6334.97	4.76%	29 405	284 821 200	6 195 205 000
ГАЗПРОМ ао	9 832 952 000	272	1.59%	19 481	134 055 300	23 007 470 000
Сургнфгз	4 439 635 000	33.59	2.82%	9 871	26 148 090	4 134 329 000
РАО ЕЭС	4 350 099 000	30.509	1.72%	12 839	1 395 731 000	13 234 300 000
ЛУКОЙЛ	4 349 956 000	2024.24	1.96%	14 041	204 076 100	4 290 678 000
Сбербанк	4 024 810 000	100.19	2.29%	12 911	242 826 800	11 657 470 000
Сургнфгз-п	2 975 817 000	15.897	8.39%	14 861	272 859 300	1 355 463 000
ВТБ ао	2 847 999 000	0.1216	2.85%	10 371	6 044 970	1 077 002 000
Роснефть	1 075 667 000	211.98	1.27%	5 059	554 236	4 373 826 000
Итого	54 933 410 000			187 378	3 591 579 000	86 014 270 000

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 41**Шамарданов 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 27**Родченко Марина Викторовна**
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27**Галеев 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 61**Журавлев Сергей Александрович**
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65**Каштанова 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.