

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    <b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b></p> <p>    <b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b></p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    <b>КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p>    <b>РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</b></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></p> <p>Денежная масса M2 (в национальном определении) снизилась в октябре на <b>0,6%</b> до <b>11 421,7</b> млрд. рублей.</p> <p>Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 12 по 18 ноября, выросли на <b>0,7%</b>.</p> <p><small>Правительство РФ, МинФин, Банк России, ФСГС, АКМ, Прайм-Тасс, РБК</small></p> <p><b>Денежный рынок</b></p> <p>Ставки МБК подрастают по мере прохождения налоговых платежей.</p> <p><b>Еврооблигации</b></p> <p>Российские евробонды возобновили рост.</p> <p><b>Рублевые облигации</b></p> <p>Стагнация на фоне высоких ставок МБК и «risk aversion».</p>
--	--	--

**Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.**

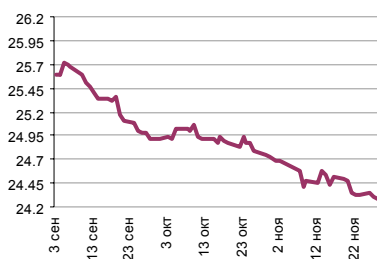


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

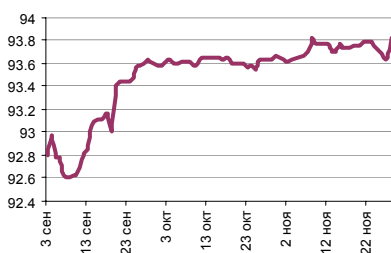
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4818	-0.0059	0.0008
Нефть Brent, IPE	92.52	-2.94%	-3.11%
S&P 500	1 428.23	1.49%	-0.35%
Libor(6M) (%)	4.8625	-0.0313	0.0063
MOSPRIME(3M) (%)	7.1700	0.0000	0.0000
UST10 (%)	3.9510	0.0300	-0.1432
RusGLB30	112.94	0.38	0.31
Доллар (ТОМ)	24.2765	-0.0359	-0.1960
Евро (ТОМ)	36.1255	0.0345	0.2435
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	480.7	40.3	-26.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	87.0	-1.4	-9.1
Индекс РТС	2 155.4	-1.0%	-1.1%
Индекс ММВБ	1 791.89	-1.4%	-1.3%
ЗВР (млрд. долл)	455.8	0.0	0.5
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 743.3	0.0	-0.2

## 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 международном рынке FOREX курс евро снизился против доллара, составив на сегодняшнее утро 1,4776 (-1 цент).

Похоже, что инвесторы на FOREX, подобно Кисе Воробьянинову в исполнении известного актера А. Папанова из популярного фильма 12 стульев, забравшись на скалу, только сейчас начали оглядываться по сторонам.

Однако, в отличие от фильма, рынку евро-доллар, на наш взгляд, уготован иной сценарий. Скорей всего, евро продолжит рост в краткосрочной перспективе в направлении тренда до решения по ставке ФРС, намеченного на 11 декабря.

## Денежный рынок

Ставки денежного рынка подрастают по мере того, как кредитные организации проходят налоговые платежи. Вчера индикативная ставка MIACR (overnight) составила 7,73% против 7,43% днем ранее.

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня - 567,7 млрд. рублей (+38,9 млрд. рублей), сальдо операций с банковским сектором на утро 28.11.07 сложилось отрицательным в объеме 178,5 млрд. рублей.

Несмотря на то, что ноябрьский налоговый период проходит «мягче», чем сентябрьский и октябрьский, мы полагаем, что ставки МБК останутся достаточно высокими в ближайшие дни.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

RUSGLB30



Источник: Reuters

**Казначейские облигации**

Ставка десятилетней ноты подросла на 3 б.п. до 3,95%. Новостной фон был бедным и инвесторы сконцентрировались на известиях двухдневной давности об инвестициях государственного фонда ОАЭ в объеме \$7,5 млрд. в Citigroup.

Сегодня запланирована порция макростатистики, включающей Durable Orders, Existing Home Sales, FED Beige Book.

**Российские еврооблигации**

Котировки российских евробондов выросли по итогам вчерашнего дня до 112,94% от номинала (+0,38 п.п.). Спред доходности Russia30 к UST10 существенно не изменился, составил 171 б.п.

Мы полагаем, что сегодня покупки российских евробондов продолжаться как в связи с ослаблением «risk aversion» после сообщений о Citigroup, так и растущей привлекательностью суверенных евробондов на фоне недавнего расширения спреда.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Цены в сегменте государственных облигаций существенно не изменились по итогам вчерашнего дня. Ситуация на внешнем долговом рынке улучшилась (подросла в цене Russia30), но одновременно выросли и ставки внутреннего денежного рынка. Мы придерживаемся того мнения, что дефицит ликвидности – более серьезный фактор для государственных долгов, чем евробонды. И вчера, на наш взгляд, продажи притормозились не столько благодаря внешнему позитиву, сколько потому, что цены в длинных бумагах достигли уровней государственной поддержки.

Мы не ждем мгновенного улучшения ситуации с ликвидностью и полагаем, что наиболее вероятный сценарий на ближайшую перспективу – это снижение котировок ОФЗ. Тем не менее, мы допускаем возможность принудительной стабилизации цен на текущих уровнях при условии, если Банк России возобновит свои интервенции.

### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

На рынке рублевых долгов вчера не было единой тенденции, за исключением длинных выпусков первого эшелона, продолживших свое падение.

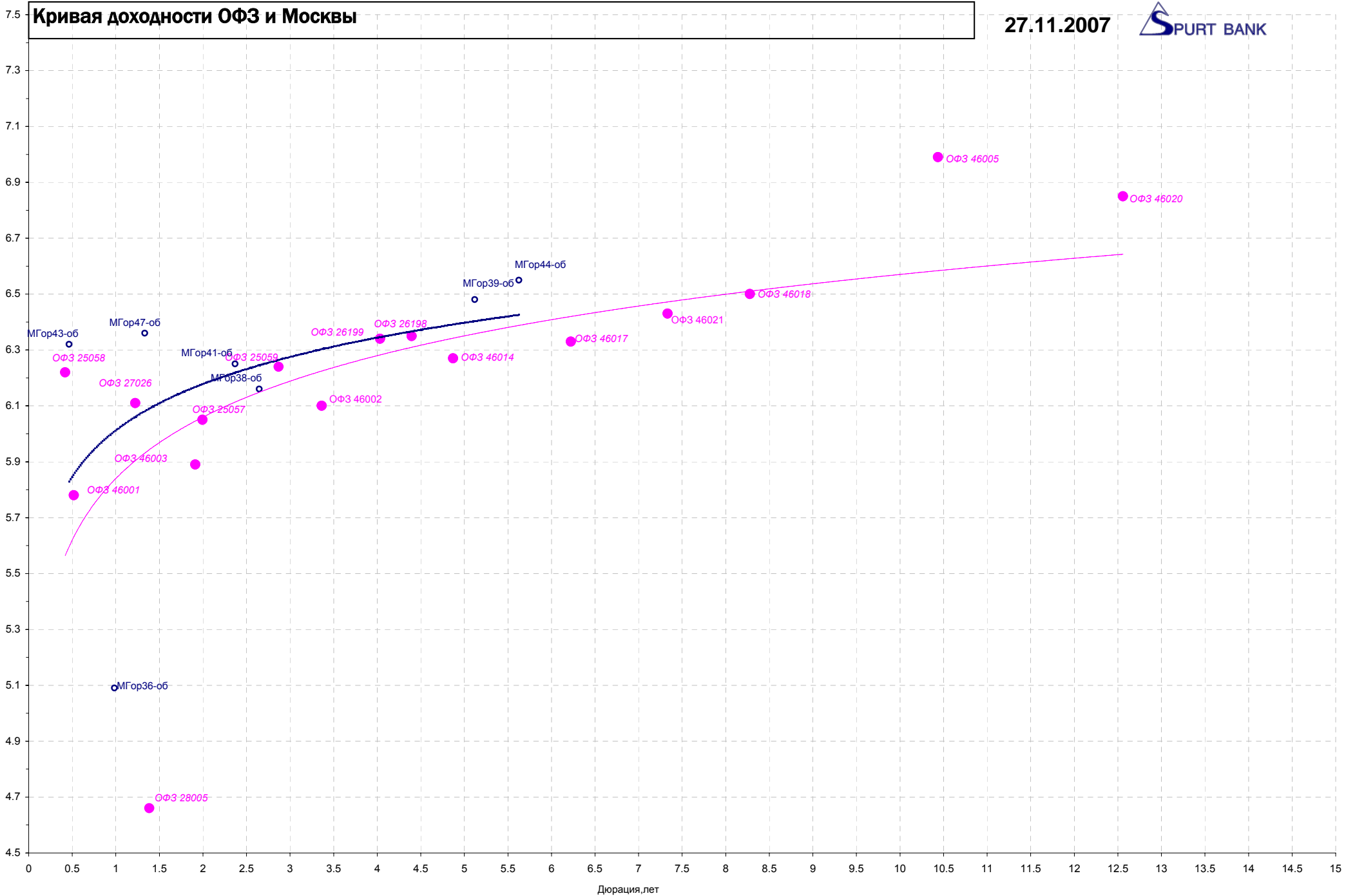
Мы полагаем, что российский облигационный рынок вновь находится под воздействием общемировой тенденции «risk aversion», в результате которой инвесторы укорачивают дюрации своих портфелей. Впрочем, это не единственный негативный фактор. Мы считаем, что «весомый вклад» вносят и дефицит ликвидности, и высокие ставки денежного рынка.

Мы рекомендуем инвесторам не поддаваться панике и дождаться улучшения ситуации, что, по нашим прогнозам, произойдет уже в декабре.

[Вернуться к оглавлению](#)

# Кривая доходности ОФЗ и Москвы

27.11.2007



Дюрация, лет

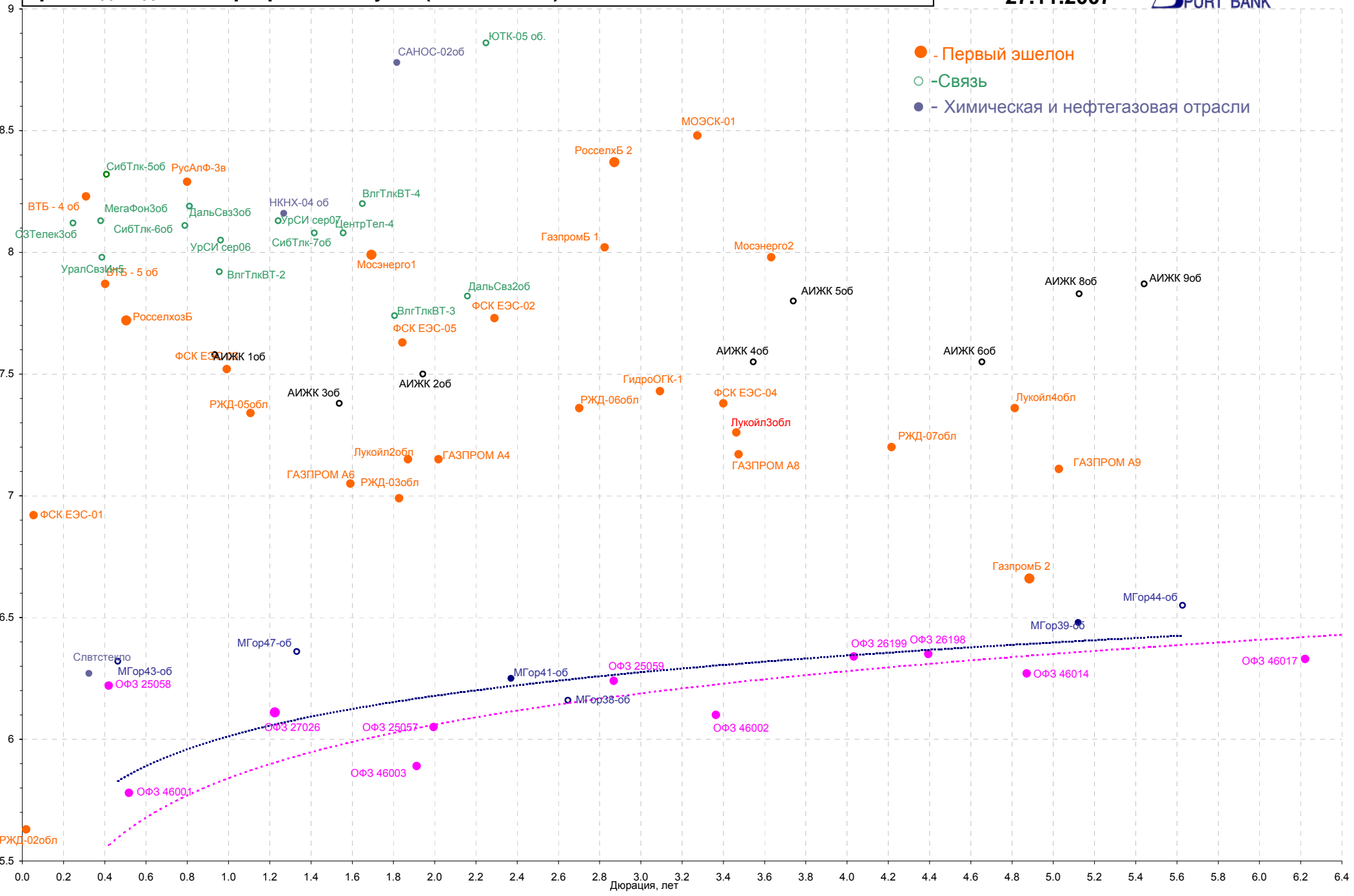


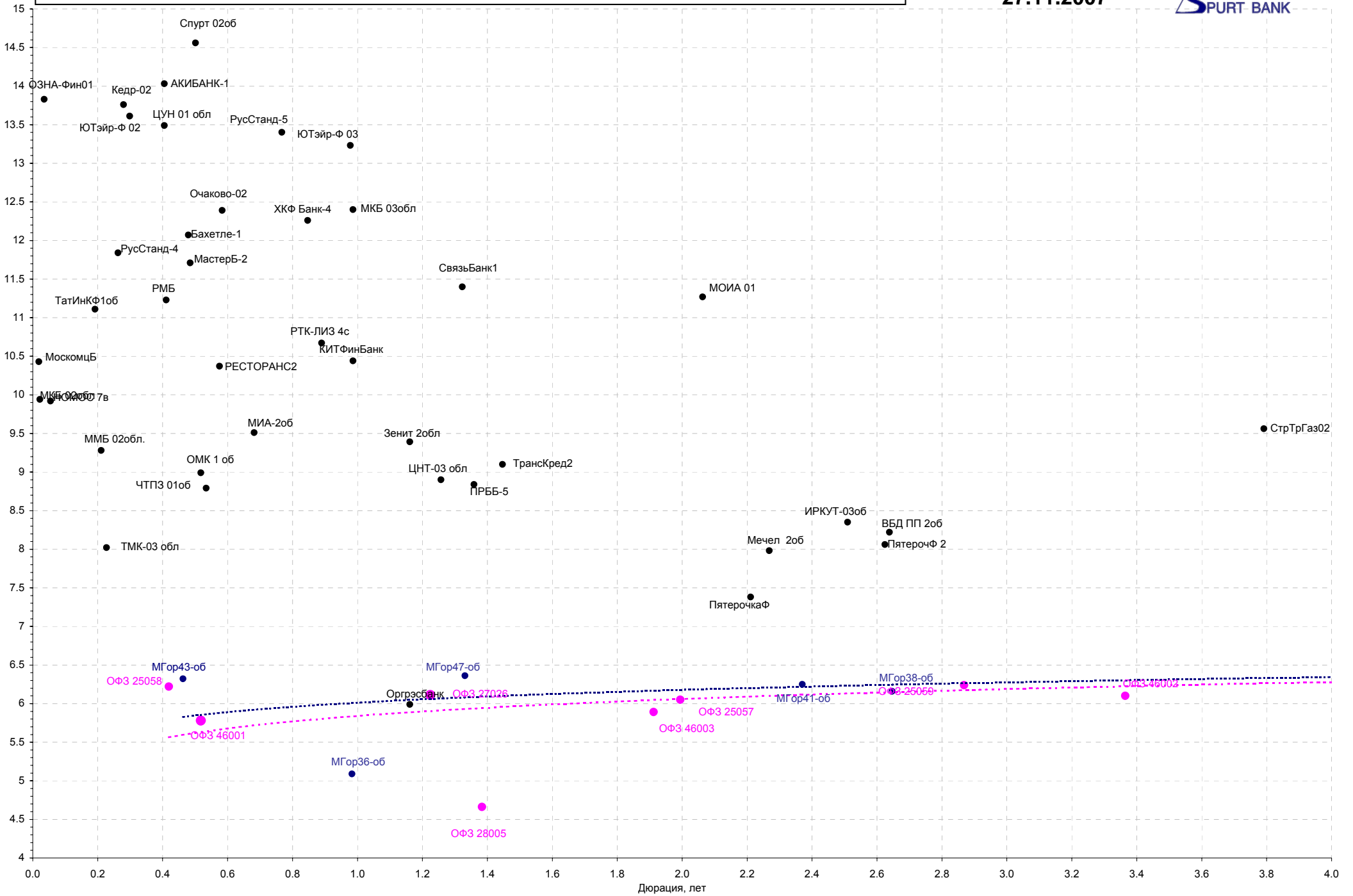
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

27.11.2007



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





## НОВОСТИ

Американская [Motorola](#) уступила второе место в мире среди производителей сотовых телефонов южнокорейской [Samsung](#), сообщает Financial Times. Согласно отчету исследовательской компании Gartner, в III квартале 2007 г. доля Motorola снизилась до 13,1% (20,7% за аналогичный период 2006 г.). В тоже время Samsung увеличила свое присутствие на американском рынке с 12,2% до 14,5%. Тем временем финская [Nokia](#) упрочила лидирующие позиции, увеличив долю до 38,1% (на 3 процентных пункта), — теперь она опережает ближайшего конкурента почти в три раза. «Сейчас Motorola — жалкое подобие компании по состоянию на прошлый год», — комментирует директор по измерениям Gartner Каролина Миланеси.

Сегодня РАО «ЕЭС России» выставляет на торги доли еще в пяти энергосбытовых компаниях — Новгородском, Омском, Бурятском, Томском и в Республике Марий Эл. РАО изменило правила торгов — теперь вместо стандартных аукционов с повышением цены победитель определяется по итогам вскрытия конвертов с ценовыми заявками аукционной комиссией. Вчера энергохолдинг удачно продал по этой процедуре за 1,281 млрд руб по 49% акций в трех из пяти выставляемых на торги «сбытах» — Владимирском, Липецком и Тульском. Выгоднее всего — за 501,5 млн руб., или в два раза выше стартовой цены — РАО продало акции липецкого «сбыта» некому «физлицу». По данным участников рынка, эту доля куплена в интересах Новолипецкого металлургического комбината ([НЛМК](#)). Представитель НЛМК не подтвердил, но и не опроверг «Ведомостям» эту информацию. Долю во Владимирском «сбыте» за 295 млн. руб. (на 5 млн руб. выше стартовой цены) купило некое ООО «Транс-сервис», а «ИФК МЕТРОПОЛЬ» — Тульский «сбыт» за 490 млн. руб (на 80 млн. руб. дороже начальной цены). Претендентов на покупку акций РАО в Орловской и Костромской сбытовых компаниях вчера не нашлось.

Центробанк РФ ожидает в текущем году рекордный объем прироста золотовалютных резервов в размере 150 млрд долл. Об этом сообщил сегодня журналистам вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин. По его словам, в настоящее время чистый приток капитала составляет порядка 80 млрд долл., что требует от ЦБ "определенных действий по удержанию курса". По словам А.Кудрина, такого рекордного роста золотовалютных резервов не было раньше, когда также были высокие цены на нефть.

Профицит федерального бюджета РФ по итогам 2007г. составит 1 трлн 728 млрд руб., или 7% от ВВП, сообщил вице-премьер РФ - министр финансов Алексей Кудрин на пресс-конференции по итогам заседания правительства РФ. При этом доходы федерального бюджета по итогам 2007г. составят 7 трлн 649 млрд руб., что составит 102,8% от годовых назначений с учетом уточненного плана на текущий год. Расходы прогнозируются в сумме 5 трлн 921 млрд руб., или 97,7% от плана.

Ведомости, РБК, Сибондс

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0035	0.00350	0.0031	0.0032	119 200 000
EURTOD_UTS	36.0982	36.12000	36.0601	36.0601	44 916 000
EURTOM_UTS	36.0984	36.12000	36.06	36.1325	43 903 000
USD_TODTOM	0.0022	0.00200	0.002	0.0022	4 991 300 096
USDOD_UTS	24.3079	24.37000	24.295	24.3025	1 146 338 048
USDOTM_UTS	24.3056	24.30000	24.255	24.2775	3 725 530 880

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25060RMFS3	697 023 277	99.50	-0.01	6.31	9	0
SU46021RMFS0	119 490 000	99.58	-0.03	6.43	2	0
SU46020RMFS2	30 941 377	102.05	-0.03	6.85	6	0
SU26199RMFS8	15 935 675	99.62	0.02	6.34	4	0
SU46017RMFS8	15 887 850	105.92	-0.08	6.33	5	0
SU26198RMFS0	15 771 820	98.56	-0.04	6.35	5	0
SU46014RMFS5	12 113 300	108.15	-0.09	6.27	2	0
SU46018RMFS6	11 597 709	110.35	-0.25	6.50	7	0
SU25058RMFS7	7 006 322	100.09	0.02	6.22	3	0
SU25059RMFS5	5 000 995	100.00	0.13	6.24	2	0
SU27026RMFS2	1 845 888	100.32	0.00	6.11	2	0
<b>Итого</b>	<b>933 699 214</b>				<b>49</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВолгогрОб4	66 229 490	99.93	-1.15	22	0	162 356 700
Якут-07 об	49 467 020	101.45	0.65	4	10 110 000	342 760 300
Ярославль1	30 113 100	99.53	0.68	5	9 950 000	0
ВолгогрОб1	15 880 800	101.80	0.00	2	0	85 715 120
Удмуртия-2	15 000 000	100.00	1.00	1	0	58 107 980
СамарОбл 3	14 264 100	100.45	-0.15	4	0	221 021 800
Мос.обл.7в	10 384 170	103.80	-0.12	5	156 045 000	614 372 600
МГор47-об	6 223 050	103.70	-1.28	2	0	93 850 800
Саха(Якут)	4 449 231	101.05	-0.49	5	4 446 996	63 436 900
Мос.обл.4в	3 152 393	105.22	-0.18	4	189 510 000	186 512 600
ЯрОбл-07	1 303 965	99.54	-0.20	2	0	118 324 200
КОМИ 5в об	1 158 616	100.40	0.00	2	0	48 659 800
МГор41-об	956 828	105.73	-0.45	13	105 400 000	197 940 100
Чувашия-04	371 356	105.20	0.09	2	0	99 711 800
<b>Итого</b>	<b>263 611 100</b>			<b>115</b>	<b>953 820 700</b>	<b>6 951 896 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НИТОЛ 02	233 494 300	98.95	-0.04	2	0	50 498 120
ФСК ЕЭС-02	86 109 380	101.51	-0.23	13	187 895 000	991 402 900
ЭйрЮнион01	69 935 520	96.71	-0.40	33	22 068 600	0
ВТБ - 4 об	69 616 000	99.45	0.00	6	399 099 000	516 536 300
ГАЗПРОМ А4	62 120 080	102.39	0.17	38	30 705 000	686 867 300
МОЭСК-01	52 170 560	99.15	0.06	9	0	443 458 300
ТНИКОЛЬ-Ф1	43 116 460	99.05	0.00	11	14 857 500	19 748 760
РЖД-Обobl	34 961 240	100.31	0.15	15	200 708 600	738 529 600
ЦентрТел-4	34 604 960	109.29	0.19	10	76 262 250	328 117 400
ГИДРОМАШС1	32 725 320	99.08	-0.42	9	59 400 000	87 392 810
МагнитФ 02	30 386 620	96.68	-0.52	3	23 404 500	240 317 900
ВлгТлкВТ-4	30 015 000	100.05	-2.20	1	30 075 000	13 517 880
Юнимилк 01	29 910 510	99.70	1.67	8	4 995 000	42 631 150
Лукойл2obl	27 544 320	100.41	0.23	5	0	1 371 311 000
ГАЗПРОМ А8	27 399 760	99.84	-0.24	9	0	235 673 600
ГАЗФин 01	26 167 810	99.92	0.12	12	143 712 000	552 840 000
СатурнНПОЗ	25 185 100	98.00	-0.30	3	63 770 000	0
Слвтстекло	25 066 580	101.69	3.48	1	0	77 875 260
Лукойл3obl	21 595 040	99.88	-0.18	11	260 220 000	328 484 100
ОГК-5 об-1	21 315 090	98.87	-0.08	6	0	675 070 900
РосселхБ 3	20 427 860	98.40	-0.30	9	65 974 400	143 405 200
ОМК 1 об	20 040 000	100.20	0.20	6	91 055 000	100 682 600
ТГК-4 об.1	19 800 000	99.00	0.08	1	0	557 187 900
ЧТПЗ 01об	19 090 000	100.47	0.08	9	0	145 958 900
АИЖК 7об	16 839 500	100.06	-0.31	7	0	493 486 000
<b>Итого</b>	<b>1 828 111 000</b>			<b>1037</b>	<b>13 724 730 000</b>	<b>34 866 700 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорНик	10 367 450 000	7038.46	-2.97%	23 326	171 897 500	6 652 178 000
ГАЗПРОМ ао	9 700 494 000	308.99	-1.12%	20 988	179 088 700	24 840 310 000
ЛУКОЙЛ	6 354 357 000	2113.3	-1.97%	20 631	88 093 200	3 841 881 000
Сбербанк	5 300 616 000	100.55	-1.34%	18 713	31 638 640	8 307 063 000
РАО ЕЭС	2 744 645 000	29.693	0.62%	8 334	436 660 600	15 524 280 000
Сургнфгз	2 232 623 000	28.528	-1.58%	10 182	184 831 500	2 888 247 000
Роснефть	1 607 874 000	212.17	-1.71%	7 374	171 019 300	2 907 185 000
ВТБ ао	1 008 121 000	0.1078	-1.02%	5 993	24 065 410	2 293 103 000
Татнфт Зао	914 523 200	142.77	-2.06%	7 435	8 156 713	757 809 000
<b>Итого</b>	<b>44 571 500 000</b>			<b>163 124</b>	<b>1 954 766 000</b>	<b>84 084 570 000</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 41**Шамарданов 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 27**Родченко Марина Викторовна**  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27**Галеев 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 61**Журавлев Сергей Александрович**  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65**Каштанова 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.