

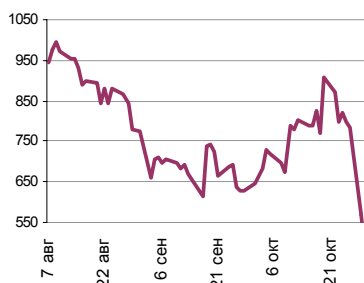
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ 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 Экспортная пошлина на нефть с 1 декабря 2007 года, с высокой степенью вероятности, может превысить \$274 за тонну. Об этом сообщил замначальника отдела таможенных платежей Министерства финансов Александр Сакович.</p> <p style="font-size: small;">Правительство РФ, Банк России, АКМ.</p> <p>Денежный и валютный рынок На денежном рынке продолжается рост ставок. Мы полагаем, что ставка MIACR (overnight) не снизится и сегодня. Курс доллара на внутреннем валютном рынке снизился, обороты сохраняются повышенными.</p> <p>Еврооблигации Идей на рынке российских суверенных евробондов как не было, так и нет, в отличие от латиноамериканских Emerging debt, где бал правят позитивные факторы. Мы полагаем, что такая невнятная ситуация (113±0,25п.п.) продержится в «тридцатке» вплоть до принятия долгожданного решения денежными властями США вечером последнего дня октября.</p> <p>Рублевые облигации На рынке корпоративных и региональных долгов не было единой динамики. Сегодня у нас нейтрально-негативный прогноз по рынку рублевых облигаций (в связи с ростом средних ставок МБК).</p> <p>Акции Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 1,45% до 2 226,02 п. Мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд на российский рынок акций в среднесрочной перспективе.</p>
--	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4423	0.0027	0.0246
Нефть Brent, IPE	90.32	1.84%	8.47%
S&P 500	1 540.98	0.37%	2.30%
Libor(6M) (%)	4.8313	-0.0006	-0.0938
MOSPRIME(3M) (%)	7.2800	0.0200	0.0700
UST10 (%)	4.3850	-0.0176	-0.0277
RusGLB30	112.75	-0.06	-0.25
Доллар (ТОМ)	24.7250	-0.0190	-0.1050
Евро (ТОМ)	35.5800	0.0010	0.0900
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	378.7	-80.7	-54.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	100.8	-6.6	-336.7
Индекс РТС	2 226.0	1.5%	6.1%
Индекс ММВБ	1 872.00	1.0%	5.6%
ЗВР (млрд. долл)	440.1	0.0	6.1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 764.6	0.0	14.8

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Валютный рынок

На FOREX евро стабилизировался против доллара около 1,442. Сегодня публикуются данные по потребдоверию в США, а завтра станут известны итоги двухдневного заседания ФРС. Мы полагаем, что до оглашения вердикта FOMC на рынке евро-доллар будет сохраняться затишье.

На внутреннем рынке курс американской валюты потерял еще 2 копейки, составив 24,7275 рублей. Оборот на ТОМ остается высоким, что свидетельствует о продолжающихся продажах долларов и валютных интервенциях Банка России.

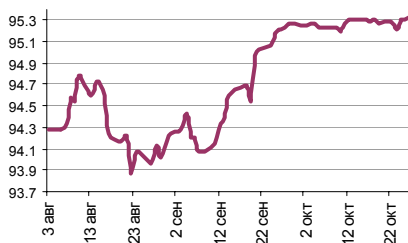
Индекс рубля к корзине валют
(50% \$, 50% €)

Источник: Банк Спурт

Денежный рынок

Вчера кредитные организации уплатили последний крупный октябрьский налог – налог на прибыль. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах в результате уменьшилась на 87,3 млрд. рублей до 479,5 млрд. рублей. Объем операций прямого РЕПО с Банком России составил 179 млрд. рублей (+24 млрд. рублей).

Мы полагаем, что сегодня ситуация на денежном рынке существенно не изменится, а ставка MIACR (overnight) останется на достаточно высоком уровне – 7-8%.

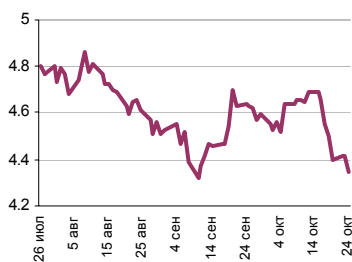
Индекс рубля к корзине валют
(0,55 \$, 0,45 €)

Источник: Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10

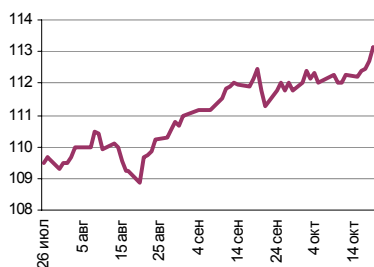


Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Вчерашний день оказался в разной степени успешен для казначейских бондов: котировки в длинном конце кривой доходности росли (отражая ожидания игроков по ставке ФРС), тогда как в коротком – падали под давлением перетока капитала на растущий рынок акций. UST10 прибавила в цене 4/32 п.п., доходность составила 4,39%. На этой неделе выходят ключевые статистические данные по различным сегментам американской экономики – от ВВП за III квартал и сентябрьского индекса PCE (в среду, перед объявлением решения FOMC) до числа пособий по безработице за месяц (в четверг). Сегодня же публикуется индекс доверия потребителей от Conference Board (прогноз – 99,0 п.), и существенной волатильности, равно как и заметных ценовых изменений казначейских долговых инструментов, мы не ожидаем. А с нашими соображениями относительно предстоящего заседания ФРС можно ознакомиться в Еженедельном обзоре за 29.10.07.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Идей на рынке российских суверенных евробондов как не было, так и нет, в отличие от латиноамериканских Emerging debt, где бал правят позитивные факторы. Вот в Аргентине, например, это президентские выборы, а в Венесуэле и Эквадоре – рост цен на нефть. К тому же бумагам развивающихся стран в целом оказывает поддержку общая идея ожидаемого сокращения ставки ФРС США, которое сделает более привлекательными доходности Emerging debt. И, в то время как котировки суверенных долгов EM преимущественно выросли, Russia30, напротив, потеряла вчера в цене 0,063 п.п., которая составила 112,65% от номинала. Полагаем, что такая невнятная ситуация (113+0,25п.п.) продержится в «тридцатке» вплоть до принятия долгожданного решения денежными властями США вечером последнего дня октября.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Ценовая динамика на рынке государственных облигаций в понедельник была разнонаправленной. Основной оборот пришелся на ОФЗ 46021 (4,9 млрд. рублей), при небольшом количестве сделок 3. Без учета ОФЗ 46021 оборот составил 753 млн. рублей.

Мы полагаем, что сегодня цены на рынке государственных облигаций скорректируются вниз на фоне высоких ставок МБК.

Корпоративные облигации

На рынке корпоративных и региональных долгов не было единой динамики. Сегодня у нас нейтрально-негативный прогноз по рынку рублевых облигаций (в связи с ростом средних ставок МБК).

Несмотря на то, что конкретно сегодня у нас негативный взгляд на рынок, мы хотим отметить, что в среднесрочной перспективе конъюнктура рынка рублевых долгов, скорей всего, улучшится, а ставки МБК снизятся на фоне возобновившихся продаж долларов Банку России.

Мы оставляем рекомендацию держать портфель рублевых долгов.

[Вернуться к оглавлению](#)

Акции

Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 1,45% до 2 226,02 п. В лидерах роста – акции ГАЗПРОМа, ЛУКОЙЛа, Татнефти.

Мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд на российский рынок акций в среднесрочной перспективе.

Мы рекомендуем покупать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, держать - Сургутнефтегаза. Мы полагаем, что акции РАО ЕЭС недооценены и возобновят рост в среднесрочной перспективе в ходе поступающих новостей о состоянии энергореформы.

Акции топливно-энергетического комплекса долгое время показывали динамику «хуже рынка». Теперь, на фоне роста цен на нефть, мы ждем роста котировок ТЭК.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

РАО «ЕЭС России» официально объявило итоги собрания акционеров по вопросу о реорганизации холдинга. В нем приняли участие 77,46% акционеров РАО. Из них за реорганизацию проголосовали 95,43%, против — 3,2%, воздержались — 0,18%, рассказал председатель правления РАО Анатолий Чубайс. Исходя из этих результатов он сделал вывод, что доля государства в уставном капитале «Федеральной сетевой компании» (**ФСК**) составит 76%, в «**ГидроОГК**» — 59,9%, цитирует Чубайса «Интерфакс». Низкая явка несет в себе риски для РАО: 25% его акционеров — те кто не голосовал на собрании или высказался против — могут предъявить к выкупу бумаги энергохолдинга. РАО готово выкупить акции у «несогласных» у акционеров на 102 млрд руб., сказал Чубайс. По закону об АО, на выкуп акций не может быть потрачено больше 10% стоимости чистых активов компании на момент принятия решения. На 30 июня чистые активы РАО составили 1,09 трлн руб. Велик шанс, что РАО придется потратить всю эти деньги, говорит аналитик инвестбанка «Траст» Андрей Зубков. Чубайс надеется, что «выкуп не будет большим», ведь «в полугодием — годовом периоде капитализация РАО будет расти». Вчера к 12:12 МСК акции РАО на ММВБ подешевели на 0,85%. И обыкновенные бумаги стоили дешевле цены выкупа на 5,4%, привилегированные — на 7,8%.

Результаты ВЭБа по итогам девяти месяцев 2007 г. оказались одними из самых высоких на рынке, но обогнать инфляцию госуправляющему не удалось. Сегодня Внешэкономбанк подвел итоги деятельности по управлению пенсионными накоплениями граждан за девять месяцев. Доходность инвестирования составила 5,64%. В то время как инфляция за этот период составила 7,5%. Тем не менее, результаты работы ВЭБа — пока самые высокие. На сегодняшний день отчитались 27 из 55 частных управляющих компаний по 31 портфелю, все они показали доходность ниже, чем доходность госуправляющего. Самый лучший результат пока у управляющей компании «**Промсвязь**» — 5,39%. Три управляющих компании — «Финам менеджмент», УК «**Росбанка**» и «Солид Менеджмент» показали отрицательную доходность. По итогам полугодия таких компаний было 10. За шесть месяцев 2007 г. только 10 из 62 пенсионных портфелей 55 частных управляющих компаний показали результаты выше, чем государственная управляющая компания.

В «Сибнефти», которая в 2006 г. превратилась в «Газпром нефть», опционы не поощрялись. Но они очень важны для мотивации менеджеров. «Не имея этого инструмента, я просто не смогу руководить своими сотрудниками», — заявил журналистам президент «Газпром нефти» Александр Дюков. Вынести вопрос об опционах на совет директоров Дюков рассчитывает в начале 2008 г., после того как будет утверждена новая стратегия компании до 2020 г. (см. врез). В этой стратегии менеджмент возьмет на себя определенные обязательства, хотелось бы определенных обязательств и от акционеров, заметил Дюков. Какой пакет акций может достаться менеджерам, Дюков говорить не стал: «Да, менеджменту, конечно, хотелось бы чем больше, тем лучше. Но на что мы уговорим «Газпром», не знаю». Хотя скорее всего выделенный под опционы пакет будет меньше, чем у «Сибур холдинга» и Газпромбанка (по 5%), поскольку и стоимость «Газпром нефти» выше, отметил он. В понедельник «Газпром нефть» стоила в РТС \$21 млрд. Менеджеров, у которых были бы акции компании, в ее отчетности нет. В 2009 г. «Газпром нефть» может стать 100%-ной «дочкой» «Газпрома». Сейчас он контролирует 75,7% ее акций, но у него есть опцион до весны 2009 г. на выкуп еще 20% у итальянской Eni, после чего «Газпром» сможет требовать принудительного выкупа оставшихся на рынке бумаг нефтекомпании.

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	0.0036	0.00300	0.003	0.0035	67 500 000
EURTOD_UTS	35.6282	35.50620	35.5062	35.624	34 618 000
EURTOM_UTS	35.6064	35.61000	35.58	35.584	63 039 000
USD_TODTOM	0.0021	0.00200	0.0018	0.002	5 801 200 128
USDOD_UTS	24.6961	24.65000	24.65	24.7	1 232 274 048
USDOTM_UTS	24.707	24.71000	24.686	24.7275	2 983 994 880

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46021RMFS0	4 927 713 146	99.75	-0.05	6.42	3	0
SU46003RMFS8	271 500 000	108.60	0.10	5.86	1	0
SU26199RMFS8	226 390 160	99.79	0.09	6.29	7	0
SU26198RMFS0	178 047 906	98.63	-0.17	6.33	1	0
SU46020RMFS2	21 782 326	102.07	0.07	6.85	4	0
SU25059RMFS5	21 600 172	100.14	0.01	6.19	6	0
SU46017RMFS8	15 879 753	105.87	0.01	6.36	2	0
SU25058RMFS7	10 029 506	100.28	-0.13	5.87	4	0
SU25061RMFS1	6 464 250	99.45	-0.03	6.17	1	0
SU46011RMFS1	1 767 800	87.95	-0.05	7.02	13	0
RU000AOD2PH4	342 754	100.81	0.00	7.62	10	0
Итого	5 681 533 035				53	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Чувашия-06	63 698 000	98.00	0.12	4	58 782 000	0
Новсиб0-05	55 357 500	100.65	0.02	1	30 240 000	45 320 320
КОМИ 8в об	50 148 500	100.30	0.60	3	0	0
ЛенОбл-3об	37 295 000	126.42	-0.58	4	0	0
Мос.обл.4в	27 389 060	106.16	0.01	5	625 386 000	186 051 700
МГор44-об	7 109 870	109.13	0.13	4	0	539 150 300
Новсиб 3об	4 310 000	107.75	0.14	1	0	48 246 950
ИркОбл31-2	4 010 400	100.25	0.41	2	0	43 229 210
НижгорОбл3	2 302 125	102.32	0.25	3	0	78 115 580
ЛипецкОбл4	2 200 000	100.00	0.00	1	0	87 524 600
Томск.об-3	1 078 550	98.05	-0.25	1	0	98 740 220
Мос.обл.6в	53 114	106.23	0.15	2	53 100 000	1 464 859 000
Мос.обл.7в	23 059	104.81	0.00	4	188 550 000	1 790 722 000
БелгОб 3об	3 044	101.45	1.45	1	0	165 647 000
Итого	296 353 900			86	2 318 990 000	8 601 987 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТГК-8 01	198 850 000	99.43	-0.05	11	0	125 758 200
Зенит 2обл	86 079 000	98.94	-0.07	3	49 500 000	42 256 870
ДМЦЕНТРоб1	79 476 500	98.12	-0.30	13	49 050 000	40 742 030
ФСК ЕЭС-02	78 201 120	102.89	0.09	3	51 460 000	873 297 000
Лукойл4обл	62 699 040	101.59	-0.02	11	40 640 000	665 641 300
ЭйрЮнион01	61 494 890	99.60	0.13	68	96 787 850	0
МИК-01	47 431 400	98.71	0.11	11	0	80 060 240
ГАЗПРОМ А4	45 426 440	102.95	-0.01	20	0	388 542 400
ГлМосСтр-2	41 722 550	100.17	0.02	13	100 120 000	33 746 840
Амурмет-01	40 240 400	100.10	-0.01	3	40 075 000	25 527 500
СОРУС КАП1	35 343 400	99.98	0.00	11	98 000 000	0
СудострБ-1	32 730 280	99.48	0.28	3	0	22 589 160
СИБУРХолд1	31 212 600	99.40	-0.15	5	0	109 546 600
ЦентрТел-4	31 130 850	110.50	0.09	10	226 370 300	414 145 200
ЭнергЦент1	29 702 000	99.00	-1.00	3	223 971 600	18 772 740
Очаково-02	24 257 320	98.84	-0.11	22	0	42 129 040
НГК ИТЕРА	21 211 570	100.09	0.03	5	0	57 382 590
ЗавГросс01	20 663 870	98.51	-0.50	2	0	39 940 960
АптЗби6 об	20 520 220	99.76	0.10	9	138 019 800	209 198 400
ОГК-6 01об	20 320 410	98.08	0.05	7	0	192 702 300
ДжейЭфСиг1	19 564 130	97.67	0.67	3	0	43 943 900
Евросеть-2	17 547 360	99.58	0.05	34	0	58 632 590
Мосэнерго1	15 232 500	100.20	-0.03	4	200 450 000	135 191 400
РосселхБ 2	15 023 000	100.15	-0.15	2	0	130 319 500
РЖД-06обл	14 987 170	101.09	-0.08	8	0	335 937 700
Итого	1 886 383 000			1306	5 439 793 000	28 942 180 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	19 388 790 000	302.05	2.89%	36 354	3 289 655 000	19 333 030 000
ГМКНорник	12 956 910 000	7170.63	-0.78%	33 845	204 386 200	4 081 326 000
ЛУКОЙЛ	8 561 711 000	2225.98	2.60%	22 274	385 129 200	2 936 801 000
Сбербанк	6 524 742 000	107.24	-1.22%	17 496	62 549 920	7 835 470 000
РАО ЕЭС	4 277 513 000	30.702	0.09%	13 014	284 585 900	14 998 930 000
Сургнфгз	2 799 514 000	32.925	1.31%	9 858	76 989 550	1 416 883 000
Роснефть	2 401 822 000	220.56	0.41%	8 207	34 524 230	2 579 060 000
Сургнфгз-п	1 550 987 000	16.891	1.16%	8 052	30 204 060	1 662 144 000
ВТБ ао	1 495 480 000	0.1195	0.76%	7 066	1 187	1 312 103 000
Итого	68 018 750 000			226 241	4 694 399 000	72 977 380 000

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.