

Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	FOREX Евро не удержал высоту, скорректировавшись против доллара на прошлой неделе.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Денежный рынок Долгожданное поступление средств Банку Развития. На предстоящей неделе ждем продолжения снижения ставок МБК.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		Еврооблигации Russia30 пользуется заслуженным успехом. Мы полагаем, что «тридцатка» может подрасти против доллара и на предстоящей неделе.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Рублевые облигации Рост котировок на фоне притока ликвидности.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		Нефть Глубокое падение стало итогом прошедшей недели на рынке нефтяных фьючерсов: по январскому контракту Brent на ICE оно составило 7,8% (закрытие пятницы – \$88,26/b), по NYMEX WTI – 9,6% - до \$88,71/b. На этой неделе мы ожидаем консолидации цен на текущих уровнях в понедельник-вторник, дальнейшую же динамику определяют события среды 5 декабря – заседание ОПЕК и публикация запасов нефти и нефтепродуктов, причем более вероятным нам представляется возобновление роста.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	
НЕФТЬ	5	
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4670	-0.0080	-0.0204
Нефть Brent, IPE	88.26	-2.17%	-7.83%
S&P 500	1 481.14	0.78%	2.81%
Libor(6M) (%)	4.9100	-0.0025	0.0538
MOSPRIME(3M) (%)	7.1500	-0.0500	0.0100
UST10 (%)	3.9490	0.0202	0.1043
RusGLB30	113.63	0.25	1.06
Доллар (ТОМ)	24.3755	-0.0295	0.0525
Евро (ТОМ)	36.0106	0.0156	-0.0696
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	677.1	-39.1	234.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	87.5	1.3	-4.4
Индекс РТС	2 220.1	1.8%	3.2%
Индекс ММВБ	1 850.64	1.5%	3.2%
ЗВР (млрд. долл)	459.6	0.0	3.8
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 816.8	0.0	17.7

Главные события и факты

Объем денежной базы в узком определении на 26 ноября 2007 года составил **3 816,8** млрд. рублей против **3 799,1** млрд. рублей на 19 ноября 2007 года.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 23 ноября 2007 года составлял **\$459,6** млрд., против **\$455,8** млрд. на 16 ноября 2007 года.

Минфин РФ будет по-прежнему контролировать равномерность использования бюджетных средств и постарается не допустить концентрации расходов в последний месяц года даже в рамках трехлетнего бюджета в 2008-2010 гг.

Рост золотовалютных резервов РФ в этом году составит рекордные **\$150** млрд. – министр финансов А. Кудрин.

Минфин по согласованию с Центробанком будет определять параметры размещения временно свободных средств институтов развития на внутреннем и внешнем рынках. Свободные средства институтов развития будут равномерно распределяться на внутреннем рынке с учетом ликвидности.

По данным на 09:00 мск, в Государственную думу проходят четыре партии. По итогам обработки **96,2%** бюллетеней, на выборах депутатов Госдумы лидирует "Единая Россия" с **63,2%** голосов. При этом КПРФ набрала **11,7%**, ЛДПР - **8,4%**, "Справедливая Россия" - **8%**, Аграрная партия - **2,4%**, СПС - **1%**, "Яблоко" - **1,6%**, "Гражданская сила" - **1,1%**. Остальные партии - Демократическая партия России, Партия социальной справедливости и "Патриоты России" - набрали менее **1%** голосов избирателей.

По материалам Банка России, Минфина, Минэкономразвития, ЦИК, РБК

[Вернуться к оглавлению](#)

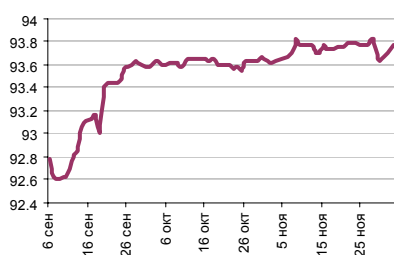
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



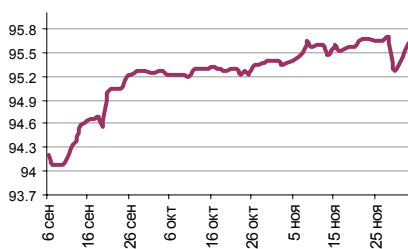
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 валютном рынке FOREX курс евро скорректировался по отношению к доллару до отметки 1,4640 (-2 цента). Падение евро было вызвано, скорее, техническими драйверами и желанием инвесторов зафиксировать прибыль, нежели фундаментальными показателями, тем более, что макроэкономический фон на прошлой неделе был невыразителен.

На предстоящей неделе запланирована публикация важных данных макростатистики США, включая Nonfarm Payrolls. Мы полагаем, что в зависимости от полярности публикуемых данных (выше прогнозов – ниже прогнозов) евро может завершить неделю как у отметки 1,4550, так и у 1,4800.

Денежный рынок

На денежном рынке на прошлой неделе свершилось долгожданное событие – из бюджета поступили деньги Банку Развития (ВЭБ) в объеме 180 млрд. рублей. Ставки МБК при этом снизились до 6,27% по сравнению с 7,43% в начале недели.

На прошлой неделе в банковскую систему также стали перечисляться бюджетные средства в рамках ежемесячных расходов.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе в систему поступит еще около 30-50 млрд. бюджетных ресурсов, что значительно облегчит жизнь участникам межбанковского рынка.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты существенно не изменилась за прошлую неделю, составив 3,95%. Сохраняющийся высокий спрос на американские казначейские обязательства препятствует коррекции доходности десятилетней ноты вверх. Спрос на американские долги обусловлен, в первую очередь, надеждами инвесторов на понижение ставки рефинансирования ФРС в качестве меры по предотвращению стагнации американской экономики.

Мы полагаем, что, несмотря на весомый пакет публикуемых на этой неделе макростатистических данных: индексов ISM, Nonfarm Payrolls (если только последние не выйдут чересчур ошеломляющими), доходность десятилетней ноты продолжит колебаться около отметки 4,00%.



Российские еврооблигации

Котировки Russia30 выросли по итогам прошедшей недели до 113,63% от номинала (+1 п.п.). Суверенный спред сократился на 11 б.п. до 161 б.п.

Мы по-прежнему считаем, что Russia30 сохраняет свою привлекательность на фоне глобально высоких цен на нефть, низкой долговой нагрузке РФ и отсутствия нового предложения суверенных евробондов.

Кроме этого, на прошлой неделе рейтинговой агентство Standard and Poor's объявило о возможном повышении суверенного рейтинга России, что также добавило лепту в позитивную динамику Russia30.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе российская тридцатка покажет либо нейтральную динамику, либо же продолжит курс на сужение суверенного спреда.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На прошлой неделе рынок рублевых долгов ощутил мощный импульс государственной поддержки. Во-первых, Банк России возобновил покупку ОФЗ по твердым котировкам. Во-вторых, в банковскую систему поступили долгожданные деньги «Банка Развития» в объеме 180 млрд. рублей. В результате рынок рублевых долгов, начавший было неделю «за упокой», быстро перенастроился на новый лад, закончив ее «за здравие».

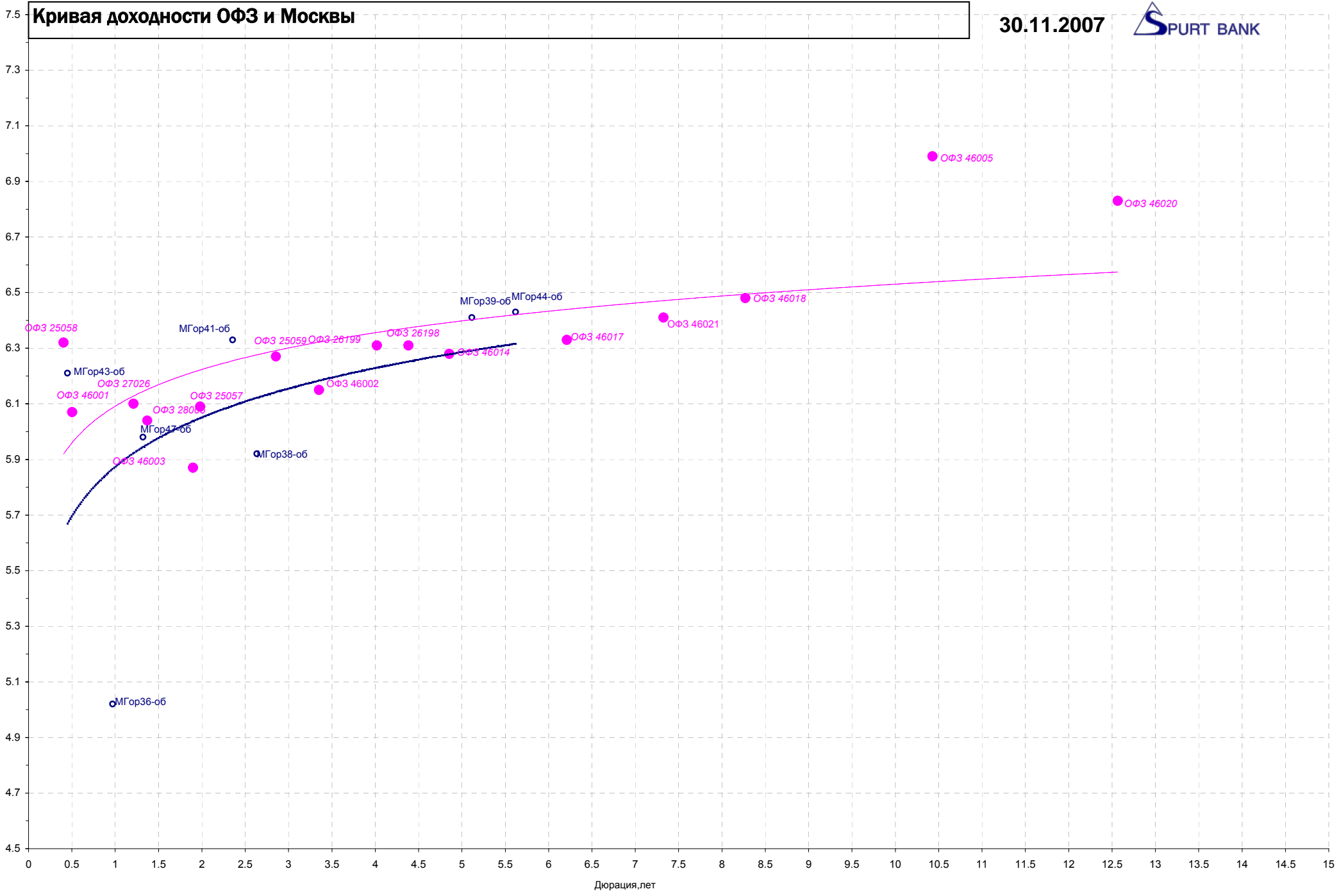
Мы полагаем, что на предстоящей неделе инвесторы продолжат покупки рублевых долгов на фоне улучшения ситуации с банковской ликвидностью.

В то же время, внешний новостной фон остается беспокойным, и в случае внезапного ухудшения инвестиционной конъюнктуры, инвесторы могут принять решение зафиксировать прибыль.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

30.11.2007

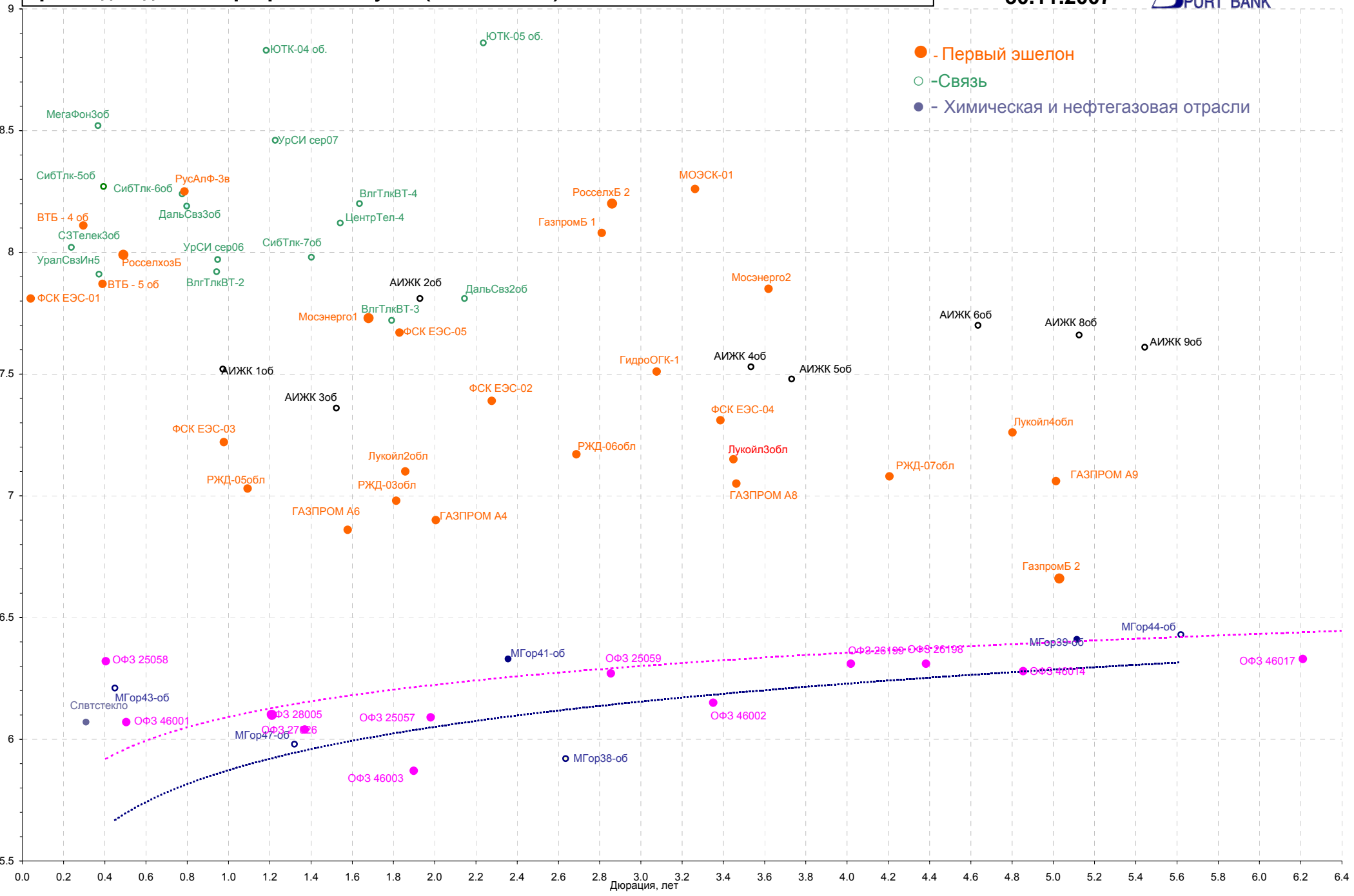


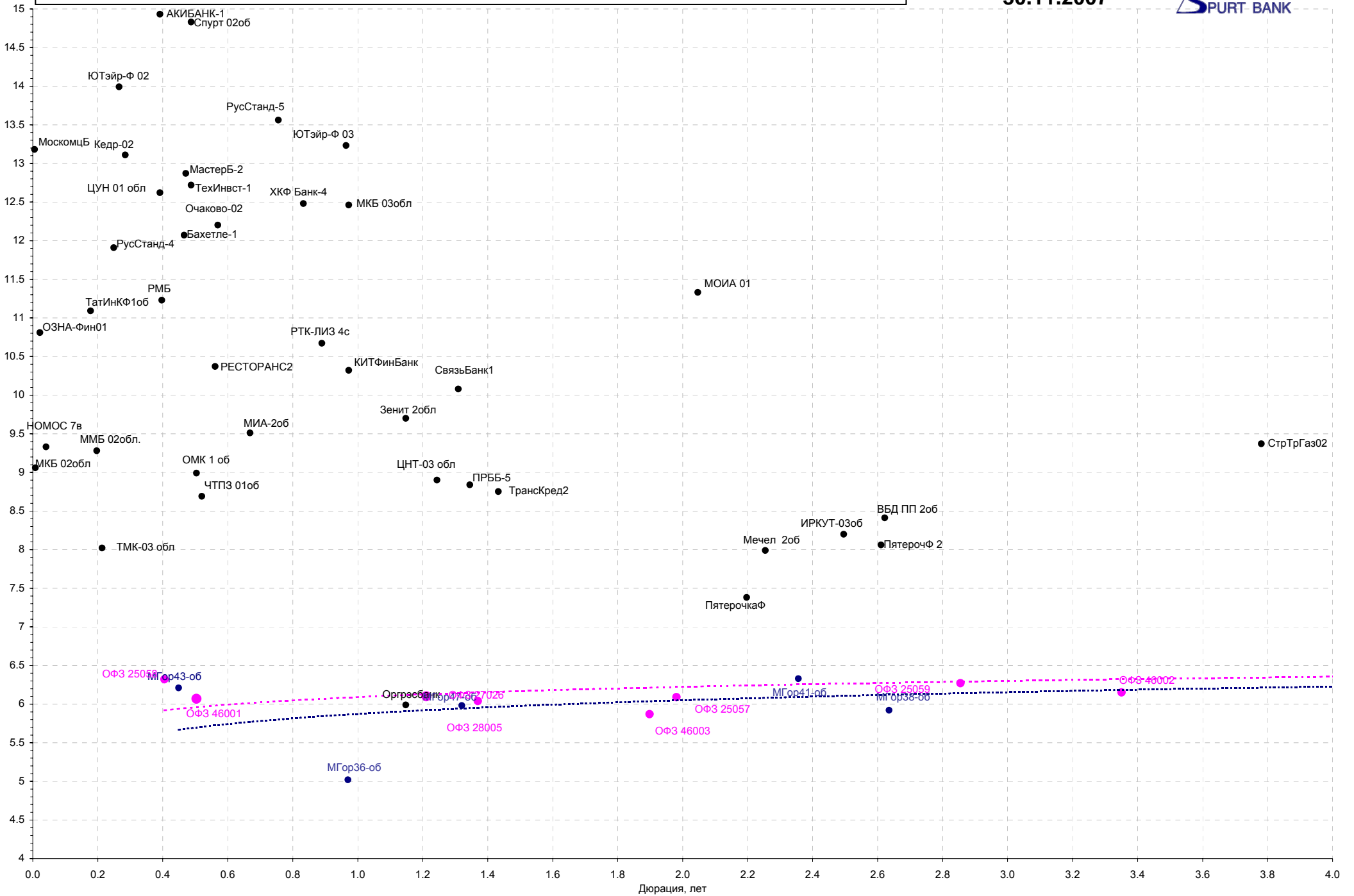
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

30.11.2007



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





НЕФТЬ

Глубокое падение стало итогом прошедшей недели на рынке нефтяных фьючерсов: по январскому контракту Brent на ICE оно составило 7,8% (закрытие пятницы – \$88,26/b), по NYMEX WTI – 9,6% - до \$88,71/b.

Спекулятивный рост последних недель, в результате которого котировки WTI приблизились почти вплотную к отметке \$100/b, сменился массовой фиксацией прибыли, благо недостатка в негативных факторах на минувшей неделе не наблюдалось. Один из них, уже давно бытующий на рынке и в умах участников – риск начала рецессии американской экономики, означающий ослабление спроса на энергоносители со стороны крупнейшего потребителя в мире. Второй негативный фактор появился на рынке в свете предстоящего заседания ОПЕК – 5 декабря в Абу-Даби. Ряд игроков считает, что члены картеля могут принять решение об увеличении добычи нефти, принимая во внимание рост, наблюдавшийся до недавнего времени. Однако мы помним, что глава ОПЕК неоднократно высказывался в пользу достаточности предложения нефти в мире, в том числе, поставляемой странами-членами картеля, озвучивая свое мнение, что нынешний рост цен - не более чем следствие спекулятивной активности фондов на рынке commodities, обостренной нестабильностью на глобальных финансовых рынках, таким образом, если чиновники ОПЕК останутся последовательны в своем взгляде на рынок нефти и верны собственным словам, а тем более, ввиду наметившейся коррекции цен, мы не ожидаем на этой неделе принятия каких-либо решений, связанных с физическими поставками.

Запасы нефти и дистиллятов в США за позапрошлую неделю в отчете EIA от 28 ноября продемонстрировали снижение в меньшей степени, чем ожидали аналитики и на ценовую динамику влияния не оказали.

На этой неделе мы ожидаем консолидации цен на текущих уровнях в понедельник-вторник, дальнейшую же динамику определяют события среды 5 декабря – заседание ОПЕК и публикация запасов нефти и нефтепродуктов, причем более вероятным нам представляется возобновление роста.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Несколько ключевых топ-менеджеров «Рос-нефти» в ближайшее время покинут компанию, рассказали «Ведомостям» два источника, близких к руководству «Роснефти». По информации «Интерфакса», свой пост покинет вице-президент Рамиль Валитов, отвечающий за обеспечение материально-техническими ресурсами, а его место займет Павел Заблочный, возглавляющий одну из компаний «Роснефти» по поставкам оборудования. Вице-президент, отвечающий за науку, Алексей Кузнецов написал заявление об уходе по собственному желанию в связи с выходом на пенсию, а на его место скорее всего будет назначен Марс Хасанов, возглавляющий корпоративный научно-технический центр «Роснефти». Заявление об уходе написал и вице-президент «Роснефти» Дмитрий Богданов, отвечающий за вопросы, связанные с экспортом и логистикой. После Нового года компанию могут покинуть ее главный бухгалтер Ким Сун Не и отвечающий за финансы вице-президент Анатолий Барановский. Эту информацию «Ведомостям» подтвердил источник, близкий к руководству «Роснефти».

Президент Владимир Путин в пятницу выступил за создание нового подразделения Минпромэнерго в связи с ликвидацией РАО «ЕЭС России» летом 2008 г. Предложение президента прозвучало на заседании совета по науке в ответ на выступление академика Владимира Федотова, который сказал, что многие разработки для энергетиков делались учеными по заказу РАО, а после прекращения его существования они не знают, к кому обращаться. Чиновники давно обеспокоены будущим энергетики после ликвидации РАО. Сейчас в него входят генерирующие, сетевые, сбытовые компании, центральный диспетчер («Системный оператор») и другие активы. В следующем году все эти компании будут самостоятельными. Надзор решили усилить, создав в 2008 г. совет рынка, который будет присматривать за поведением энергокомпаний. Параллельно чиновники обсуждали идею создания нового госоргана или даже министерства вместо РАО. Одна из идей — разделить Минпромэнерго на два ведомства: Минэнерго и Минпром. В сентябре структура правительства поменялась, но Минпромэнерго изменения не коснулись. Электроэнергетику будет курировать Росэнерго (Федеральное агентство по энергетике), считает источник в РАО. В октябре его главой был назначен бывший менеджер РАО Дмитрий Аханов. «Росэнерго — тот орган, который сосредоточит в себе рычаги управления электроэнергетикой после реорганизации РАО», — говорил тогда замглавы Минпромэнерго Андрей Дементьев. Росэнерго предстоит выстроить систему госуправления электроэнергетикой, поэтому его укрепление кадрами из РАО было бы логичным, сказал в субботу журналистам Чубайс.

Банк развития (ВЭБ) в пятницу разместил на межбанковском рынке 40 млрд руб. Об этом заявил Reuters член наблюдательного совета банка, вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин. По его словам, еще 160 млрд руб. ВЭБ разместит на рынке сегодня. Таким образом Банк развития внесет свой вклад в поддержание ликвидности на рынке межбанковского кредитования. «Наблюдательный совет (ВЭБа о порядке размещения свободных средств) провели опросным путем. Сегодня (в пятницу) начали размещение, уже около 40 млрд руб. В понедельник продолжим размещать остальные средства. Правительство определило, что всего будет размещено 200 млрд руб.», — заявил агентству г-н Кудрин.

По материалам Рейтер, ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРиТ, РИА Новости, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, Популярная механика

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за неделю

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0054	0.00500	0.0036	0.0075	162 000 000
EURTOTD_UTS	36.0119	36.08800	35.97	35.993	44 042 000
EURTOM_UTS	36.0167	36.02600	35.9901	36.018	40 216 000
USD_TODTOM	0.004	0.00300	0.0026	0.0045	3 377 100 032
USDOTD_UTS	24.4049	24.25000	24.25	24.3751	963 398 976
USDOTM_UTS	24.395	24.41500	24.365	24.38	2 690 188 032

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25057RMFS9	1 028 897 000	102.89	0.00	6.09	2	0
SU46018RMFS6	325 193 217	110.45	0.05	6.48	13	0
SU46017RMFS8	167 212 137	105.87	0.02	6.33	5	0
SU25058RMFS7	27 014 500	100.05	0.01	6.32	2	0
SU46020RMFS2	21 473 441	102.24	-0.01	6.83	12	0
SU46014RMFS5	20 545 050	108.13	-0.24	6.28	5	0
SU26199RMFS8	12 468 996	99.75	0.05	6.31	4	0
SU25061RMFS1	11 918 477	99.32	-0.11	6.24	6	0
SU46001RMFS2	10 210 000	102.10	0.10	6.07	1	0
SU46021RMFS0	10 198 540	99.67	0.01	6.41	6	0
SU26198RMFS0	4 935 000	98.70	0.30	6.31	1	0
Итого	1 640 397 987				70	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	54 821 580	108.99	0.34	3	130 198 900	507 014 000
СамарОбл 3	50 408 000	100.82	0.39	4	0	225 891 600
ЯрОбл-06	44 320 500	98.49	0.09	1	0	38 169 520
ВолгогрОбл4	34 086 770	99.96	-0.54	3	9 990 000	69 300 060
МГор47-об	31 099 230	104.13	0.43	20	0	93 437 600
ВоронежОбл2	27 498 140	104.93	-0.06	3	0	0
Мос.обл.6в	13 883 280	106.00	0.40	6	305 442 300	160 114 600
Мос.обл.7в	10 431 040	104.30	0.16	2	0	406 439 900
Чувашия-04	8 773 759	105.44	0.32	5	23 263 800	0
ИркОбл31-1	5 737 065	100.45	0.09	6	0	79 387 040
КОМИ 7в об	3 283 498	104.57	-0.25	1	0	22 266 550
КазаньОбл6	2 207 360	100.33	-0.07	2	0	97 929 930
Пензаобл1	1 522 500	101.50	0.20	3	50 630 000	24 064 600
ИркОбл31-5	1 502 943	99.93	-0.06	7	95 951 000	198 825 200
Итого	364 557 400			120	850 707 500	5 366 430 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МОЭСК-01	254 689 200	99.83	0.72	195	44 296 740	157 498 400
РЖД-Обобл	149 929 400	100.80	0.32	47	30 253 000	534 631 000
САНОС-02об	101 573 200	101.40	-1.05	6	51 150 000	38 929 280
М-ИНДУСТР	60 435 810	102.78	0.15	12	47 323 710	0
СевКаб 03	53 968 000	99.94	-0.05	2	53 970 000	46 441 000
Алькор-01	49 669 720	100.06	0.11	5	24 000 000	0
РосселхБ 3	45 656 730	98.91	0.46	3	168 265 000	237 516 900
ЮТК-03 об.	44 052 640	100.22	0.02	8	80 125 000	137 676 700
ТатфондБ 3	43 511 800	100.00	0.00	11	0	67 924 750
КИТФинБ-02	34 333 750	99.52	0.07	3	282 935 300	25 470 560
НКНХ-04 об	33 722 810	101.18	-1.27	3	23 809 290	0
АИЖК 9об	22 111 350	100.49	0.74	14	296 530 000	468 758 800
ФСК ЕЭС-02	21 670 060	102.27	0.31	3	127 669 000	922 490 300
Балтимор03	21 372 250	99.41	0.05	6	0	35 749 880
ГАЗПРОМ А4	21 070 040	102.87	0.38	13	102 900 000	249 153 000
Зенит Зобл	21 017 000	100.08	-0.12	2	25 012 500	190 148 400
СибТлк-6об	20 710 100	99.81	-0.09	7	0	187 627 100
КАРАТ 02	20 252 000	100.00	0.00	3	0	30 369 410
СЗЛК-Фин-1	16 771 690	99.13	0.06	3	86 180 190	0
АИЖК 7об	16 696 200	101.19	0.62	16	50 600 000	379 939 300
Кубаньэн-1	16 478 180	99.08	0.15	5	0	119 355 900
ГТ-ТЭЦ Зоб	15 155 160	99.52	0.02	9	94 544 000	116 895 800
Мосэнерго1	14 614 810	99.91	0.25	9	0	57 266 820
ФСК ЕЭС-04	14 244 760	100.39	-0.11	3	25 080 000	30 333 580
Юнимилк 01	13 117 030	98.25	-0.91	3	46 204 000	0
Итого	2 049 879 000			1474	10 736 040 000	25 156 170 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	22 997 620 000	320.41	2.32%	40 651	2 827 571 000	24 727 210 000
ГМКНорНик	9 262 057 000	6952.65	0.32%	24 073	506 035 600	6 338 941 000
ЛУКОЙЛ	5 506 592 000	2109.18	1.04%	18 285	189 688 900	2 816 160 000
Сбербанк	5 075 658 000	103.69	1.34%	19 728	23 497 650	11 076 520 000
РАО ЕЭС	4 295 171 000	30.371	0.95%	11 890	382 065 900	13 613 790 000
Роснефть	3 981 697 000	219.25	2.30%	11 506	18 586 510	2 478 875 000
ВТБ ао	2 088 406 000	0.1114	2.84%	10 766	13 234 910	1 402 877 000
Сургнфгз	1 828 871 000	28.507	-0.18%	10 099	94 696 130	3 425 366 000
Сбербанк-п	1 527 463 000	72.55	2.87%	8 418	81 589 890	881 250 100
Итого	62 699 850 000			213 042	5 276 547 000	79 561 720 000

Источник: ММВБ, Банк Спурт
[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

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.ru

Аналитик
+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.ru

Валютные корр. счета
+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета
+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК
+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ru

SWIFT
+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ru

Расчеты 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. Представленная 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.