

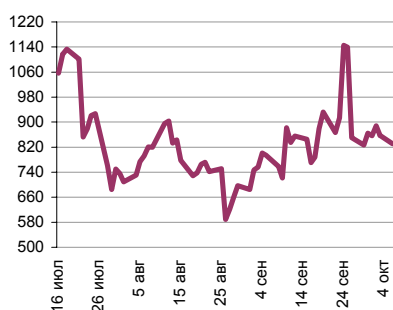
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Валютный рынок FOREX Евро снизился против доллара на прошлой неделе, составив 1,3616 (-1 цент). Мы полагаем, что доллар может продолжить рост в среднесрочной перспективе.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Денежный рынок Ситуация остается еще достаточно тяжелой, хотя в конце прошлой неделе на денежном рынке наблюдалось незначительное улучшение, а напряжение между банками немного спало.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Казначейские облигации Ставка UST10 по итогам недели упала до 3,60% (-25 б.п.) в связи с возобновившемся бегством в качественные активы. Снизились и американские акции – индекс S&P 500 потерял около 9%, Dow Jones Ind. – 6%. Мы полагаем, что высокая волатильность на рынке десятилетних нот сохранится на предстоящей неделе.
НЕФТЬ	4	
НОВОСТИ	5	Нефть На минувшей неделе цены нефтяных фьючерсов продемонстрировали беспрецедентное падение – более 12% за пять торговых дней, продолжая нисходящий тренд последних трех месяцев. Так, контракты ICE Brent подешевели до \$90,25/b по закрытию пятницы, а NYMEX WTI – до \$93,88/b. Мы не поддерживаем прогнозы пессимистов, ожидающих увидеть нефтяные цены на уровне \$50/b. Напротив, уровень \$100/b, на наш взгляд, остается еще вполне (и неоднократно) достижимым до конца текущего года. На ближайшей же неделе с большей вероятностью сохранится умеренно-негативная динамика, а темпы падения должны сократиться.
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА НЕДЕЛЮ	6	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3616	-0.0237	-0.10
Нефть Brent, IPE	90.25	-0.34%	-13.72%
S&P 500	1,099.23	-1.35%	-9.09%
Libor(6M) (%)	4.13	0.08	0.16
MOSPRIME(3M) (%)	9.08	-0.05	0.20
UST10 (%)	3.60	-0.02	-0.25
RusGLB30	102.00	-0.25	-0.50
Доллар (ТОМ)	25.98	-0.01	1.02
Евро (ТОМ)	35.75	-0.04	-0.96
Индекс РТС	1070.98	-7.09%	-17.93%
Индекс ММВБ	924.55	-5.28%	-15.61%
ЗВР (млрд. долл)	562.80		3.40
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4459.10		-96.70

Главные события и факты

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 26 сентября 2008 года составлял **\$562,8** млрд. против **\$559,4** млрд. на 19 сентября 2008 года.

Объем денежной базы в узком определении на 29 сентября 2008 года составил **4 433,8** млрд. рублей против **4 459,1** млрд. рублей на 22 сентября 2008 года.

Чистый отток частного иностранного капитала из РФ за третий квартал текущего года, по оценке Банка России, составил **\$16,7** млрд, говорится в материалах ЦБ РФ, опубликованных на его сайте в Интернете. За аналогичный период прошлого года чистый отток был на уровне **\$7** миллиардов.

Министерство финансов РФ запланировало на 7 и 8 октября аукционы по размещению временно свободных бюджетных средств на банковские депозиты, говорится в сообщении ведомства. Максимальный объем размещения 7 октября - 200 млрд рублей, 8 октября - 300 млрд рублей. Минимальная процентная ставка размещения 7 октября - 8,25% годовых, 8 октября - 8% годовых. Минимальный объем одной заявки кредитной организации - 200 млн руб. Максимальное количество заявок от одной кредитной организации - 5 шт. Дата размещения депозитов - 8 и 9 октября, дата возврата депозитов - 12 ноября и 16 октября 2008 года соответственно.

Палата представителей конгресса США одобрила пакет мер по поддержанию американской экономики на 700 млрд дол. Как передает Associated Press, "против" закона был подан 171 голос, "за" - 263 голоса. Спикер палаты представителей конгресса США Нэнси Пелоси отметила, что законопроект был необходим для формирования финансовой стабильности в Соединенных Штатах и экономической безопасности населения.

По материалам Банка России, Минфина, Минэкономразвития, РБК, Рейтер, АКМ, ФСГС, ММВБ, РИА Новости, Центризбирком, ВТБ Европа, Cbonds, Интерфакс

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Валютный рынок FOREX:

Евро снизился против доллара на прошлой неделе, составив 1,3616 (-1 цент). Мы полагаем, что доллар может продолжить рост в среднесрочной перспективе на основании трех факторов:

1. ЕЦБ обладает большим пространством для понижения ставки, нежели ФРС, а фьючерсы на европейскую ставку «overnight» уже указывают, что ключевая ставка ЕЦБ к середине 2009 г. может быть понижена до 3% (сейчас 4,25%).
2. Достаточно сильный позитивный драйвер для доллара – падение цен на commodities.
3. Здесь мы руководствуемся примером из Capital economics, в одном из обзоров которого приводится историческая аналогия с ситуацией в Японии в 90-х. Тогда на фоне сдутия пузыря на фондовом рынке и рынке недвижимости, дефицита бюджета, йена росла по отношению к доллару.

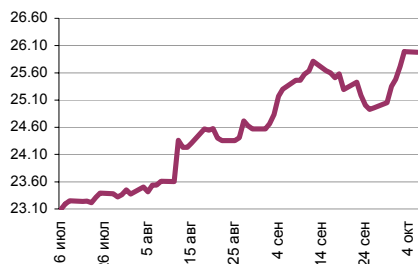
Денежный рынок

Ситуация остается еще достаточно тяжелой, хотя в конце прошлой неделе на денежном рынке наблюдалось незначительное улучшение, а напряжение между банками немного спало. Банковская система напоминает собой советский трамвай перестроечных времен в утренние часы – в дверях густо в середине – пусто. Задача денежных властей схожа с задачей контролера – попытаться равномерно распределить деньги по системе.

Подобно ЕЦБ, который допустил к однодневным аукционам не 136 крупнейших банков, а 1 600, Банк России собирается расширить лист банков, могущих занимать у него деньги. Важной особенностью является то, что банки смогут занимать средства без залога.

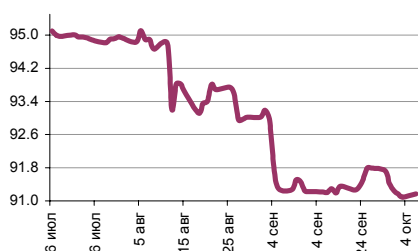
Что касается количества банков то, по словам первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, их будет «не меньше, чем 28, но не больше, чем общее количество банков, имеющих рейтинг – сейчас их 116».

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

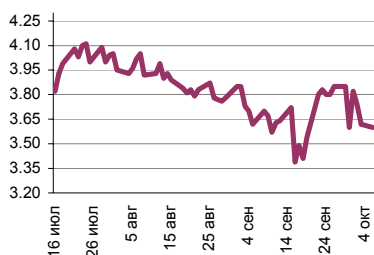
Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

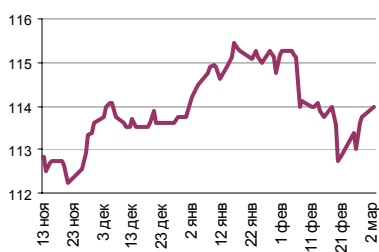
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Russia 30



Источник: Reuters

Американские казначейские обязательства (UST10).

Ставка UST10 по итогам недели упала до 3,60% (-25 б.п.) в связи с возобновившемся бегством в качественные активы. Снизились и американские акции – индекс S&P 500 потерял около 9%, Dow Jones Ind. – 6%.

Основным событием прошлой недели стало принятие Конгрессом плана Полсона по выкупу проблемных активов на сумму \$700 млрд., однако инвесторы сомневаются, что план принесет исцеление. Слишком много «проблемных мест», к тому же, серьезные проблемы с финансовым сектором испытывает Европа, которая хотя выходит за пределы компетенции органов госрегулирования США, но оказывает на экономику Штатов сильное влияние.

Хотя на предстоящей неделе не запланировано публикации важных новостей, а мы полагаем, что высокая волатильность на рынке десятилетних нот сохранится.

НЕФТЬ

На минувшей неделе цены нефтяных фьючерсов продемонстрировали беспрецедентное падение – более 12% за пять торговых дней, продолжая нисходящий тренд последних трех месяцев. Так, контракты ICE Brent подешевели до \$90,25/b по закрытию пятницы, а NYMEX WTI – до \$93,88/b.

Основным для большинства рынков, не исключая commodities, событием ушедшей недели стали подготовка, обсуждение на различных уровнях власти и, наконец, принятие (со второй попытки) Конгрессом США Плана Спасения американской экономики. Как бы не обстояло дело с неоднозначным содержанием Плана, его приятием и неприятием различными частями американского общества и экспертами, рынок нефти уже «дисконтирует» в ценах ожидаемое сокращение мирового экономического роста и, соответственно, снижение мирового потребления. К тому же, поддержку падению цен оказало и укрепление американской валюты (что само по себе кажется весьма нелогичным, учитывая перспективы американской экономики), с курсом которой, напомним, сохраняется сильнейшая обратная корреляция.

Мы не поддерживаем прогнозы пессимистов, ожидающих увидеть нефтяные цены на уровне \$50/b. Напротив, уровень \$100/b, на наш взгляд, остается еще вполне (и неоднократно) достижимым до конца текущего года. На ближайшей же неделе с большей вероятностью сохранится умеренно-негативная динамика, а темпы падения должны сократиться.

НОВОСТИ

РусГидро ведет переговоры с российскими банками о расширении кредитования для выполнения инвестиционной программы, сказал журналистам исполняющий обязанности главы компании Василий Зубакин. "В течение этой недели банковская система, я думаю, стабилизируется, и мы будем иметь ясность, как мы доживем до конца года. Ни один проект не пострадает, и если будут задержки, то по объективным причинам, а не из-за кризиса", - сказал он. Зубакин уточнил, что компания ведет переговоры с крупнейшими российскими банками, в том числе с госбанками. "Когда мы общаемся с госбанками, которые получают поддержку от финансовых ресурсов Минфина, то, конечно, Минфин тоже участвует (в переговорах)", - сказал он, отметив, что на получение средств госбюджета РусГидро не рассчитывает.

Европейский центробанк предложит банкам разместить на своих депозитах до 220 миллиардов евро сроком на один день на аукционе в понедельник. Аукцион по размещению средств на депозитах ЕЦБ по фиксированной ставке 4,25 процента начнется в 17.00 МСК. Информация об аукционе, к которому впервые будут допущены не только крупнейшие банки, будет доступна в терминале Рейтер по ссылке. В рамках борьбы с последствиями кредитного кризиса на денежных рынках в минувшую пятницу ЕЦБ допустил к однодневным аукционам по размещению средств на своих депозитах более 1.600 европейских банков, тогда как ранее в подобных аукционах ЕЦБ могли участвовать только 136 банков.

Французский банк BNP Paribas в воскресенье купил бельгийские и люксембургские активы финансовой группы Fortis, в основном, на средства, вырученные от допэмиссии, которую выкупило бельгийское правительство. Эта сделка стала самым примечательным примером операции по спасению финансовых активов на межгосударственном уровне за последний месяц, с тех пор как влияние финансового кризиса в США перекинулось на Европу. BNP получит 75 процентов акций Fortis Bank Belgium и все страховые подразделения банка в Бельгии, сообщили бельгийский премьер Ив Летерм и гендиректор BNP Paribas Бодуэн Про ночью в воскресенье. Взамен бельгийское правительство получит 11,7 процента акций самого BNP, для чего французский банк проведет допэмиссию объемом в 8,25 миллиарда евро (\$11,43 миллиарда). В результате Бельгия станет крупнейшим акционером банка.

Источник: Рейтер, РБК, МК, РИА Новости, АКМ, Ведомости, Cbonds

Итоги торгов за неделю

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0038	0.00040	0.006	0.0052	2 847 799 968
EURRUB_TOD	35.8886	-0.48850	36.145	35.855	326 382 000
EURRUB_TOM	35.8913	-0.49460	35.94	35.7501	833 657 024
USD_TODTOM	0.0053	0.00140	0.004	0.0089	30 883 899 904
USDRUB_TOD	25.893	0.60990	25.855	25.88	5 895 626 048
USDRUB_TOM	25.9119	0.58330	25.8425	25.98	20 180 605 952

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46017RMFS8	2 081 143 976	95.10	-1.90	8.12	32	0
SU46019RMFS4	1 361 319 327	68.73	0.06	6.23	22	0
SU46021RMFS0	1 223 910 301	99.00	9.92	6.36	38	0
SU46003RMFS8	912 580 812	103.31	-0.48	7.35	28	0
SU27026RMFS2	467 072 971	99.89	0.59	6.40	18	0
SU26199RMFS8	377 493 991	94.20	-0.41	8.13	75	0
SU46020RMFS2	302 066 345	78.04	-4.86	9.31	101	-239 074 515
SU25060RMFS3	293 604 367	99.83	0.18	6.24	55	0
SU25063RMFS7	272 687 385	98.50	0.10	6.91	8	248 554 906
SU25061RMFS1	260 618 871	98.87	-0.08	6.72	35	0
SU46018RMFS6	241 510 109	90.41	-3.17	9.00	52	0
Итого	8 362 019 465				659	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 5	163 858 614	84.49	2.57	27	1 829 330 240	1 158 921 280
КазаньОбоб	156 545 523	90.80	-5.60	22	140 067 504	665 192 384
МГор44-об	104 129 319	88.30	-5.62	40	1 378 640	2 729 399 312
БелгОб 3об	97 020 265	97.21	-0.01	27	272 830 592	162 881 726
КОМИ 8в об	93 551 478	85.01	-4.99	5	0	250 319 200
МГор38-об	90 419 185	100.00	-3.50	20	0	353 428 405
Мос.обл.8в	89 921 289	84.66	-0.36	49	2 407 192 016	3 132 427 536
Мос.обл.5в	56 853 020	97.31	-3.94	13	55 807 916	678 078 428
Мос.обл.4в	48 589 787	100.45	-0.45	28	976 935 488	620 432 852
Башкорт5об	47 105 812	94.25	0.25	23	102 725 000	45 267 140
Карелия 2	38 686 750	94.75	2.95	5	0	0
ВоронежОб4	38 419 880	90.74	-0.16	4	69 227 500	818 635 648
Мос.обл.7в	35 960 378	91.75	15.28	26	1 799 398 716	3 252 650 912
Саха(Якут)	23 189 990	89.01	-4.44	9	0	224 650 748
Итого	1 295 258 177			654	11 071 890 740	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А4	478 601 608	100.10	0.30	436	0	174 424 600
Русфинанс4	462 960 000	90.00	-4.00	8	0	415 674 240
ВТБ - 6 об	402 381 596	96.55	0.55	30	2 414 632 064	2 044 628 992
Мосэнерго1	333 477 635	95.90	-0.13	56	1 580 946 976	309 274 253
СуварКаз-1	250 755 049	99.98	1.48	23	336 759 116	193 719 584
АдаманФ2об	223 289 483	89.98	1.36	83	38 518 022	0
ЦентрТел-4	205 201 312	95.28	-0.87	101	100 417 064	828 202 208
Эрконпрод1	160 743 296	97.16	0.57	8	3 856 000	0
ВТБ-ЛизФ02	155 811 066	93.60	-2.72	46	1 211 164 306	984 796 560
ВТБ - 5 об	150 109 116	98.35	-0.40	28	7 748 485 998	955 137 168
ГидроОГК-1	135 358 457	80.40	0.93	134	681 778 448	2 207 829 552
ТГК-10 об2	135 299 942	96.86	0.03	66	269 552 752	387 723 188
СевКаб 03	131 712 718	99.45	-0.37	316	1 244 474 832	0
ХКФ Банк-5	127 061 213	89.00	-3.83	45	26 304 600	585 424 824
САНОС-02об	118 168 176	90.34	4.58	33	6 160 000	1 026 221 760
ЮТК-04 об.	107 290 591	92.07	-0.83	42	163 192 228	430 709 852
ТрансКред3	107 031 764	90.00	-4.50	16	300 932 416	342 727 088
АИЖК 2об	103 995 797	97.15	0.65	40	0	48 706 440
Трансмаш-2	102 490 057	94.01	0.98	27	159 606 560	693 000 320
РЖД-05обл	101 343 349	99.60	-0.39	12	802 388 448	3 288 245 024
Мособлгаз1	97 535 333	91.11	-1.01	42	29 977 500	0
НОМОС 9в	94 980 171	90.23	9.23	35	328 982 512	53 700 888
ВК-Инвест1	92 547 891	91.30	-1.46	41	677 333 888	2 513 629 680
РусСтанд-6	91 546 725	91.00	0.03	43	470 244 482	116 024 048
Петрокомб4	90 616 828	92.00	-6.41	25	81 920 600	660 149 632
Итого	9 054 176 910			7 511	33 319 117 068	70 297 665 480

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	43 134 723 584	181.99	-13.22%	218 481	1 427 715 480	66 284 019 586
Сбербанк	24 309 677 568	40.98	-7.25%	197 889	426 806 884	29 453 607 391
ЛУКОЙЛ	13 816 504 704	1393.06	-12.93%	89 500	346 907 016	8 818 845 058
ГМКНорНик	12 899 664 128	2940.53	-24.15%	88 281	139 367 846	16 642 020 661
Роснефть	10 751 469 824	143.48	-31.08%	92 498	686 262 399	7 749 948 624
ВТБ ао	6 527 562 048	0.05	-13.48%	78 938	638 083 916	8 962 972 522
ПолюсЗолот	6 444 342 176	591.03	-9.55%	106 837	113 501 837	1 057 549 028
Сургнфгз	3 163 181 152	13.06	-5.35%	34 117	181 180 130	3 508 860 214
Татнфт Зао	2 310 736 384	76.33	-35.78%	16 434	39 728 882	3 939 581 926
Итого	135 909 335 167			1 226 137	10 070 407 935	261 115 204 850

Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Ведущий экономист
+7 843 291 50 27

Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ru

Старший 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.