

Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

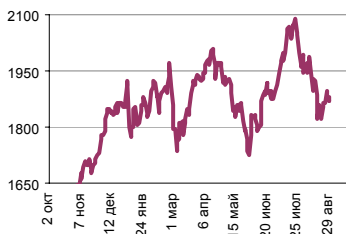
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ</p> <p> ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НЕФТЬ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p> <p>8</p>	<p>Денежный и валютный рынок Ставки на денежном рынке снизились на прошлой неделе. Мы полагаем, что конъюнктура денежного рынка продолжит улучшаться и на предстоящей неделе.</p> <p>Еврооблигации Russia 30 не изменилась по итогам прошедшей недели, составив 112% от номинала. Спред доходности к базовому активу сократился до 115 б.п. (-8 б.п.). У нас нейтральный прогноз по рынку российских евробондов на предстоящую неделю.</p> <p>Рублевые облигации На прошлой неделе на рынке рублевых долгов не было единой динамики, однако торги проходили достаточно спокойно. Мы оставляем рекомендацию «держать» портфель рублевых долгов.</p> <p>Акции Индекс РТС по итогам недели подрос до 2 115,43 п., прибавив 2,11%. Мы рекомендуем держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также Сургутнефтегаза.</p> <p>Нефть Итогом минувшей недели на рынке нефтяных фьючерсов стало практически нулевое изменение котировок. На этой неделе мы ожидаем снижения цен нефтяных фьючерсов в понедельник-вторник. А очередная порция статистики по запасам принесет на рынок некоторую определенность относительно будущей динамики цен.</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	1.4135	0.0002	-0.0136
Нефть Brent, IPE	78.90	-0.09%	-0.34%
S&P 500	1 557.59	0.96%	2.02%
Libor (6M) (%)	5.1750	-0.0031	0.0425
MOSPRIME(3M) (%)	7.6000	-0.0400	0.2900
UST10 (%)	4.6380	0.1224	0.0889
RusGLB30	112.00	-0.31	0.00
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.0250	0.0100	0.0500
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	35.2005	-0.0196	-0.0795
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	526.8	1.0	26.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	171.9	-22.9	46.4
Индекс РТС	2 115.4	1.2%	2.1%
Индекс ММВБ	1 802.45	1.4%	2.4%
ЗВР (млрд. долл.)	417.1	0.0	1.1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 648.4	0.0	23.8

Главные события и факты прошедшей недели

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 1 октября 2007 года составил **3 687,2** млрд. рублей против **3 708,3** млрд. рублей на 24 сентября 2007 года.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 28 сентября 2007 года составлял **\$425,1** млрд., против **\$422,5** млрд. на 21 сентября 2007 года.

Инфляция в РФ в сентябре 2007 года составила **0,8%** против **0,1%** за аналогичный период прошлого года. С начала года потребительские цены выросли на **7,5%** против **7,2%**-процентного роста за аналогичный период 2006 года. Такие данные приводит Росстат. Цены на продовольственные товары в сентябре увеличились на **1%** (с начала года - на **8,1%**), на непродовольственные товары - на **0,8%** (на **4%**). Платные услуги населению подорожали на **0,4%** (**11,6%**). В сентябре на **89%** наблюдаемых продовольственных товаров отмечалось увеличение цен. Наиболее значительно (на **13,5%**) выросли цены на масло подсолнечное и сыр сычужный. Увеличение цен на эти продукты отмечалось в подавляющем большинстве субъектов РФ, отмечает Росстат.

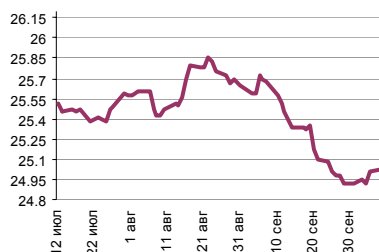
Республиканский бюджет Татарстана на 2008 год прогнозируется по доходам в сумме **68 491** млн. руб., по расходам - на такую же сумму. Такие данные содержатся в полученном АК&М проекте закона о бюджете РТ на будущий год.

По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРИТ, ММВБ, Прайм-ТАСС, Пресс-служба кабмина РФ.

[Вернуться к оглавлению](#)

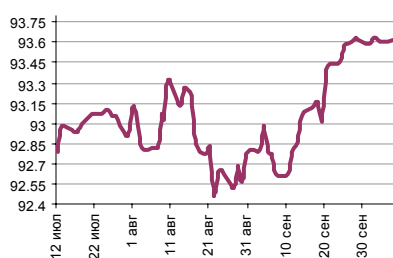
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

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 FOREX курс евро снизился против доллара на 1,3 цента до 1,4135.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе волатильность по паре евро-доллар останется высокой. Курс доллара, на наш взгляд, может как скорректироваться до уровней 1,400-1,405, так и возобновить рост до 1,420-1,425.

Денежный рынок

На прошедшей неделе ставки на денежном рынке снизились, стабилизировавшись около ставки прямого РЕПО с Банком России. Дальнейшему снижению ставок МБК воспрепятствовал большой объем задолженности банков по операциям прямого РЕПО с Центральным Банком. Кредитные организации перереповывали его в течение всей недели.

Мы полагаем, что средние ставки на предстоящей неделе продолжат снижение. Мы также ждем поступления в банковскую систему ликвидности с валютного рынка от возобновившихся в конце прошлой недели продаж долларов Банку России.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

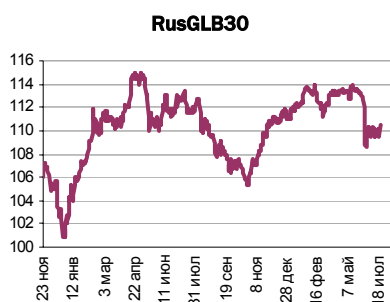
По итогам минувшей недели доходность десятилетней ноты подросла до 4,638% (+9 б.п.). Росту ставки способствовала публикация цифр Nonfarm Payrolls в США, продемонстрировавших рост числа вновь созданных рабочих мест в сентябре на 110 тыс. (при прогнозе 100 тыс.). Вышедшие данные отодвинули на второй план идею либерализации денежно-кредитной политики ФРС.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе доходность UST10 существенно не изменится.

Российские еврооблигации

Russia 30 не изменилась по итогам прошедшей недели, составив 112% от номинала. Спред доходности к базовому активу сократился до 115 б.п. (-8 б.п.). Спред развивающихся рынков EMBI+ по итогам недели также сузился на 7 б.п. до 194 б.п.

У нас нейтральный прогноз по рынку российских евробондов на предстоящую неделю.



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На прошлой неделе на рынке рублевых долгов не было единой динамики, однако торги проходили достаточно спокойно. Умиротворение вносило улучшение конъюнктуры денежного рынка, стабильная динамика российского внешнего долга, возобновившийся интерес иностранных инвесторов к рисковому активам.

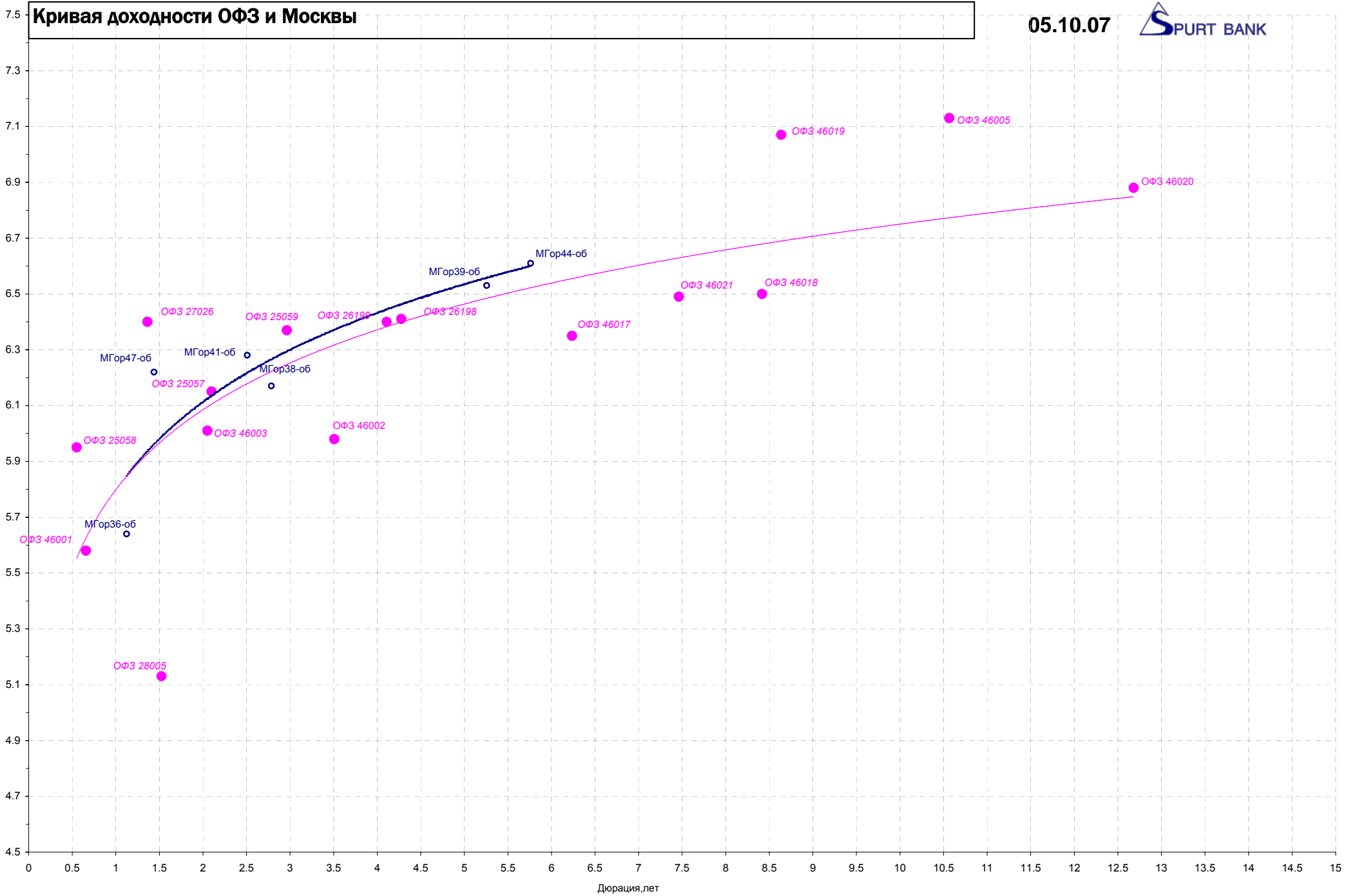
На предстоящей неделе запланированы размещения рублевых облигаций ВТБ-24 и Россельхозбанка на общую сумму 16 млрд. рублей. Мы полагаем, что эмитенты предоставят определенную премию, при этом, скорее всего, подрастут лишь ставки облигаций госбанков, находящихся в обращении. В остальном же мы не ждем существенных изменений.

Мы оставляем рекомендацию «держать» портфель рублевых долгов.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

05.10.07

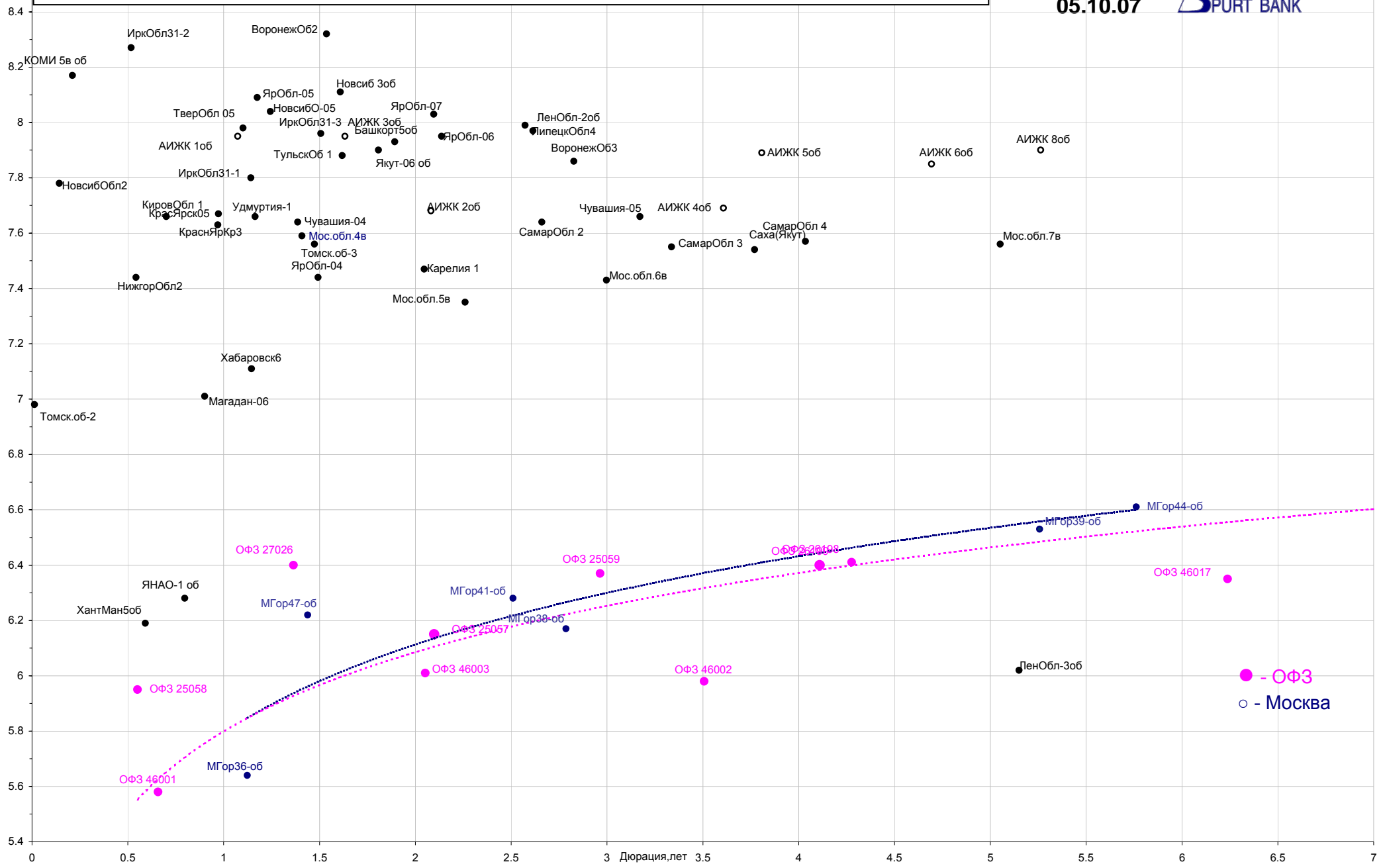


Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

05.10.07

КОМИ 8в об



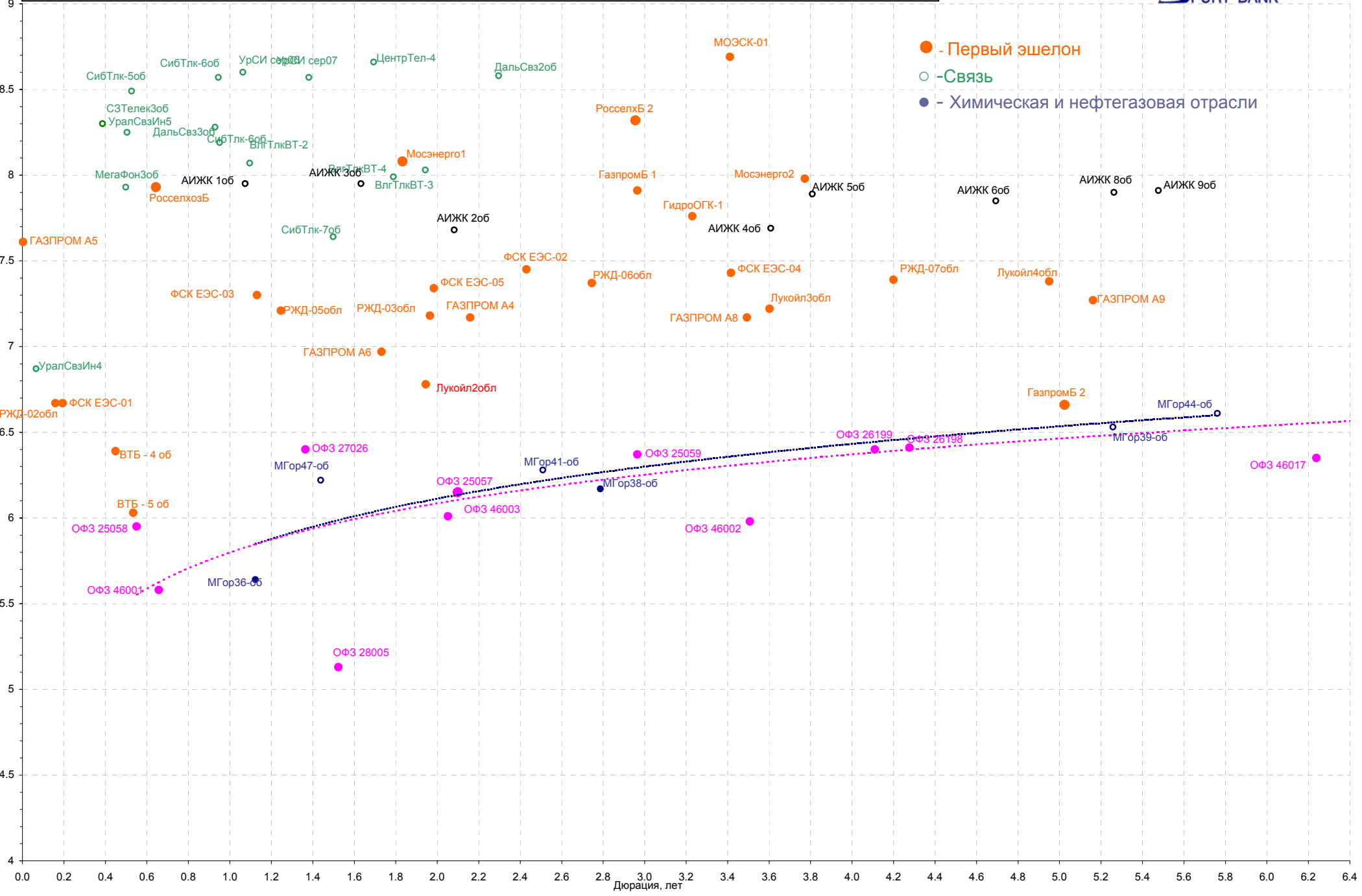
● - ОФЗ
○ - Москва

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

05.10.07

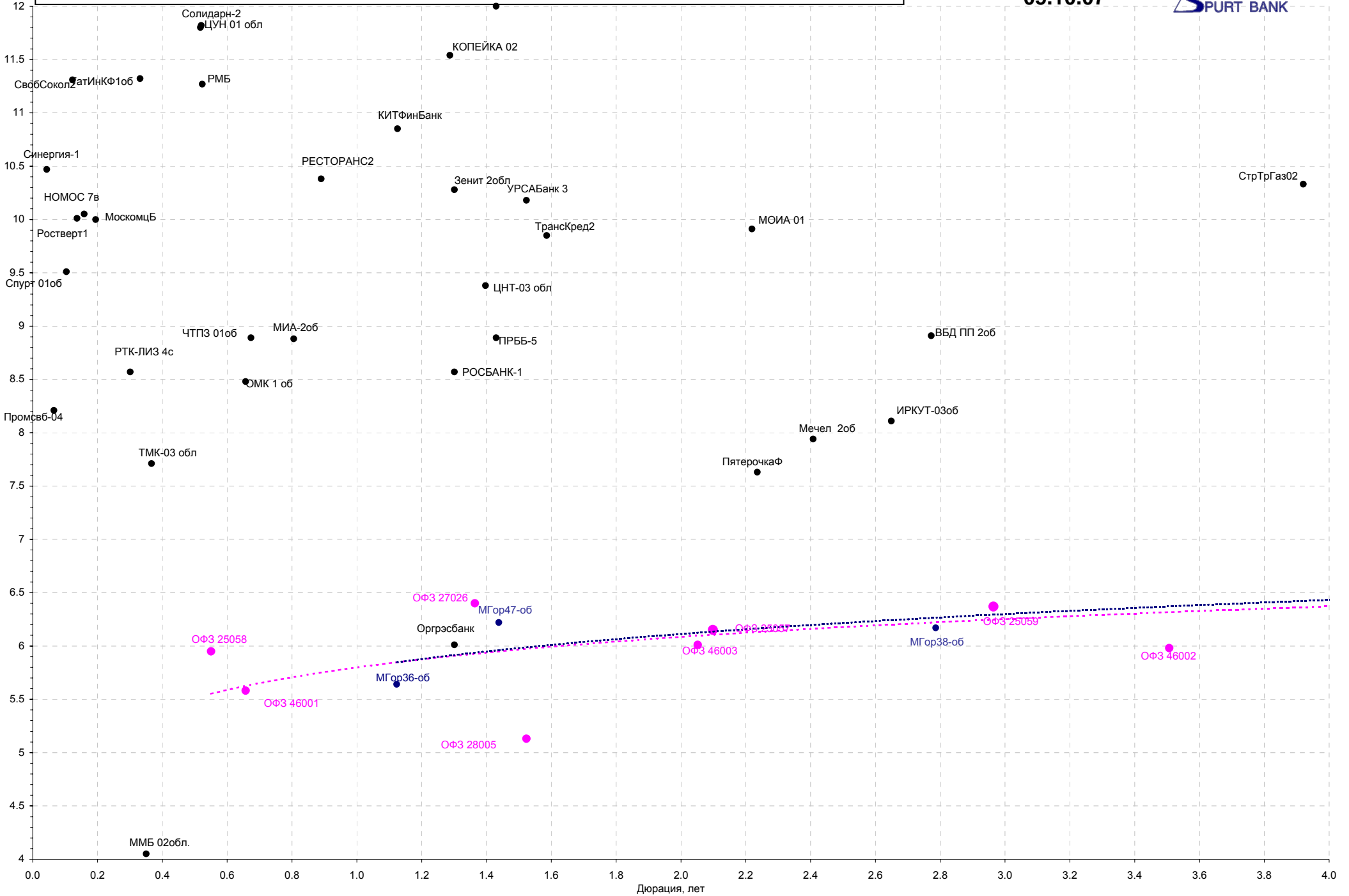


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

05.10.07



АКЦИИ

Индекс РТС по итогам недели подрос до 2 115,43 п., прибавив 2,11%. В лидерах роста акции ГАЗПРОМа (+4,88%), Норильского Никеля (+5,26%), ЛУКОЙЛа (+3,54%). Негативную динамику продемонстрировали акции РАО ЕЭС (-1,52%), а также Сургутнефтегаза (-1,09%).

Мы рекомендуем держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также 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](#)

НЕФТЬ

Итогом минувшей недели на рынке нефтяных фьючерсов стало практически нулевое изменение котировок. Цена закрытия по ICE Brent составила \$78,90/b (-0,3%), NIMEX WTI – \$81,22/b (-0,4%). Внутри недели ценовые движения были куда более заметными: к среде котировки упали на 2,1% по обоим бенчмарк-инструментам, а к концу недели вернулись на прежние уровни.

Снижение в начале недели можно связать с массовым закрытием длинных позиций и фиксацией прибыли после впечатляющего роста накануне, а также с окончанием сезона ураганов в Атлантике. Публикация запасов нефти в среду, которые вопреки ожиданиям продемонстрировали рост, поддержала понижательную динамику. В четверг, по результатам публикаций неплохих макроэкономических данных по США оптимизма на рынок принесла растущая уверенность игроков в том, что рецессия обойдет стороной экономику страны в целом, что не отразится на мировом спросе на нефть.

На этой неделе мы ожидаем снижения цен нефтяных фьючерсов в понедельник-вторник. А очередная порция статистики по запасам принесет на рынок некоторую определенность относительно будущей динамики цен.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Владимир Путин преподнес очередные кадровые сюрпризы. На вакантное место полпреда президента в Южном федеральном округе, пустовавшее после ухода в правительство Дмитрия Козака, президент назначил Григория Рапота, только что покинувшего должность генсекретаря ЕврАзЭС. А экс-главе правительства Михаилу Фрадкову предстоит возглавить Службу внешней разведки вместо занявшего пост председателя Исполкома СНГ Сергея Лебедева.

Гендиректор «КИТ финанс» Александр Винокуров рассказал «Ведомостям», что «обсуждал с акционерами и руководством «Системы» наш вариант реорганизации «Связьинвеста». Он подразумевает объединение активов госхолдинга на базе «Ростелекома» (см. врез). Предполагается, что в объединенном операторе государство получит 54% акций, доля подконтрольного АФК «Комстар-ОТС» составит 18%, а миноритариев «Ростелекома» (около 38% из 49% скупил «КИТ финанс» в интересах ЗАО «Лидер») — 28%. Если «Система» не согласится с предложенным вариантом реорганизации, «мы готовы выкупить их пакет в «Связьинвесте», говорит Винокуров. Президент «Системы» Александр Гончарук факт переговоров подтвердил. Но вопрос о продаже «Связьинвеста» не рассматривается, парирует представитель «Системы» Ирина Потехина.

«Мечел» переиграл «Алросу», предложив в пятницу за якутские угольные активы около \$2,3 млрд. Третьего претендента — ArcelorMittal не допустили к торгам. Чиновники несколько лет искали хозяина для одного из крупнейших угольных месторождений в мире — Эльгинского (запасы — 2,7 млрд т, возможная добыча — 30 млн т). В начале 2000-х гг. предполагалось, что его разработкой займется Министерство путей сообщения (МПС). Потом МПС признало проект непрофильным, а его правопреемник — РЖД позднее начала искать на свой пакет «Эльгаугля» покупателя. В 2005 г. появились два претендента — «Алроса» и «Мечел». Первая хотела диверсифицировать бизнес, второй — получить контроль в «Якутугле» (добыча в 2006 г. — 10,3 млн т), блокпакет которого «Мечел» купил за рекордные \$411 млн. Чиновники решили продавать 75% минус 1 акция «Якутугля», принадлежащие Якутии, вместе с почти 70% «Эльгаугля» (29,495% РЖД плюс 39,4% Якутии). Потом появился еще один желающий — ArcelorMittal. Накануне торгов исполнительный директор «Мечела» Алексей Иванушкин говорил, что бизнес российских металлургов окажется под угрозой, если уголь достанется иностранцам, и что ArcelorMittal договаривается с «Алросой», чтобы в случае ее победы получить долю в угольных проектах. Заявки подали структуры «Мечела», «Алросы» и ArcelorMittal. Но перед аукционом представитель РФФИ сообщил, что последняя не допущена к участию. Победил «Мечел», заплатив около \$2,3 млрд против \$1,84 млрд стартовой цены. Иванушкин попросил назвать эту статью «Россия — Миттал — 1:1».

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

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.007	0.00310	0.007	0.0065	413 700 000
EURTOD_UTS	35.2819	-0.16930	35.37	35.2725	215 019 000
EURTOM_UTS	35.262	-0.14050	35.3	35.21	240 602 000
USD_TODTOM	0.0054	0.00270	0.006	0.0054	19 162 999 808
USDOD_UTS	24.9801	0.10540	25.05	24.9765	4 668 000 064
USDOTM_UTS	24.9893	0.11010	24.98	25.035	12 831 204 736

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25061RMFS1	1 424 334 914	99.09	-0.04	6.33	108	0
SU46018RMFS6	627 330 452	110.62	0.06	6.50	62	0
SU25059RMFS5	454 098 631	99.65	0.08	6.37	16	0
SU46020RMFS2	329 131 436	101.61	-0.31	6.88	19	0
SU25060RMFS3	179 113 939	99.58	-0.12	6.22	32	0
SU46014RMFS5	103 485 433	107.80	-0.33	6.41	20	0
SU25058RMFS7	95 640 226	100.27	-0.12	5.95	13	0
SU46017RMFS8	93 191 043	106.03	-0.02	6.35	29	0
RU000A0JPDХ9	89 994 636	97.76	0.18	5.09	3	0
SU26198RMFS0	63 819 977	98.27	-0.73	6.41	18	0
SU46003RMFS8	53 651 657	108.50	-0.99	6.03	6	0
Итого	3 705 955 250				500	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.7в	98 442 411	102.93	0.00	16	1 020 757 984	6 361 923 648
ЯрОбл-07	61 621 073	99.64	0.44	31	30 684 843	371 710 692
МГор44-об	57 932 571	108.36	0.04	22	450 140 508	2 723 774 432
Мос.обл.5в	56 153 628	106.18	1.43	39	181 684 478	2 990 783 808
КОМИ 7в об	55 453 450	100.45	-6.74	5	0	22 264 456
ЛенОбл-3об	51 471 639	135.64	17.14	23	0	11 749 530
МГор39-об	40 959 909	108.70	0.40	18	549 342 136	8 260 035 200
Чувашия-04	40 752 136	106.58	0.30	4	0	104 775 366
СамарОбл 4	40 175 766	98.47	-1.53	6	77 645 520	1 574 752 448
КОМИ 8в об	38 968 440	94.00	-4.19	5	0	87 524 352
КостромОб4	36 604 193	101.03	0.11	9	0	16 043 211
ЯрОбл-06	34 034 028	98.84	0.06	7	38 433 000	41 167 620
СамарОбл 3	33 636 537	100.84	-0.07	26	102 442 488	806 410 104
Мос.обл.6в	32 182 554	105.23	0.03	17	1 200 401 000	4 293 758 592
Итого	1 003 305 784			505	4 749 902 045	48 740 952 192

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А4	329 295 740	102.50	-0.06	194	120 704 336	2 083 154 816
ЕБРР 01обл	291 934 982	100.01	-0.13	28	730 957 920	0
УралМЦ-01	262 192 976	99.45	0.04	86	29 311 500	51 128 261
МОИТК-02	194 980 496	99.99	0.99	1	113 756 000	1 486 027 024
ЮТэйр-Ф 02	179 150 138	97.90	0.25	33	0	22 548 510
НЛК 01	172 437 996	98.00	0.00	6	0	0
ЮТК-05 об.	171 043 960	96.14	-0.51	30	131 986 704	1 205 401 824
Патэрсон 1	162 592 084	97.02	-2.80	58	9 950 000	96 222 620
ГАЗПРОМ А8	155 153 896	99.84	0.08	37	1 782 129 992	3 157 116 576
РЖД-02обл	150 218 500	100.17	0.10	20	0	454 190 696
УРСАБанк 3	146 540 144	99.48	-0.34	16	19 700 000	274 285 980
ХКФ Банк-4	134 641 681	96.54	-0.24	20	107 346 616	262 560 784
МОЭСК-01	133 449 632	98.50	0.15	54	0	1 376 983 920
ТрансКред2	130 840 719	96.40	-1.55	29	645 102 608	847 809 776
РусСтанд-4	125 177 759	98.01	0.29	43	104 501 360	242 916 910
РосселлБ 2	122 333 590	99.35	0.05	19	568 748 008	1 292 989 504
ГидроОГК-1	115 661 669	101.52	0.13	18	918 296 005	2 520 070 848
НИТОЛ 02	111 094 172	98.07	-0.67	56	134 234 400	329 827 580
ЦентрТел-4	111 085 390	108.98	0.17	43	24 988 000	1 776 397 712
РУБИН-01	105 781 610	99.83	0.12	41	147 613 904	103 017 890
ФСК ЕЭС-02	104 194 930	102.25	0.41	24	531 124 408	3 470 345 344
РЖД-06обл	101 259 390	100.30	0.16	28	934 780 040	7 035 982 208
СевСтАвто2	93 407 420	96.96	0.01	21	0	933 905 016
ОГК-5 об-1	91 414 932	98.55	-0.15	17	58 274 000	1 244 444 192
СпортМ-Ф-1	90 000 000	100.00	-0.19	2	0	93 000 000
Итого	9 471 649 000			5 048	35 760 384 403	121 427 163 778

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	77 831 216 128	288.02	4.88%	145 899	7 466 121 792	121 243 388 294
ГМКНорНик	75 417 820 160	6717.98	5.26%	169 536	1 316 234 864	31 661 744 712
ЛУКОЙЛ	38 336 596 480	2150.22	3.54%	98 154	3 716 160 104	28 162 239 416
Сбербанк	34 627 857 152	102.13	-0.67%	85 888	8 667 526 400	56 814 839 829
РАО ЕЭС	22 314 153 216	29.98	-1.52%	65 470	1 290 621 096	70 552 404 576
Сургнфгз	11 077 964 672	33.85	-1.09%	39 120	133 421 332	12 405 964 073
ВТБ ао	10 989 696 512	0.12	0.17%	56 033	365 556 954	6 691 171 011
Роснефть	7 768 030 464	213.71	0.15%	30 764	780 954 136	20 863 482 534
Сургнфгз-п	7 597 083 136	16.77	-3.50%	41 859	594 459 922	5 740 480 767
Итого	322 669 472 308			1 027 105	29 563 547 808	437 360 412 930

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.