

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>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</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>Валютный рынок FOREX: Про рост и «нелепый отскок» С понедельника по четверг доллар рос по отношению к евро в рамках тренда, сформированного в начале августа этого года, однако в пятницу и понедельник (15.09) доллар неожиданно упал на 4 цента до 1,43. На предстоящей неделе мы ожидаем возврата доллара на рельсы роста.</p> <p>Денежный рынок Объем задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России установил новый рекорд - 345 млрд. рублей. Мы не ждем улучшения ситуации с ликвидностью на предстоящей неделе. События, происходящие на мировой финансовой арене, говорят о возможном продолжении оттока капитала.</p> <p>Казначейские облигации Ставка десятилетней ноты резко снизилась - 3,48% после сообщения о том, что один из крупнейших инвестбанков Lehman Brothers подал заявление о банкротстве.</p> <p>Рублевые облигации Корпоративные облигации снизились на прошлой неделе, за исключением государственных облигаций. На наш взгляд, на предстоящей неделе цены в сегменте рублевых долгов могут вновь снизиться. Причина не столько во внутреннем дефиците ликвидности, сколько в продолжающемся мировом кризисе, под жернова которого на прошлой неделе попал один из крупнейших западных банков.</p> <p>Дополнительным фактором, оказывающим давление на котировки рублевых долгов, является большой объем планируемого предложения среди эмитентов первого эшелона.</p> <p>Нефть На минувшей неделе на рынке нефтяных фьючерсов стремительное (если не сказать свободное) падение продолжалось. В итоге по ICE Brent был уверенно пробит уровень \$100/b, цена закрытия контракта по итогам пятницы составила \$97,58/b (-6,25%), а по NYMEX WTI наблюдалось лишь касание психологической отметки (локальный минимум - \$99,99/b), тогда как к закрытию котировки отскочили на \$101,18/b (-4,75%). Итак, падение продолжается, невзирая на ряд сезонных факторов, например, активность ураганов в Атлантике и связанное с ними временное сокращение поставок из этого региона. По-прежнему преобладающим фактором на нефтяном рынке остается динамика валютного рынка, а именно, пары евро-доллар. Укрепление американской валюты будет толкать котировки ключевых контрактов вниз, хотя вероятно непродолжительная консолидация на достигнутых уровнях с последующим возобновлением умеренно-понижательного тренда.</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4361	0.0361	0.01
Нефть Brent, IPE	97.58	-0.06%	-8.20%
S&P 500	1,251.70	0.21%	1.20%
Libor(6M) (%)	3.09	0.00	-0.02
MOSPRIME(3M) (%)	8.10	0.02	0.31
UST10 (%)	3.72	0.08	0.10
RusGLB30	109.44	-0.19	-1.25
Доллар (ТОМ)	25.64	-0.17	0.34
Евро (ТОМ)	36.19	0.25	-0.42
Индекс РТС	1341.75	3.36%	-12.11%
Индекс ММВБ	1137.76	6.03%	-11.24%
ЗВР (млрд. долл)	573.60		-8.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4510.10		-49.60

Главные события и факты

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 5 сентября 2008 года составлял **573,6** млрд. долларов США против **582,5** млрд. долларов США на 29 августа 2008 года.

Объем денежной базы в узком определении на 8 сентября 2008 года составил **4510,1** млрд. рублей против **4508,7** млрд. рублей на 1 сентября 2008 года.

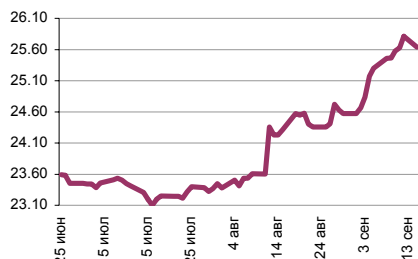
Рост промпроизводства РФ в августе составил **4,7** проц, за 8 месяцев – **5,3** проц

Инвестбанк Lehman Brothers Holdings Inc. обратился в суд с заявлением о банкротстве согласно главе 11 федерального кодекса о банкротстве. В заявление не вошли дочерние брокерско-дилерские компании банка, и они продолжают работу. Банк изучает возможность продажи подразделения трейдинговых операций, планирует продолжить усилия по продаже подразделения по управлению инвестициями.

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

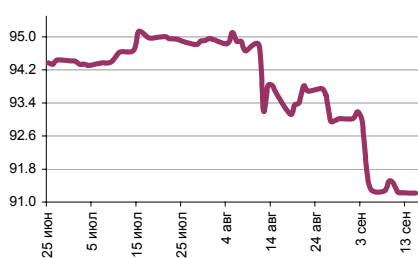
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



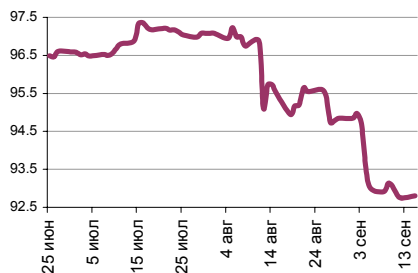
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок FOREX: Про рост и «нелепый отскок».

С понедельника по четверг доллар рос по отношению к евро в рамках тренда, сформированного в начале августа этого года, однако в пятницу и понедельник (15.09) доллар неожиданно упал на 4 цента до 1,43. Значит ли это, что падение доллара закончилось и возможно зарождение нового тренда?

Фундаменталии, лежавшие в основе укрепления американской валюты не изменились – опасения в отношении американской экономики усугубились еще больше в связи с банкротством Lehman Brothers.

И хотя теперь ни о каком повышении ставки рефинансирования ФРС речь не идет, рост евро на фоне продолжающегося ухода от рисков выглядит как-то нелепо. По нашему мнению, наиболее вероятный сценарий - это возвращение доллара на рельсы прежнего тренда на предстоящей неделе.

Денежный рынок

Отток капитала устанавливает новые правила игры – в пятницу объем задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России установил новый рекорд - 345 млрд. рублей. Ставки денежного рынка на прошлой неделе держались на уровне 6-7% MIACR (overnight). Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах на сегодняшнее утро равна 844,7 млрд. рублей.

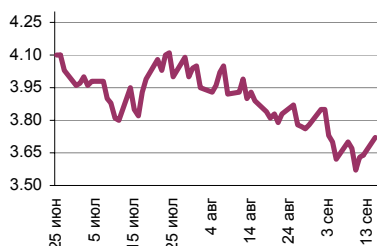
Сегодня из событий на денежном рынке: уплата ЕСН, выкуп ОБР-6 и ОБР-5 на сумму 39,1 млрд. рублей и проведение аукциона по ОБР-7 на сумму 250 млрд. рублей.

Средства от выкупа ОБР 5 и 6 серии почти наверняка пойдут на уплату ЕСН, как обычно бывает при дефиците ликвидности. Спрос же на ОБР-7, скорее всего, будет низким.

Мы не ждем улучшения ситуации с ликвидностью на предстоящей неделе. События, происходящие на мировой финансовой арене, говорят о возможном продолжении оттока капитала.

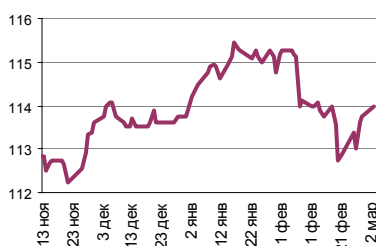
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Russia 30



Источник: Reuters

Американские казначейские обязательства (UST10).

Lehman намерен подал заявление о банкротстве. Новость красными заголовками уже облетела финансовый мир. Хотя, по словам представителей ФРС, банкротство Lehman Brothers не несет в себе таких рисков, как банкротство Bear Stearns - это очень сильный удар по западной финансовой системе.

ФРС приняла следующие меры - расширила список обеспечения, включив в него акции; увеличила объем и частоту проведения аукционов по предоставлению ликвидности под залог ценных бумаг.

Помимо этого, консорциум из 10 крупнейших мировых банков создал фонд объемом \$70 млрд. Каждый банк отчисляет в него \$7 млрд., чтобы при необходимости воспользоваться до 2/3 объемом фонда.

Ставка десятилетней ноты резко снизилась - 3,48%.

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Корпоративные облигации снизились на прошлой неделе, за исключением государственных облигаций.

На прошлой неделе Минфин отменил запланированный аукцион по ОФЗ 46020. По словам замдиректора департамента Минфина А. Щербакова, Министерство пошло на этот шаг с тем, чтобы не создавать дополнительного давления на рынок. Рынок приветствовал рыцарский жест Минфина более чем пятипроцентным ростом котировок длинных ОФЗ.

Теперь о грустном. На наш взгляд, на предстоящей неделе цены в сегменте ОФЗ могут снизиться, равно как и в секторе корпоративных долгов. Причина при этом не столько во внутреннем дефиците ликвидности, сколько в продолжающемся мировом кризисе, под жернова которого на прошлой неделе попал один из крупнейших западных банков.

Дополнительным фактором, оказывающим давление на котировки рублевых долгов, является большой объем планируемого предложения среди эмитентов первого эшелона.

НЕФТЬ

На минувшей неделе на рынке нефтяных фьючерсов стремительное (если не сказать свободное) падение продолжалось. В итоге по ICE Brent был уверенно пробит уровень \$100/b, цена закрытия контракта по итогам пятницы составила \$97,58/b (-6,25%), а по NYMEX WTI наблюдалось лишь касание психологической отметки (локальный минимум – \$99,99/b), тогда как к закрытию котировки отскочили на \$101,18/b (-4,75%).

Прошедшее в начале недели заседание ОПЕК и принятое на нем решение сократить квоты на 530 тыс. баррелей в сутки не только не привнесло позитива на рынок, но и разочаровало игроков, полагающих, что меры должны быть куда более радикальными. Впрочем, представитель картеля Али аль-Наими в утешение высказал мнение, что растущий американский доллар позволит отчасти компенсировать снижение нефтяных котировок, добавив, что текущую ситуацию на рынке считает сбалансированной и вполне удовлетворительной.

Итак, падение продолжается, невзирая на ряд сезонных факторов, например, активность ураганов в Атлантике и связанное с ними временное сокращение поставок из этого региона. По-прежнему преобладающим фактором на нефтяном рынке остается динамика валютного рынка, а именно, пары евро-доллар. Укрепление американской валюты будет толкать котировки ключевых контрактов вниз, хотя вероятна непродолжительная консолидация на достигнутых уровнях с последующим возобновлением умеренно-понижательного тренда.

НОВОСТИ

Милитаризации или огосударствления экономики России не будет, страна сохранит свой курс. Как сообщает ИТАР-ТАСС, об этом заявил сегодня президент РФ Дмитрий Медведев. "Ничего в принципах экономической политики изменяться не будет", - заявил Д.Медведев, говоря о последствиях грузинской агрессии против Южной Осетии. "Смены приоритетов быть не должно", - подчеркнул он. "Нам не нужна не милитаризация, ни огосударствление экономики, но, безусловно, нужен порядок, и он будет обеспечиваться государством при сохранении базовых ценностей и свобод, которые вытекают из Конституции РФ", - заявил Д.Медведев. "Пусть не надеются на смену курса", - добавил он.

Нью-йоркская товарная биржа (Nymex) объявила форс-мажор по сентябрьским фьючерсам на природный газ после закрытия трубопроводов из-за урагана "Айк", сообщило агентство Bloomberg. Форс-мажор позволяет компаниям сослаться на неожиданные и неконтролируемые обстоятельства для того, чтобы избежать выплаты штрафов по невыполненным контрактам. Chevron на прошлой неделе заявила о приостановке работы газопровода между Луизианой и Техасом, а также хаба Henry, основного места поставок и расчетов по газовым фьючерсам Nymex.

Мировая экономика, переживающая спад, с 2010 г вступит в новую фазу роста. Как сообщает ИТАР-ТАСС, такое мнение высказал в субботу президент Всемирного экономического форума /ВЭФ/ Клаус Шваб на вручении ему в Казанском университете диплома Почетного доктора вуза. "Давосский экономический форум теперь сосредоточил главное внимание на решении глобальных рисков, вызовов общества, которых мы насчитываем до 30, - сказал С.Шваб. - Их невозможно решать силами отдельных государств, а только сообща, создавая больше связей, а не границ. Это особенно актуально сейчас, в связи с возникшей дискуссией между Западом и Россией по кавказскому вопросу". "Эти связи, объединяющие государственную власть, бизнес, профсоюзы, общественные организации, должны быть прежде всего направлены на сдерживание национализма", - считает он.

Премьер-министр РФ Владимир Путин уверен, что российская экономика защищена от финансовых потрясений, а удвоение ВВП будет достигнуто в конце 2009 - начале 2010 г. "В конце 2009 года, при других подсчетах - в первом квартале 2010 года эта цель /удвоение ВВП/ будет достигнута", - сказал В.Путин в интервью французской газете Figaro. "Россия развивается быстрыми темпами. В 2003 году я говорил о том, что мы в качестве среднесрочной цели ставим перед собой удвоение валового внутреннего продукта. И мы действительно эту цель достигаем", - отметил он. По его словам, "в прошлом году рост экономики составил 8,1 проц, в первом квартале этого года - 8 проц". В.Путин признал, что в России "есть проблемы, связанные с инфляцией", но эта проблема является актуальной и для "многих европейских стран". По его мнению, период временного оттока капитала из России начался еще до событий на Кавказе и он объясняется нехваткой ликвидности на Западе.

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

Итоги торгов за неделю

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0111	0.00810	0.011	0.012	1 471 100 000
EURRUB_TOD	36.0967	-0.16430	36.2	36.155	340 274 000
EURRUB_TOM	36.1581	-0.06130	36.06	36.185	752 536 008
USD_TODTOM	0.0108	0.00790	0.0115	0.0116	21 500 399 872
USDRUB_TOD	25.6634	0.34460	25.7449	25.6375	6 508 188 992
USDRUB_TOM	25.6656	0.26120	25.72	25.64	14 797 183 232

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPTD7	8 218 034 034	98.43	0.07	6.20	49	0
SU46019RMFS4	4 454 094 436	68.82	4.83	6.17	14	0
SU46017RMFS8	4 204 472 718	102.90	9.40	6.66	18	0
SU46014RMFS5	1 096 521 260	97.85	-0.67	8.33	38	0
SU46020RMFS2	953 929 370	88.52	9.88	8.10	68	0
SU25060RMFS3	735 574 608	99.51	0.25	6.76	53	0
SU46003RMFS8	438 290 373	101.99	-1.01	8.54	18	0
SU25057RMFS9	368 087 643	100.04	0.44	7.57	26	0
SU46002RMFS0	231 040 142	102.40	-0.10	7.58	10	0
SU46018RMFS6	169 853 978	95.03	4.98	8.31	38	0
SU25061RMFS1	107 326 925	97.00	-0.79	7.99	36	0
Итого	21 199 446 109				470	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	222 405 831	93.22	-0.89	25	364 602 336	2 329 467 936
Мос.обл.6в	142 520 729	98.71	2.96	38	1 212 078 688	4 266 852 224
МГор47-об	92 162 686	99.75	-0.15	30	0	57 770 312
Мос.обл.8в	67 539 573	92.63	-0.34	15	1 013 246 352	16 990 436 352
КОМИ 8в об	51 812 750	85.00	-4.50	3	0	131 101 920
Якут-06 об	45 911 907	100.05	-1.55	22	142 315 000	108 266 001
МГор44-об	41 733 055	89.00	-2.35	32	689 033 472	4 445 109 760
Мос.обл.4в	40 947 591	101.00	0.11	26	0	1 259 430 032
ЛенОбл-3об	36 941 000	108.65	-1.84	2	0	154 883 402
ЯрОбл-07	31 650 270	93.03	-3.07	14	72 759 204	456 164 220
КостромОб5	28 669 629	94.91	4.41	5	0	81 229 816
Чувашия-05	28 291 450	89.80	-0.65	4	0	40 561 904
Томск.об-3	24 303 248	97.90	0.25	18	0	8 773 200
Новсиб 4об	23 372 603	99.80	-0.05	15	87 378 647	227 121 610
Итого	1 184 992 803			579	7 173 474 976	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А4	831 356 016	99.67	0.56	589	681 599 072	586 966 788
РазгуляйФ2	620 520 348	99.20	-0.79	38	0	445 025 312
КБРенКап-1	433 084 424	99.57	-0.48	35	2 015 272 320	69 395 200
САНОС-02об	302 607 292	96.84	-1.64	18	440 022 016	2 247 600 128
Зенит 5обл	277 908 775	99.18	-0.02	21	170 821 504	3 010 744 352
ТГК-4 об.1	251 313 520	96.84	-0.35	22	106 265 500	394 603 876
ВТБ - 5 об	247 966 076	98.71	-0.31	15	1 992 601 792	3 736 160 256
ГАЗФин 01	238 558 600	98.55	-0.22	51	483 530 016	2 203 255 424
РосселлБ 3	229 131 771	94.79	-2.41	18	440 040 008	1 297 490 464
ВТБ-ЛизФ01	220 252 438	99.43	0.53	48	2 473 563 512	2 074 665 920
ГидроОГК-1	192 991 011	90.56	-0.94	46	90 930 000	2 966 142 752
ВТБ-ЛизФ02	185 264 695	98.21	-0.83	13	99 000 000	3 094 969 920
ТГК-8 01	135 798 000	96.60	-1.40	14	48 400 000	43 964 000
Миг-Ф 02	133 704 941	99.89	-0.12	37	0	123 130 374
АИЖК 7об	130 508 457	81.50	-0.03	29	48 406 048	273 426 760
ВТБ24 01	129 128 909	99.77	-0.24	32	362 762 256	118 842 416
ПТПА-Ф1	122 731 441	99.11	-0.77	50	0	65 608 108
КБРенКап-2	120 570 784	98.35	-1.05	20	0	18 209 460
ИтераФ-1	110 473 748	97.77	-1.84	57	140 403 708	2 432 905 280
АрктелИ 02	103 460 966	100.03	0.23	3	103 000 000	0
Лукойл4обл	96 261 221	87.78	-0.80	41	0	596 531 833
СатурнНПОЗ	91 116 164	98.15	0.06	60	144 281 360	364 467 460
Трансмаш-2	90 352 248	99.14	0.14	16	0	1 333 028 192
ОГК-2 01об	87 555 139	90.08	-2.92	33	184 010 000	2 694 409 376
ФСК ЕЭС-04	85 611 862	93.31	-1.19	34	64 083 000	2 581 661 248
Итого	10 979 112 676			5 614	25 982 852 767	146 471 373 469

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	86 535 980 032	206.85	-5.56%	281 230	10 059 822 720	140 346 883 586
Сбербанк	53 918 396 416	47.52	-12.92%	239 891	5 616 852 816	68 539 929 377
ЛУКОЙЛ	41 653 350 912	1618.17	-1.81%	170 755	2 709 692 624	27 997 348 566
ГМКНорник	28 998 806 016	3200.37	-20.39%	139 299	3 889 432 352	36 280 543 485
Роснефть	18 024 888 064	187.36	-1.32%	99 568	1 005 706 223	21 571 072 109
ВТБ ао	13 009 394 944	0.05	-14.75%	91 653	838 543 504	18 042 348 123
Сургнфгз	9 308 936 320	14.35	-10.43%	73 850	1 033 122 504	11 128 990 071
Ростел -ао	3 262 964 480	276.51	1.65%	10 965	1 980 992 976	57 763 644 585
Сургнфгз-п	2 327 148 608	8.02	-6.29%	28 004	171 359 000	6 011 131 415
Итого	275 034 749 676			1 444 618	33 540 401 479	494 227 429 357

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.