

Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Денежный и валютный рынок Ставки МБК остаются высокими. На валютном рынке продолжается падение доллара.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Еврооблигации Спред доходности Russia30 – UST10 на двухлетних максимумах.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		Рублевые облигации Рублевые долги снижаются из-за дефицита ликвидности.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Акции Котировки российских акций скорректировались вследствие «flight to quality».
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		Нефть На минувшей неделе цены на рынке нефтяных фьючерсов уверенно повышались. В сложившейся к настоящему моменту ситуации на ближайшую неделю вероятными представляются два сценария: медленное сползание от текущих уровней к отметке \$95/b (NYMEX), либо заход на уровень \$100/b с отскоком от него и началом полномасштабной коррекции до \$90/b и ниже.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	
АКЦИИ	5	
НЕФТЬ	6	
НОВОСТИ	7	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	8	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4818	-0.0034	0.0178
Нефть Brent, IPE	95.76	1.33%	4.52%
S&P 500	1 440.70	1.69%	-0.72%
Libor(6M) (%)	4.8563	0.0013	0.0475
MOSPRIME(3M) (%)	7.1300	-0.0100	-0.0600
UST10 (%)	4.0500	0.0400	-0.1687
RusGLB30	112.38	0.13	-0.38
Доллар (ТОМ)	24.3450	0.0220	-0.1750
Евро (ТОМ)	36.0600	-0.0202	0.2245
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	454.7	11.8	19.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	89.5	-2.4	-27.2
Индекс РТС	2 151.9	0.8%	-1.7%
Индекс ММВБ	1 793.03	0.9%	-2.2%
ЗВР (млрд. долл)	455.8	0.0	0.5
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 743.3	0.0	-0.2

Главные события и факты

Объем денежной базы в узком определении на 19 ноября 2007 года составил **3 799,1** млрд. рублей против **3 743,3** млрд. рублей на 12 ноября 2007 года.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 16 ноября 2007 года составлял **\$455,8** млрд., против **\$455,2** млрд. на 9 ноября 2007 года.

Банк России на прошлой неделе разместил ОФЗ 46021. Объем эмиссии – **6** млрд. рублей, объем размещения – **4,5** млрд. рублей. Доходность по средневзвешенной цене – **6,43%**.

Чистый приток капитала в экономику РФ в 2007 г может достигнуть **\$80** млрд.

Рост ВВП РФ в октябре 2007г. составил **7,5%**.

По данным Минэкономразвития, в 2008 году цена нефти на мировых рынках составит **\$74** за баррель.

По прогнозу Минэкономразвития, инфляция в ноябре в России составит **0,9%**.

По материалам Банка России, Минфина, Минэкономразвития

[Вернуться к оглавлению](#)

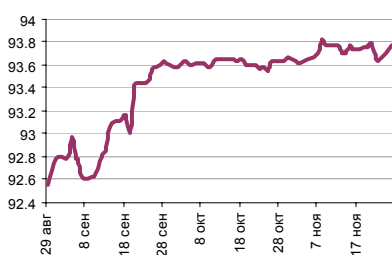
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



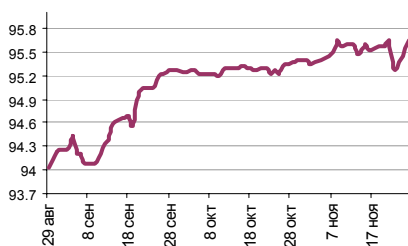
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок

Курс евро по итогам прошедшей недели вырос против доллара почти на 2 цента, составив 1,4836. Основным драйвером роста евро против доллара стали ожидания понижения ставки рефинансирования ФРС США на декабрьском заседании.

На рынке евро-доллар сохраняется устойчивый растущий тренд, и мы полагаем, что на предстоящей неделе пара евро-доллар продолжит рост в рамках этого тренда.

На внутреннем валютном рынке курс доллара упал по отношению к рублю на 15 копеек до 24,345. Падение произошло вследствие негативной динамики американской валюты против евро на FOREX.

Учитывая высокую корреляцию рынков доллар-рубли и евро-доллар мы предполагаем, что по итогам предстоящей недели доллар снизится против рубля.

Денежный рынок

Ставки на денежном рынке подросли. MIACR (overnight) по итогам недели составила 5,80%, прибавив 0,41 п.п.

На предстоящей неделе кредитным организациям предстоит заплатить несколько крупных налогов – НДС, 1/2 суммы акцизов, налог на прибыль.

На наш взгляд, средние ставки межбанковского рынка будут достаточно высокими, на уровне 6,0-8,0%.

[Вернуться к оглавлению](#)

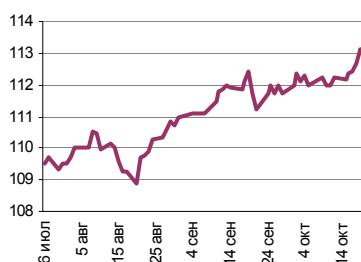
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты снизилась по итогам прошедшей недели до 4,05%, потеряв 17 б.п. Столь значимое снижение ставки было связано с возобновившейся тенденцией «flight to quality», причина которой – ухудшение показателей макроэкономической статистики США.

На наш взгляд, рынок UST уже в достаточной степени перекуплен, и инвесторы могут расширить круг «безопасных активов». Тем не менее, мы не ждем резкого снижения спроса на Treasuries в ближайшее время. Согласно расчетам OECD, потери финансового сектора от «subprime» могут достигнуть \$300 млрд., в то время как объем списаний активов крупнейшими банками пока что составил лишь \$50 млрд.

Russia 30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации

Котировки российских евробондов существенно не изменились по итогам прошедшей недели, составив 112,38% от номинала. Суверенный спред расширился вследствие резкого снижения ставки базового актива – 172 б.п. (+22 б.п.).

Мы полагаем, что на предстоящей неделе цена российских еврооблигаций значительно не изменится. Russia30 достаточно привлекательна на фоне высоких цен на нефть, низкой долговой нагрузке РФ и отсутствия нового предложения суверенных евробондов, чтобы выдержать clearance sale активов EM.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Цены на рынке рублевых долгов цены вновь снизились на прошлой неделе. В государственном секторе снижение составило около 0,3 п.п. по оценке. Субфедеральные и корпоративные облигации потеряли до 1 п.п.

Из внутренних факторов негативное влияние на цены оказал дефицит ликвидности и рост ставок МБК. Из внешних – бегство в качественные активы («flight to quality»).

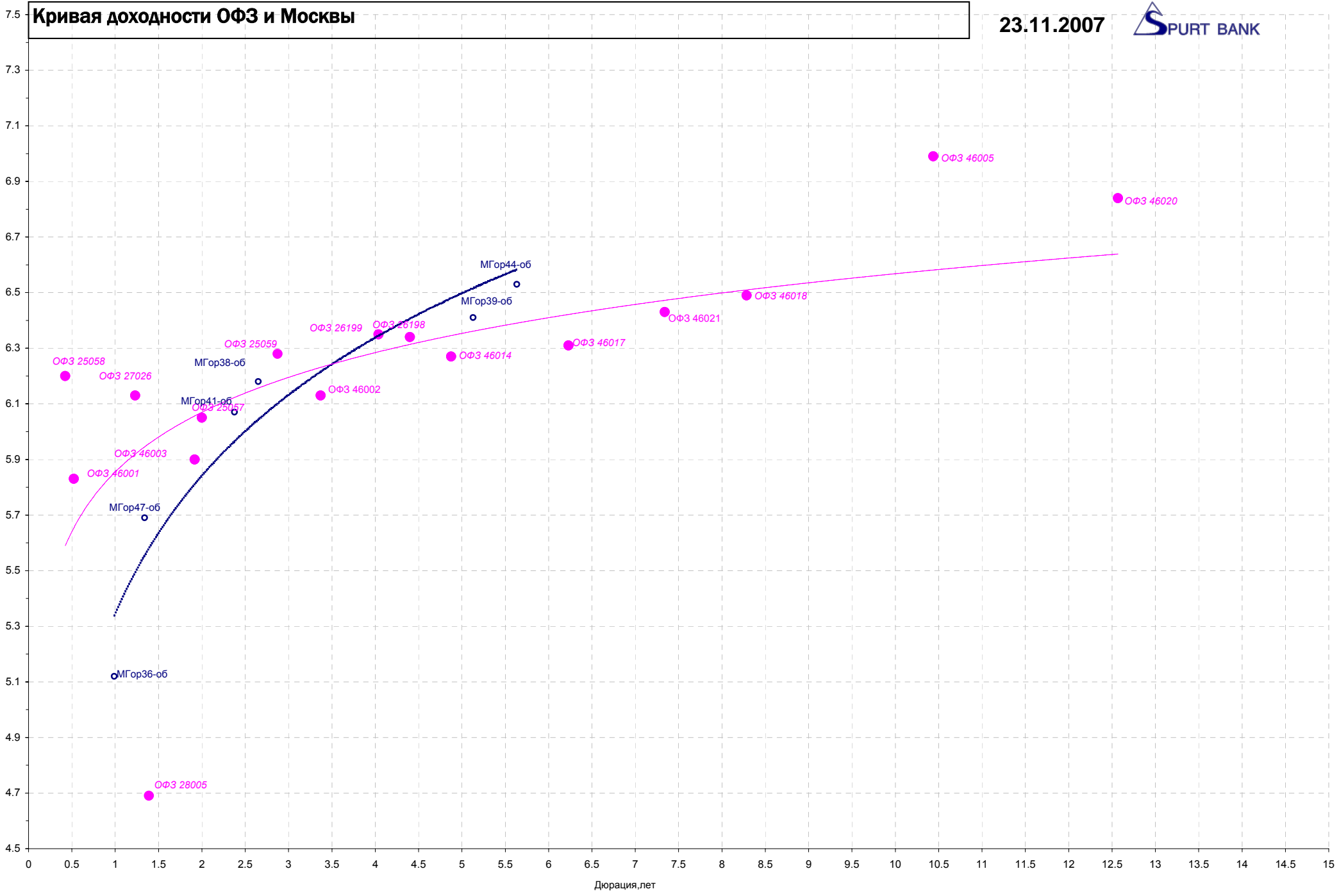
На прошлой неделе состоялось размещение ОФЗ 46021, объемом 6 млрд. рублей. Спрос был слабым. Минфин не стал ронять рынок, разместив облигаций на 4,5 млрд. рублей практически без премии.

У нас нейтрально-негативный взгляд на рынок рублевых долгов на предстоящей неделе. Мы полагаем, что высокие ставки МБК продолжают оказывать давление на рублевые долги.

[Вернуться к оглавлению](#)

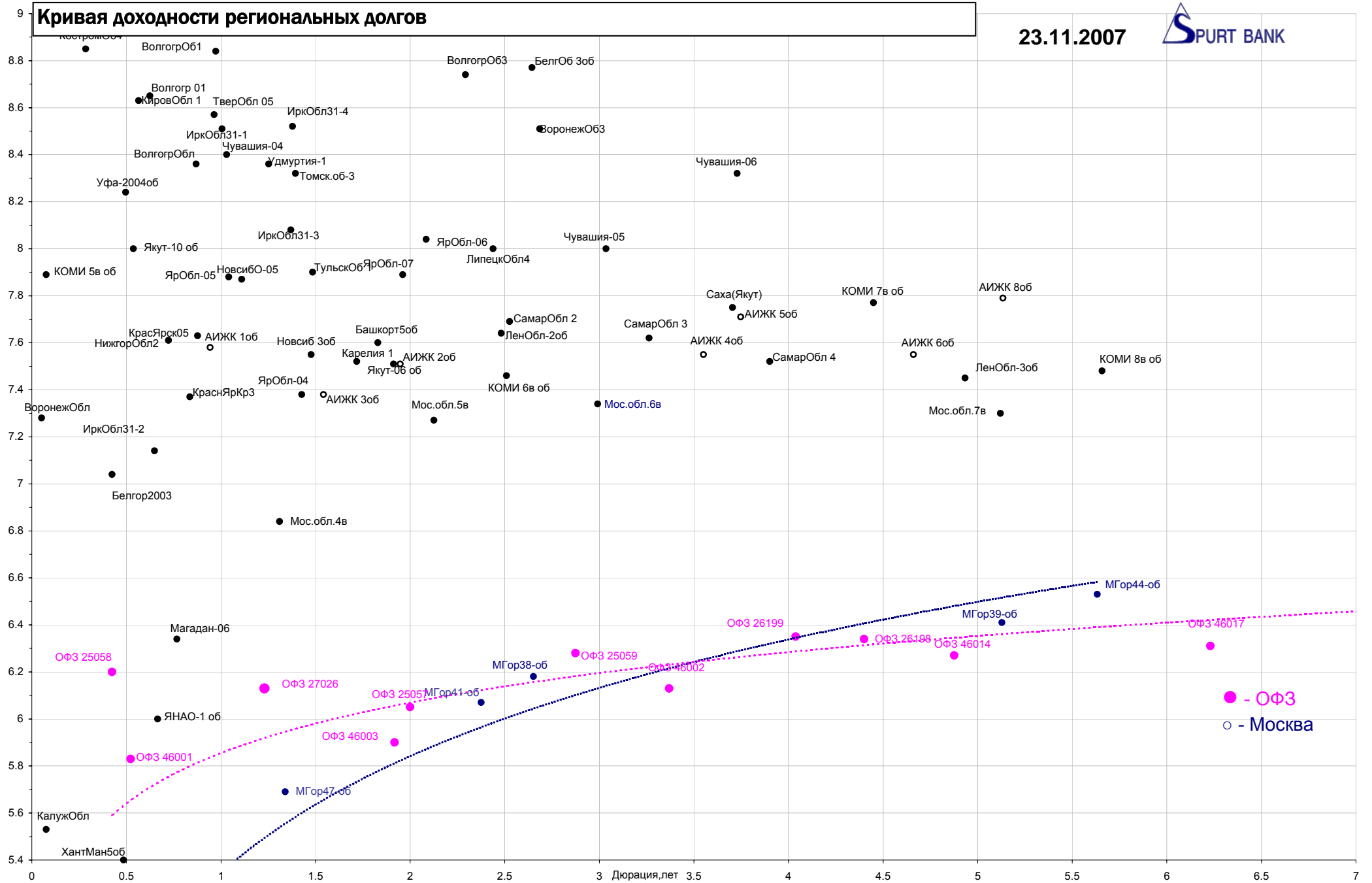
Кривая доходности ОФЗ и Москвы

23.11.2007



Кривая доходности региональных долгов

23.11.2007

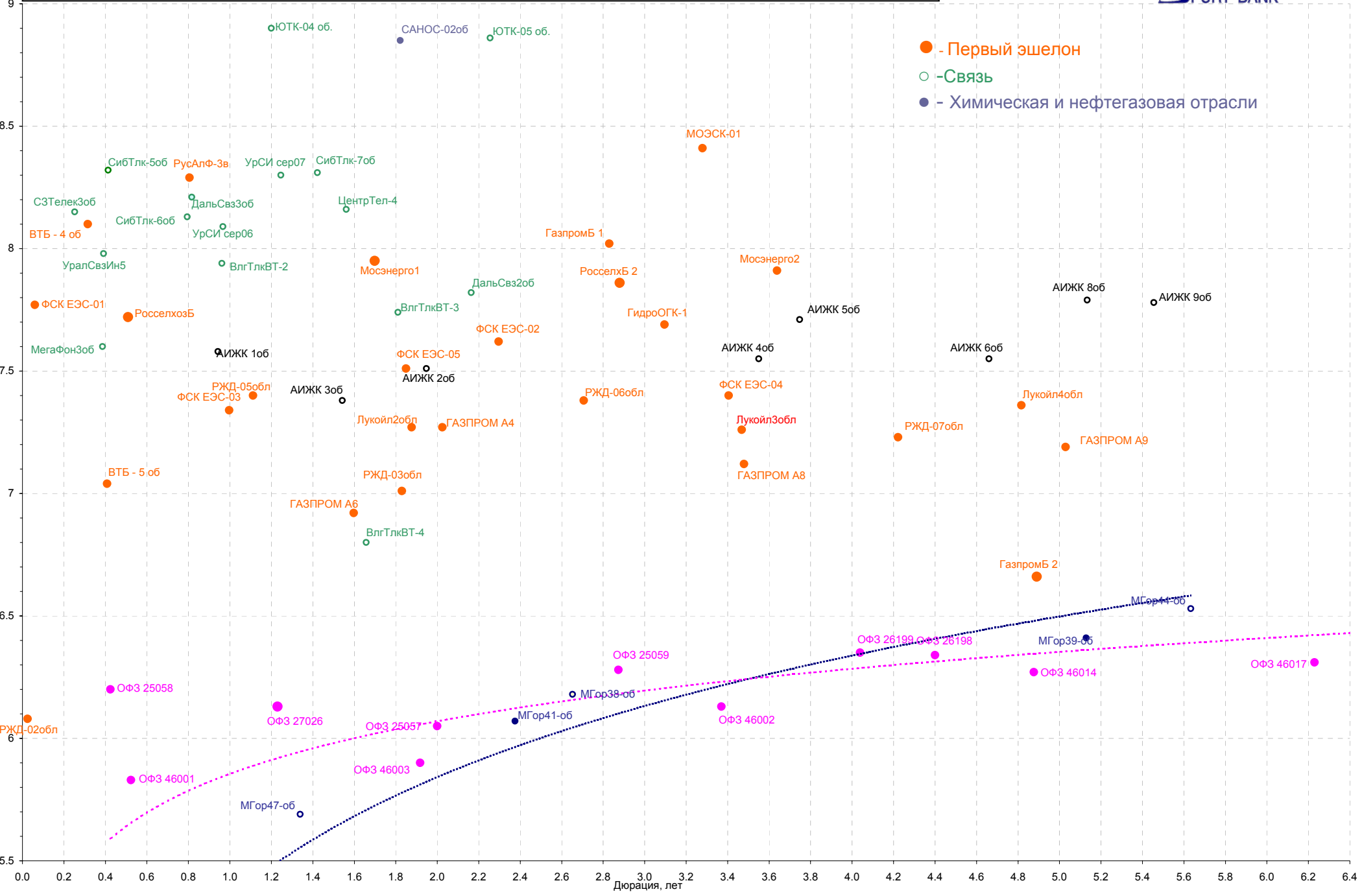


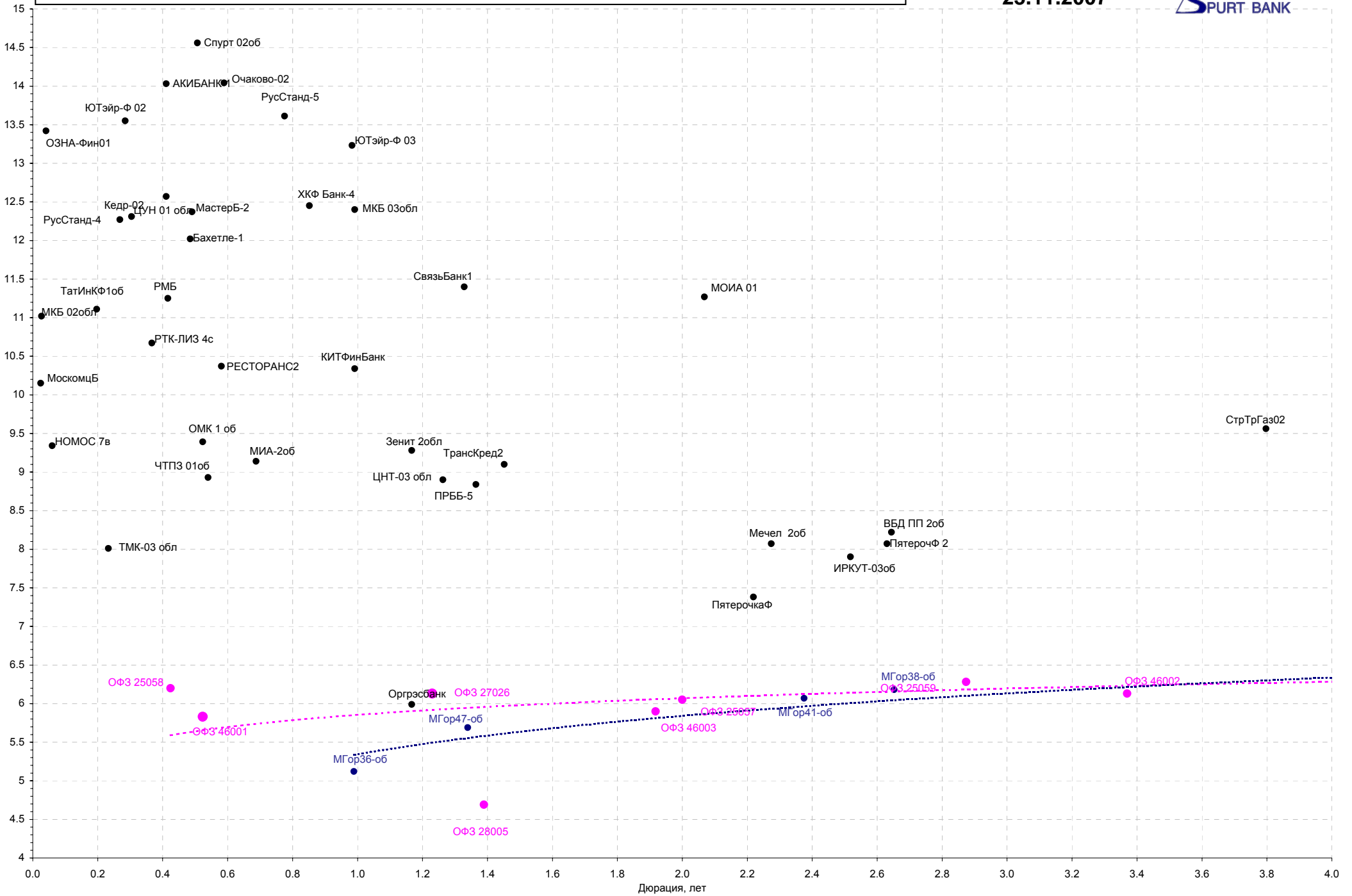
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

23.11.2007



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





АКЦИИ

Индекс РТС снизился на 1,71% за минувшую неделю, составив 2 151,89 п. В лидерах падения – акции Полюс Золота (-7,00%), Транснефти (-6,49%), Сбербанка (-6,06%).

На прошлой неделе на первый план вновь вышли опасения в отношении перспектив американской экономики. В результате «flight to quality» продавали практически все развивающиеся рынки, в том числе и Россию.

У нас нейтральный прогноз по российскому рынку акций на предстоящую неделю.

[Вернуться к оглавлению](#)

НЕФТЬ

На минувшей неделе цены на рынке нефтяных фьючерсов уверенно повышались. Итоговый рост составил: 4,5% по контрактам Brent на ICE (до \$95,76/b, максимум - \$96,53/b) и 3,2% (до \$98,18/b, максимум \$99,29/b).

Итак, долгожданная цель \$100/b на прошедшей неделе рынком достигнута, не хватило сил спекулянтам ввиду отсутствия американских трейдеров в четверг-пятницу (День благодарения в США и примыкающий к нему «условно-рабочий» день), к тому же фундаментальных факторов-драйверов роста, отличных от сезонных, было немного, да и те уже приелись рынку. А снижение от номинальных максимумов, обновленных в среду, было реакцией игроков на публикацию статистики запасов нефти и нефтепродуктов, причем весьма нетипичной. Притом, что запасы, как сырой нефти, так и дистиллятов, показали снижение за отчетную неделю, трейдеры обратили внимание на увеличение запасов нефти в городе отгрузки нефти WTI (Кашинг, Оклахома), что и послужило поводом для падения котировок.

В сложившейся к настоящему моменту ситуации на ближайшую неделю вероятными представляются два сценария: медленное сползание от текущих уровней к отметке \$95/b (NYMEX) – до выхода следующих позитивных для рынка новостей (погода в Штатах, запасы нефти), либо заход на уровень \$100/b с отскоком от него и началом полномасштабной коррекции до \$90/b и ниже, для чего, правда, нужны соответствующие весомые условия, например, слом тренда на рынке EUR-USD, выход спекулянтов в более привлекательные сегменты глобального финансового рынка.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Совет Федерации России утвердил дату проведения выборов президента РФ — 2 марта 2008 г. В соответствии с законом «О выборах Президента РФ» решение о назначении выборов должно быть принято не ранее чем за 100 дней и не позднее чем за 90 дней до дня голосования. Днем голосования на выборах президента РФ является второе воскресенье месяца, в котором проводилось голосование на предыдущих общих выборах президента РФ и в котором 4 года тому назад был избран президент РФ. Решение о назначении выборов подлежит официальному опубликованию в средствах массовой информации не позднее чем через 5 дней со дня его принятия.

На выборах в Госдуму победит партия «Единая Россия» с результатом 62,1%, а еще три партии — КПРФ, ЛДПР и «эсеры» — способны преодолеть семипроцентный барьер. Такой прогноз сегодня опубликовал ВЦИОМ на основе исследований электорального поведения россиян с мая по ноябрь этого года. Сегодняшний день — по закону последний, когда возможна публикация соцопросов о политических предпочтениях россиян. «Вероятностная модель электорального поведения учитывает, помимо декларируемых намерений избирателей, предыдущий опыт участия в выборах и мотивацию к голосованию», — говорится в сообщении ВЦИОМ. Согласно прогнозу, семипроцентный барьер преодолеют еще три партии: второе место займет КПРФ с показателем 12,2%, третье — ЛДПР — 8,0%, четвертое — [«Справедливая Россия»](#) — 7,0%. Явка избирателей прогнозируется в 53,6%.

В пятницу группа «Онэксим» Михаила Прохорова объявила, что договорилась продать 25% плюс 1 акция «Норникеля» UC Rusal. Алюминиевая компания оплатит сделку 11% своих акций и деньгами (сумма не раскрывается), говорится в совместном заявлении компаний. Речь идет о допэмиссии UC Rusal, уточнил источник, близкий к компании, при этом Олег Дерипаска хочет сохранить контроль. Получить комментарии других акционеров UC Rusal — Виктора Вексельберга с партнерами и Glencore — не удалось. Они поддерживают сделку, уверяют источники, близкие к UC Rusal. Переговоры с UC Rusal Прохоров вел более полугодом, говорят источники с обеих сторон. Судьба сделки в руках Владимира Потанина. В четверг Прохоров предложил его «Интерросу» выкупить акции «Норникеля» за \$15,74 млрд. На раздумья у Потанина месяц — предложение действует до 21 декабря. Если он согласится, сделка должна быть закрыта в начале января. Для сделки с Потаниным «Онэксим», без учета 12,5%-ной премии к рынку, оценил «Норникель» в \$55,9 млрд (капитализация в РТС в пятницу — \$55,3 млрд). UC Rusal для сделки с Прохоровым оценена в \$45 млрд, слышал топ-менеджер крупного международного банка. Источник, близкий к UC Rusal, говорит, что цифра близка к \$50 млрд. Значит, Прохоров может получить от UC Rusal \$8-9 млрд. Источник, близкий к UC Rusal, утверждает, что речь идет о меньшей сумме.

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	0.004	0.00220	0.0022	0.003	467 500 000
EURTOTD_UTS	36.1645	0.28810	36.17	36.12	201 714 000
EURTOM_UTS	36.0995	0.23210	36.17	36.06	219 412 000
USD_TODTOM	0.0025	0.00170	0.0025	0.0035	16 712 800 000
USDOTD_UTS	24.2854	-0.20880	24.29	24.3625	5 413 171 072
USDOTM_UTS	24.3043	-0.19230	24.295	24.345	13 727 966 208

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46021RMFS0	5 666 867 538	99.60	-0.17	6.43	89	0
SU46017RMFS8	927 010 502	106.03	-0.15	6.31	53	0
SU25061RMFS1	757 207 357	99.40	-0.20	6.20	19	0
RU000A0JPDХ9	660 384 407	98.53	0.21	4.75	22	0
SU46018RMFS6	334 045 850	110.45	-0.64	6.49	32	0
SU46020RMFS2	274 818 770	102.20	-0.52	6.84	35	0
SU25058RMFS7	191 133 179	100.10	-0.08	6.20	29	0
SU25059RMFS5	167 671 323	99.90	-0.15	6.28	32	0
SU25060RMFS3	99 077 162	99.51	-0.45	6.30	12	0
SU46002RMFS0	85 855 477	108.40	-0.11	6.13	11	0
SU26198RMFS0	80 902 058	98.60	-0.24	6.34	11	0
Итого	9 537 514 264				413	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Чувашия-04	177 786 706	105.11	-0.64	18	113 147 642	266 012 724
МГор44-об	135 563 740	108.44	-0.77	31	10 910 000	2 712 343 552
Якут-07 об	90 720 000	100.80	-2.20	2	0	789 605 528
СамарОбл 3	89 298 980	100.60	-0.95	23	92 076 000	1 226 993 692
ЯрОбл-06	88 878 940	98.66	-0.35	9	0	387 363 660
КОМИ 8в об	85 327 960	99.00	-4.00	6	0	121 593 980
КалужОбл-2	80 741 000	100.30	-0.20	2	0	286 780 576
ВоронежОбл4	60 407 620	103.48	2.13	5	0	437 995 936
ЛенОбл-3об	52 172 344	126.00	2.17	15	0	0
НижгорОбл3	50 872 000	101.15	-0.96	15	0	405 749 132
Чувашия-06	46 006 948	98.25	-0.74	12	0	210 667 964
Башкорт5об	39 034 418	101.00	-0.98	4	0	138 709 458
Якут-10 об	38 371 785	102.29	-0.14	31	0	97 303 896
Мос.обл.5в	37 966 064	106.03	-0.76	19	295 850 682	2 842 415 264
Итого	1 596 501 735			560	3 620 860 826	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РусМоре-01	274 286 656	99.00	-0.30	22	0	98 776 600
ГАЗПРОМ А9	245 008 666	100.80	-1.00	25	668 886 088	2 300 195 904
ГАЗПРОМ А4	203 146 472	102.13	-0.69	168	137 510 020	2 854 934 720
РусСтанд-4	197 533 007	99.00	0.11	47	204 096 864	516 732 984
ЧТПЗ 01об	195 994 584	100.40	-0.49	41	90 409 448	289 927 846
РОССКАТ-К1	181 315 000	98.10	0.10	4	11 201 000	149 508 288
ВТБ - 4 об	176 154 516	99.47	-0.03	24	238 818 000	726 513 496
РЖД-06обл	175 056 204	100.27	-0.85	34	1 666 839 840	3 353 585 568
ЦентрТел-4	151 448 282	109.19	-0.53	41	293 012 252	1 835 464 976
Лукойл4обл	147 855 922	100.82	-0.91	44	942 247 616	775 574 048
СибТлк-6об	147 753 999	99.89	-0.28	32	59 865 000	1 133 523 808
УМПО 2	144 028 247	99.65	-0.31	29	34 989 500	518 887 072
ЮТК-03 об.	142 251 461	100.30	-0.12	17	158 650 000	1 648 352 424
ФСК ЕЭС-02	132 944 352	101.77	-1.22	29	511 842 944	3 937 470 208
ТатфондБ 3	129 596 128	99.99	-0.06	50	504 332 528	347 290 608
Евросеть-2	126 297 377	99.89	-0.01	105	243 716 158	280 236 600
Камаз-Фин2	120 231 493	99.35	-0.50	13	125 066 750	405 873 496
РазгуляйФ3	118 824 997	99.67	1.17	33	0	1 228 842 624
СтрТрГаз01	117 632 690	99.56	-0.94	17	126 624 760	831 523 352
НОМОС 7в	113 647 684	99.93	-0.07	54	139 908 992	0
ОГК-6 01об	113 100 504	97.99	-1.31	21	110 713 450	2 707 625 952
ДжейЭфСиг1	108 473 255	97.41	-0.25	26	24 485 000	233 918 177
МИК-01	105 803 552	99.80	2.05	3	0	0
ФСК ЕЭС-01	94 087 072	100.06	-0.06	11	0	464 212 904
ПТПА-Ф1	89 466 550	99.95	-0.05	13	429 999 008	0
Итого	9 173 404 279			5 706	33 762 273 384	127 810 572 240

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	78 757 163 008	307.98	-2.14%	169 108	9 021 169 248	117 999 712 420
ГМКНорНик	76 431 556 608	6990.44	-0.01%	185 486	3 460 028 680	31 340 031 996
ЛУКОЙЛ	30 127 393 280	2072.71	-2.75%	101 937	775 110 404	20 084 794 030
Сбербанк	23 039 869 696	97.94	-6.06%	79 860	860 980 944	48 740 936 968
РАО ЕЭС	13 480 777 600	29.53	-2.15%	35 529	1 571 773 472	85 696 585 348
Роснефть	9 974 222 208	212.04	-3.13%	37 333	384 056 279	12 095 751 363
Сургнфгз	8 191 814 272	28.60	-4.29%	40 213	781 958 040	15 193 668 194
ВТБ ао	7 412 259 008	0.11	-4.14%	45 528	501 536 674	8 769 689 702
Татнфт Зао	3 192 874 112	137.90	-3.48%	32 330	42 493 079	5 230 608 358
Итого	274 676 821 500			956 398	23 799 178 324	416 646 459 432

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.