

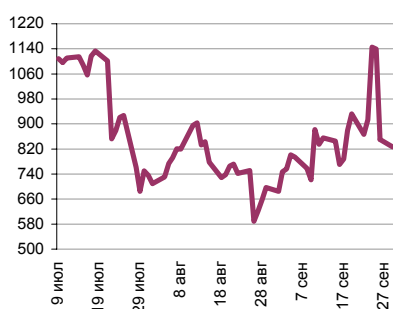
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

| | | |
|---|---|---|
| <p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p>НЕФТЬ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА НЕДЕЛЮ</p> | <p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> | <p>Валютный рынок FOREX</p> <p>Евро не изменился против доллара за прошлую неделю, составив 1,4480. На предстоящей неделе новостной фон будет очень насыщенным, начиная с публикации РСЕ в понедельник, и заканчивая данными по числу вновь созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США в пятницу. Мы полагаем, что предстоящая неделя станет неделей «высокой волатильности».</p> <p>Денежный рынок</p> <p>«Кризис доверия» продолжается уже вторую неделю. При этом деньги у крупнейших участников денежного рынка есть, только делятся они с ними неохотно. С трудом верится, что ситуация исправится на этой неделе – кредитные организации платят налог на прибыль, и это добавит напряжения. Тем не менее, мы не теряем надежды что с началом нового месяца ситуация на денежном рынке несколько улучшится.</p> <p>Казначейские облигации</p> <p>План спасения экономики США принят. Мы ждем снижения котировок US Treasuries в долгосрочной перспективе.</p> <p>Нефть</p> <p>На минувшей неделе нефтяные котировки уверенно закрепились выше уровня \$100/b, прибавив за неделю, соответственно, 3,9% - ICE Brent (\$103,54/b) и 2,2% - NYMEX WTI (\$106,89/b). На этой неделе ситуация на рынке нефтяных фьючерсов вряд ли существенно изменится, цены останутся в диапазоне \$100-105/b (NYMEX WTI).</p> |
|---|---|---|

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

| Индикаторы | Сегодня | Изменения | |
|--------------------------------------|----------|-----------|-----------|
| | | за день | за неделю |
| EUR/USD | 1.4480 | -0.0175 | 0.03 |
| Нефть Brent, IPE | 103.54 | -1.01% | 8.77% |
| S&P 500 | 1,213.01 | 0.32% | 0.54% |
| Libor(6M) (%) | 3.88 | -0.10 | 0.49 |
| MOSPRIME(3M) (%) | 8.82 | -0.06 | -0.46 |
| UST10 (%) | 3.85 | 0.00 | 0.31 |
| RusGLB30 | 103.19 | 0.69 | 0.63 |
| Доллар (ТОМ) | 25.05 | 0.09 | -0.25 |
| Евро (ТОМ) | 36.63 | -0.08 | 0.06 |
| Индекс РТС | 1285.47 | -1.50% | 21.40% |
| Индекс ММВБ | 1079.04 | -1.50% | 26.36% |
| ЗВР (млрд. долл) | 559.40 | | -0.90 |
| Денежная база узкое опр. (млрд. руб) | 4555.80 | | 45.70 |

Главные события и факты

Объем денежной базы в узком определении на 22 сентября 2008 года составил **4459,1** млрд. рублей против **4555,8** млрд. рублей на 15 сентября 2008 года.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 19 сентября 2008 года составлял **559,4** млрд. долларов США против **560,3** млрд. долларов США на 12 сентября 2008 года.

Отток капитал в сентябре превысит августовский уровень в 4,6 млрд. долл. Такое мнение высказал первый заместитель председателя Банка России Алексей Улюкаев в интервью журналу "Итоги". Отток капитала "в августе - 4,6 млрд. долл., в сентябре, к сожалению, будет большая цифра", отметил он.

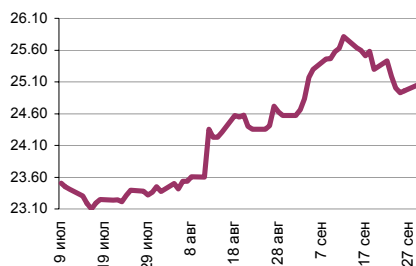
Вице-премьер - министр финансов РФ Алексей Кудрин и председатель Центрального банка РФ Сергей Игнатьев выступят на "Правительственном часе" в Госдуме в среду 1 октября. Об этом сообщили ИТАР-ТАСС в аппарате нижней палаты. Ожидается, что А.Кудрин расскажет о результатах управления средствами Стабфонда РФ, золотовалютными резервами Банка России и повышении эффективности управления средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

Белый дом и конгресс США согласовали план помощи банкам на \$700 млрд. Ожидается, что голосование в палате представителей по соответствующим законопроектам состоится сегодня.

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

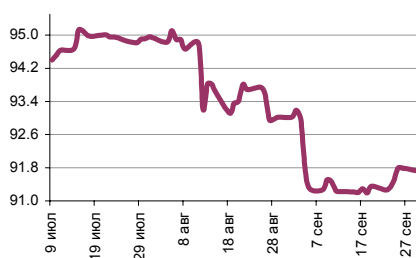
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



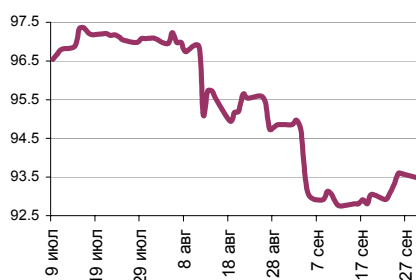
Источник: ММВБ, Банк Спурт

**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:

Евро не изменился против доллара за прошлую неделю, составив 1,4480. При более пристальном рассмотрении можно увидеть, что евро показал стремительный рост в понедельник, а в течение следующих дней плавно снижался.

Основным занятием игроков на FOREX на прошлой неделе была игра вокруг плана Минфина и ФРС по выкупу безнадежных активов у банков на сумму \$700 млрд. На выходных Конгресс в целом добрил этот план.

Мы полагаем, что решение Конгресса не станет тем драйвером, который мог бы привести к возобновлению роста доллара против евро на FOREX в среднесрочной перспективе, так как эти меры способствуют увеличению дефицита бюджета Соединенных Штатов.

На предстоящей неделе новостной фон будет очень насыщенным, начиная с публикации PCE в понедельник, и заканчивая данными по числу вновь созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США в пятницу. Мы не исключаем, что предстоящая неделя станет еще одной неделей волатильности на валютном рынке.

Денежный рынок

«Кризис доверия» продолжается уже вторую неделю. При этом деньги у крупнейших участников денежного рынка есть, только делятся они с ними неохотно.

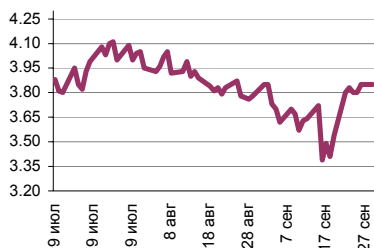
На наш взгляд, исправление ситуации на денежном рынке невозможно без нормально функционирующего рынка РЕПО. Рынок же РЕПО оказался под ударом из-за отвесного падения котировок рублевых долгов и потерей рынком облигаций ликвидности.

С трудом верится, что ситуация исправится на этой неделе – кредитные организации платят налог на прибыль, и это добавит напряжения. Тем не менее, мы не теряем надежды что с началом нового месяца ситуация на денежном рынке несколько улучшится.

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

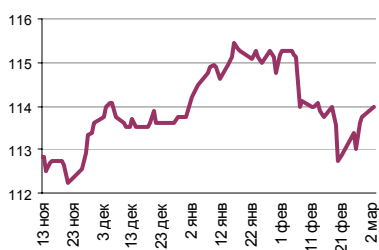
Американские казначейские обязательства (UST10).

UST10



Источник: Reuters

Russia 30



Источник: Reuters

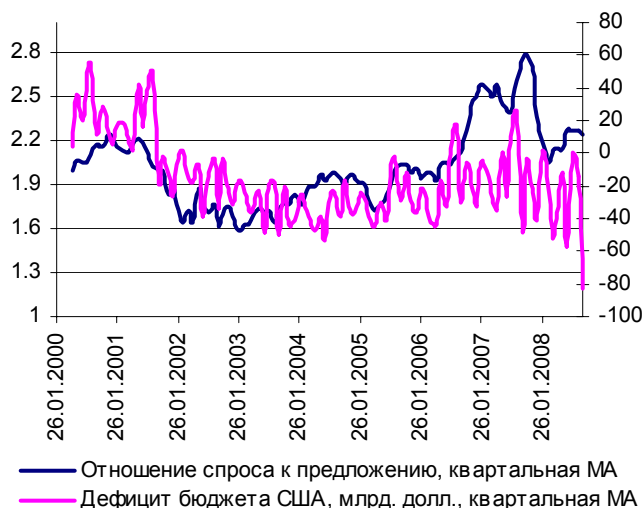
Доходность десятилетней ноты практически не изменилась по итогам прошлой недели, составив 3,85%.

На прошлой неделе наконец-то определилась судьба плана Минфина США по оказанию помощи финансовым организациям. После тяжелых дебатов Конгресс в конечном итоге разрешил помочь экономике, однако деньги (Минфин просил \$700 млрд.) можно будет использовать лишь траншами. Первый транш в \$250 млрд. Минфин получит немедленно. Следующий транш в \$350 млрд. можно будет использовать по разрешению Конгресса, и \$100 млрд. – по запросу президента.

Это событие, вероятно, окажет негативное влияние на цены казначейских обязательств в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Хотя проведенные на прошлой неделе аукционы по размещению 2 и 5-летних Treasuries показали, что интерес к долгам Казначейства остается высоким, правительству США придется наращивать объем госдолга для поддержки финансовых институтов.

Рост предложения Treasuries и дефицита бюджета будет толкать доходности вверх.

Интерес к UST и бюджетный дефицит



Источник: Treasurydirect, Reuter

НЕФТЬ

На минувшей неделе нефтяные котировки уверенно закрепились выше уровня \$100/b, прибавив за неделю, соответственно, 3,9% - ICE Brent (\$103,54/b) и 2,2% - NYMEX WTI (\$106,89/b).

Ничего принципиально нового на рынке нефти не происходит: ключевым фактором динамики цен фьючерсных контрактов является ситуация на валютном рынке (обратная корреляция с курсом американской валюты). Дополнительное влияние на ценовое движение оказали также события, связанные с пресловутым «Планом Спасения», разработанным администрацией Белого дома. В начале процесса разработки плана, рынки, включая commodities, восприняли его потенциальное воздействие на перспективы американской экономики позитивно. Но по мере приближения к утверждению его на высшем государственном уровне, на рынке появился скепсис относительно действенности плана и, соответственно, динамика нефтяных котировок сменилась на противоположную.

На этой неделе ситуация на рынке нефтяных фьючерсов вряд ли существенно изменится, цены останутся в диапазоне \$100-105/b (NYMEX WTI).

НОВОСТИ

Правительство Великобритании возьмет под контроль ипотечного кредитора Bradford & Bingley, пострадавшего от глобального финансового кризиса, а также может продать сбережения и отделения банка, сообщили источники в банковском секторе. Министерство финансов ведет переговоры о помощи В&В, и глава Минфина Британии Алистер Дарлинг выступит с официальным заявлением по поводу принятого решения до открытия торгов в понедельник. Британский Минфин, вероятно, предпочтет организовать помощь девятому по величине в Британии ипотечному кредитору со стороны частного сектора, однако другие банки вряд ли будут готовы участвовать в спасении В&В на фоне глобального финансового кризиса и спада на жилищном рынке Великобритании.

Директор Международного валютного фонда (МВФ) Доминик Стросс-Кан выступил в поддержку государственному плану помощи банковской системе США, который, по его словам, должен положить начало разработке международных мер преодоления последствий финансового кризиса. "План (США) приветствуется, поскольку он является глобальным. Это должно стать первой мерой, предпринятой международной политикой", - сказал Стросс-Кан в интервью французской газете Journal du Dimanche. Конгресс США, как ожидается, сообщит о своем решении в отношении пакета мер помощи финансовому рынку стоимостью \$700 миллиардов до открытия рынков Азии в понедельник. Глава МВФ считает, что власти США должны одобрить план Минфина и Федеральной резервной системы как можно скорее, после чего потребуется провести реформу глобальной финансовой системы.

Президент России Дмитрий Медведев обнародовал планы по созданию усовершенствованной системы ядерного сдерживания к 2020 году, включая систему воздушно-космической обороны и создания новых ядерных субмарин. "К 2020 году должно быть обеспечено гарантированное решение ядерного сдерживания в различных военно-политических условиях... а также комплексное оснащение формирований новыми образцами вооружений и средствами разведки", - сказал Медведев. "Запланировано серийное строительство боевых кораблей, в первую очередь атомных подводных крейсеров с крылатыми ракетами и многоцелевых подводных лодок. Будет создаваться система воздушно-космической обороны...Эта работа рассчитана на период до 2020 года, но самое главное, чтобы к декабрю месяцу у нас уже был четкий план действий", - добавил президент.

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 | 0.0077 | 0.00430 | 0.007 | 0.0089 | 1 971 100 000 |
| EURRUB_TOD | 36.6064 | -0.03980 | 36.887 | 36.51 | 415 822 000 |
| EURRUB_TOM | 36.5921 | -0.13540 | 36.62 | 36.625 | 608 764 992 |
| USD_TODTOM | 0.0084 | 0.00550 | 0.008 | 0.0122 | 28 432 200 192 |
| USDRUB_TOD | 25.0303 | -0.21150 | 25 | 25.05 | 6 946 107 008 |
| USDRUB_TOM | 25.0387 | -0.17200 | 24.9925 | 25.05 | 16 968 877 824 |

ГЦБ

| Инструмент | Оборот | Срвзв цена | Изм срвзв | Дох срвзв | Кол сделок | Доразмещ |
|--------------|----------------------|------------|-----------|-----------|------------|----------|
| SU46021RMFS0 | 2 296 613 198 | 89.08 | -0.02 | 7.98 | 39 | 0 |
| SU46014RMFS5 | 1 377 807 341 | 97.67 | 4.17 | 8.37 | 35 | 0 |
| SU46019RMFS4 | 1 335 623 800 | 68.67 | -0.43 | 6.23 | 4 | 0 |
| SU46020RMFS2 | 852 771 726 | 82.90 | 6.30 | 8.72 | 248 | 0 |
| SU46018RMFS6 | 595 248 861 | 93.58 | 6.23 | 8.51 | 68 | 0 |
| SU25061RMFS1 | 551 677 359 | 98.95 | 0.99 | 6.65 | 63 | 0 |
| SU25057RMFS9 | 327 178 509 | 100.70 | -0.30 | 7.02 | 20 | 0 |
| SU25060RMFS3 | 212 826 557 | 99.65 | 0.55 | 6.57 | 30 | 0 |
| SU46017RMFS8 | 189 950 128 | 97.00 | 1.42 | 7.75 | 21 | 0 |
| SU25059RMFS5 | 187 504 325 | 98.01 | 0.09 | 7.23 | 22 | 0 |
| SU46002RMFS0 | 144 532 478 | 101.47 | 2.80 | 7.91 | 26 | 0 |
| Итого | 8 573 496 386 | | | | 650 | |

Региональные долги

| Инструмент | Оборот осн | Ср-взвеш цена | Изм ср-взвеш | Кол сделок | Оборот РПС | Оборот РЕПО |
|--------------|----------------------|---------------|--------------|------------|-----------------------|---------------|
| МГор44-об | 3 882 554 145 | 93.92 | 1.92 | 93 | 3 667 699 968 | 1 097 505 872 |
| МГор39-об | 1 484 239 221 | 88.70 | -1.05 | 49 | 1 780 762 500 | 1 792 625 888 |
| МГор47-об | 835 485 095 | 99.70 | -0.15 | 11 | 1 009 009 968 | 88 935 325 |
| Мос.обл.8в | 233 822 390 | 85.02 | -5.01 | 93 | 1 278 616 968 | 6 321 030 336 |
| ИркОбл31-6 | 138 945 400 | 100.00 | -3.00 | 12 | 385 286 128 | 513 023 024 |
| МГор45-об | 136 302 621 | 100.69 | -1.91 | 18 | 10 072 000 | 2 622 584 544 |
| ВоронежОб4 | 125 784 580 | 90.90 | -0.28 | 17 | 79 878 496 | 709 066 644 |
| ЛенОбл-3об | 117 072 496 | 105.28 | -3.37 | 4 | 0 | 113 040 360 |
| ВолгогрОб3 | 113 297 248 | 100.00 | -1.50 | 2 | 0 | 205 382 928 |
| КОМИ 8в об | 87 958 128 | 90.00 | 5.00 | 7 | 1 701 000 | 380 005 760 |
| Томск.об-4 | 62 853 860 | 91.21 | -2.47 | 21 | 47 845 200 | 190 132 700 |
| Якут-07 об | 52 964 972 | 97.04 | 2.04 | 8 | 0 | 441 539 808 |
| ЯрОбл-05 | 50 589 000 | 99.00 | -0.67 | 16 | 0 | 42 032 945 |
| Мос.обл.4в | 42 650 665 | 100.90 | 1.09 | 26 | 91 976 957 | 744 973 072 |
| Итого | 7 975 325 708 | | | 730 | 10 259 122 991 | |

Корпоративные долги

| Инструмент | Оборот осн | Ср-взвеш цена | Изм ср-взвеш | Кол сделок | Оборот РПС | Оборот РЕПО |
|--------------|-----------------------|---------------|--------------|--------------|-----------------------|------------------------|
| ГАЗПРОМ А4 | 676 016 792 | 99.80 | 0.54 | 488 | 110 107 197 | 748 365 624 |
| ВК-Инвест1 | 350 840 108 | 92.76 | 0.92 | 46 | 1 080 895 696 | 4 021 737 344 |
| ВИА АИЖК А | 316 331 280 | 95.13 | -2.82 | 9 | 11 397 423 | 3 035 214 208 |
| Мечел 2об | 256 638 385 | 82.18 | -6.42 | 78 | 272 355 000 | 1 098 423 192 |
| ЦентрТел-4 | 230 528 984 | 96.15 | -6.90 | 91 | 913 386 560 | 2 170 736 088 |
| ГидроОГК-1 | 206 624 749 | 79.47 | -8.11 | 102 | 996 108 671 | 3 554 528 064 |
| НФК-3 | 200 692 534 | 86.27 | -2.64 | 31 | 54 435 000 | 0 |
| Микоян-2об | 188 950 000 | 94.75 | -5.25 | 6 | 80 110 000 | 697 956 720 |
| УРСАБанк 5 | 187 970 760 | 83.34 | -11.91 | 37 | 473 165 | 43 850 100 |
| ЮТК-04 об. | 168 321 912 | 92.90 | -3.05 | 50 | 136 814 665 | 670 834 928 |
| КОПЕЙКА 02 | 157 773 338 | 89.79 | -1.40 | 127 | 181 111 744 | 522 148 936 |
| Петрокомб4 | 146 213 420 | 98.41 | -1.44 | 27 | 431 774 496 | 804 789 400 |
| ЕврокомФК5 | 138 687 916 | 90.90 | -7.90 | 30 | 0 | 222 080 064 |
| ВТБ-ЛизФ01 | 138 000 498 | 99.61 | 0.28 | 36 | 954 681 876 | 794 299 368 |
| БанкСОЮЗ02 | 130 114 723 | 99.97 | -0.04 | 28 | 29 759 008 | 0 |
| ВТБ - 5 об | 124 835 391 | 98.75 | -1.05 | 18 | 1 272 079 968 | 1 119 165 680 |
| ТрансКред2 | 121 021 503 | 97.50 | 6.09 | 18 | 83 814 688 | 1 913 541 536 |
| КраснБог-1 | 119 668 496 | 94.98 | -4.52 | 4 | 183 954 000 | 0 |
| Белон 02 | 119 351 500 | 90.00 | 6.25 | 9 | 122 385 000 | 844 741 568 |
| СтрТрГаз03 | 114 138 201 | 92.00 | -3.50 | 46 | 928 729 696 | 1 513 366 528 |
| ОГК-5 об-1 | 112 209 412 | 96.32 | -0.83 | 24 | 83 233 874 | 26 450 780 |
| ТГК-10 об2 | 110 662 774 | 96.83 | -2.49 | 79 | 374 195 704 | 1 195 298 944 |
| ИРКУТ-03об | 103 314 520 | 93.00 | -3.00 | 13 | 0 | 117 294 180 |
| ДиксисТр.1 | 97 797 132 | 94.75 | -1.95 | 6 | 0 | 0 |
| ГАЗФин 01 | 97 477 587 | 95.81 | -1.22 | 52 | 229 001 680 | 936 162 000 |
| Итого | 10 402 093 620 | | | 5 956 | 33 507 400 208 | 116 792 824 869 |

Акции

| Инструмент | Оборот осн | Ср-взвеш цена | Изм ср-взвеш | Кол сделок | Оборот РПС | Оборот РЕПО |
|--------------|------------------------|---------------|--------------|----------------|-----------------------|------------------------|
| ГАЗПРОМ ао | 40 151 034 368 | 206.05 | -0.93% | 184 326 | 2 611 829 098 | 95 758 075 221 |
| Сбербанк | 19 097 061 120 | 43.95 | 0.36% | 136 058 | 1 114 487 400 | 43 470 422 619 |
| ЛУКОЙЛ | 12 670 268 160 | 1573.15 | -7.40% | 89 705 | 426 811 156 | 13 571 592 485 |
| Роснефть | 9 266 495 488 | 188.08 | 6.00% | 73 241 | 6 219 221 042 | 16 847 709 190 |
| ГМКНорНик | 7 849 397 632 | 3650.71 | 12.37% | 59 077 | 426 056 896 | 394 424 287 036 |
| ВТБ ао | 6 916 848 000 | 0.05 | 21.46% | 77 388 | 146 620 107 | 9 403 572 891 |
| Сургнфгз | 4 055 843 488 | 13.76 | 5.00% | 33 870 | 319 288 600 | 5 162 084 105 |
| ПолосЗолот | 3 467 366 080 | 647.47 | 29.79% | 67 436 | 16 928 878 | 2 161 139 645 |
| Татнфт Зао | 2 590 310 464 | 103.64 | 8.69% | 12 567 | 4 781 756 | 3 654 704 723 |
| Итого | 117 236 444 495 | | | 961 653 | 22 356 510 683 | 762 839 234 823 |

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.