

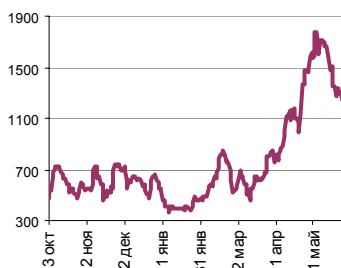
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

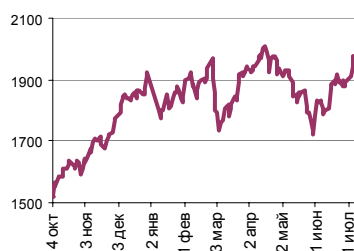
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Совет Федерации намерен завтра одобрить проект федерального бюджета на 2008-2010 гг. Об этом сообщил спикер Совета Федерации Сергей Миронов в ходе встречи руководства верхней палаты парламента с руководством правительства. По материалам АКМ, Банка России, ФТС, Минфин, РБК, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Денежный и валютный рынок Курс доллара на внутреннем валютном рынке снизился до 26,622 (-4 коп.). Ставки на денежном рынке оставались на уровне 3,35-3,4% MIACR (overnight). Мы полагаем, что сегодня конъюнктура денежного рынка существенно не изменится.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации Котировки RUS30 в американскую торговую сессию не изменились – 109,75% от номинала. Мы полагаем, что вероятность снижения котировок RUS30 в среднесрочной перспективе относительно невелика.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации Рынок корпоративных облигаций продолжает расти. Спрос по-прежнему сконцентрирован в облигациях первого эшелона – среднем и длинном сегментах.
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	Акции Индекс РТС снизился по итогам вчерашнего дня на 1,1% (1 977,85 п.). Не исключено, что продажи могут возобновиться на фоне снижения американских фондовых индексов.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

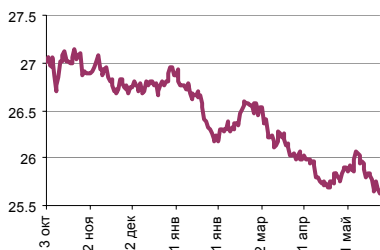


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

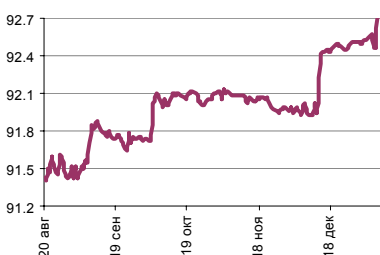
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3737	0.0127	0.0302
Нефть Brent, IPE	76.30	1.13%	8.75%
S&P 500	1 510.12	-1.42%	1.15%
Libor (6M) (%)	5.3960	0.004	0.020
MOSPRIME(3M) (%)	4.7300	0.010	-0.070
UST10 (%)	5.0200	-0.130	-0.050
RusGLB30	109.75	0.000	-0.060
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	25.6220	-0.0380	-0.1680
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	35.0090	0.0365	0.2690
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	471.4	3.7	22.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	767.6	-1.6	-290.2
Индекс РТС	1 977.9	-1.10%	4.25%
Индекс ММВБ	1 723.30	-1.74%	3.03%
ЗВР (млрд. дол.)	406.0		1.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 424.1		44.00

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

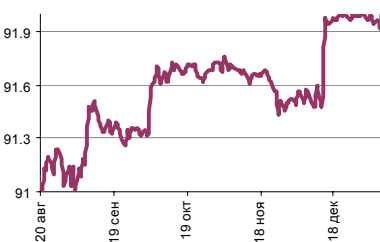
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

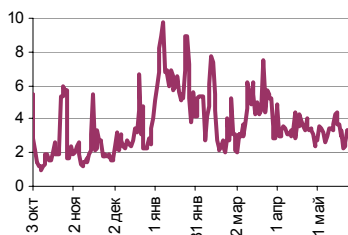
Индекс рубля к корзине валют
(50% \$, 50% €)

Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют
(0,6 \$, 0,4 €)

Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

На FOREX курс евро вырос против доллара до отметки 1,3727. Поводом для роста евро стало бегство инвесторов из долларовых активов по причине слабости ипотечного рынка США.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар. В долгосрочной перспективе ждем продолжения роста евро.

Курс доллара на внутреннем валютном рынке снизился до 26,622 (-4 коп.). Объем интервенций Банка России, на наш взгляд, составил около \$1 млрд. Мы полагаем, что сегодня курс доллара снизится из-за падения USD в американскую торговую сессию на FOREX.

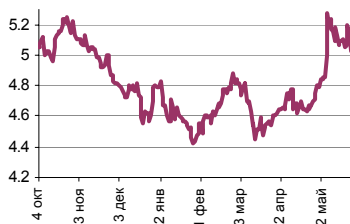
Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности практически не изменился – 1 239 млрд. руб. Ставки на денежном рынке оставались на уровне 3,35-3,4% MIACR (overnight). Сальдо операций с банковским сектором на утро 11.07.2007 г. составило 67,9 млрд. руб. Мы полагаем, что сегодня конъюнктура денежного рынка существенно не изменится.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты вчера резко снизилась - 5,02% (-13 б.п.), причем произошло это не на выступлении главы ФРС Б. Бернанке, а на сообщении S&P о возможном понижении рейтингов облигаций, обеспеченных низкокачественными ипотечными кредитами. Несмотря на то, что объем рынка subprime сравнительно невысок - около \$12 млрд. (для сравнения, объем рынка treasury notes превышает \$2 трлн.) - новость вызвала сильнейший резонанс.

Сегодня утром стало известно о том, что агентство Moody's в свою очередь, понизило рейтинги 399 выпусков, обеспеченных ипотекой. Всего же, по оценке Reuter, понижение может затронуть долговые обязательства на сумму \$5,2 млрд.

Что же касается ожидаемого выступления Бернанке, то оно не произвело на рынок почти никакого эффекта. Глава ФРС в своей речи, посвященной инфляции, касался больше академических вопросов, лежащих вне практической плоскости.

Российские еврооблигации

Котировки RUS30 в американскую торговую сессию не изменились - 109,75% от номинала. Спред доходности к базовому активу расширился - 108 б.п. (+11 б.п.).

Мы полагаем, что вероятность снижения котировок RUS30 в среднесрочной перспективе относительно невелика. RUS30 исторически устойчива в моменты «risk aversion» и «flight to quality».

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Вчера практически весь рынок государственных облигаций продемонстрировал позитивную динамику. Наиболее активные покупки наблюдались в среднем и длинном сегменте ОФЗ. Мы полагаем, что сегодня рынок государственных обязательств закроется либо нейтрально, либо позитивно.

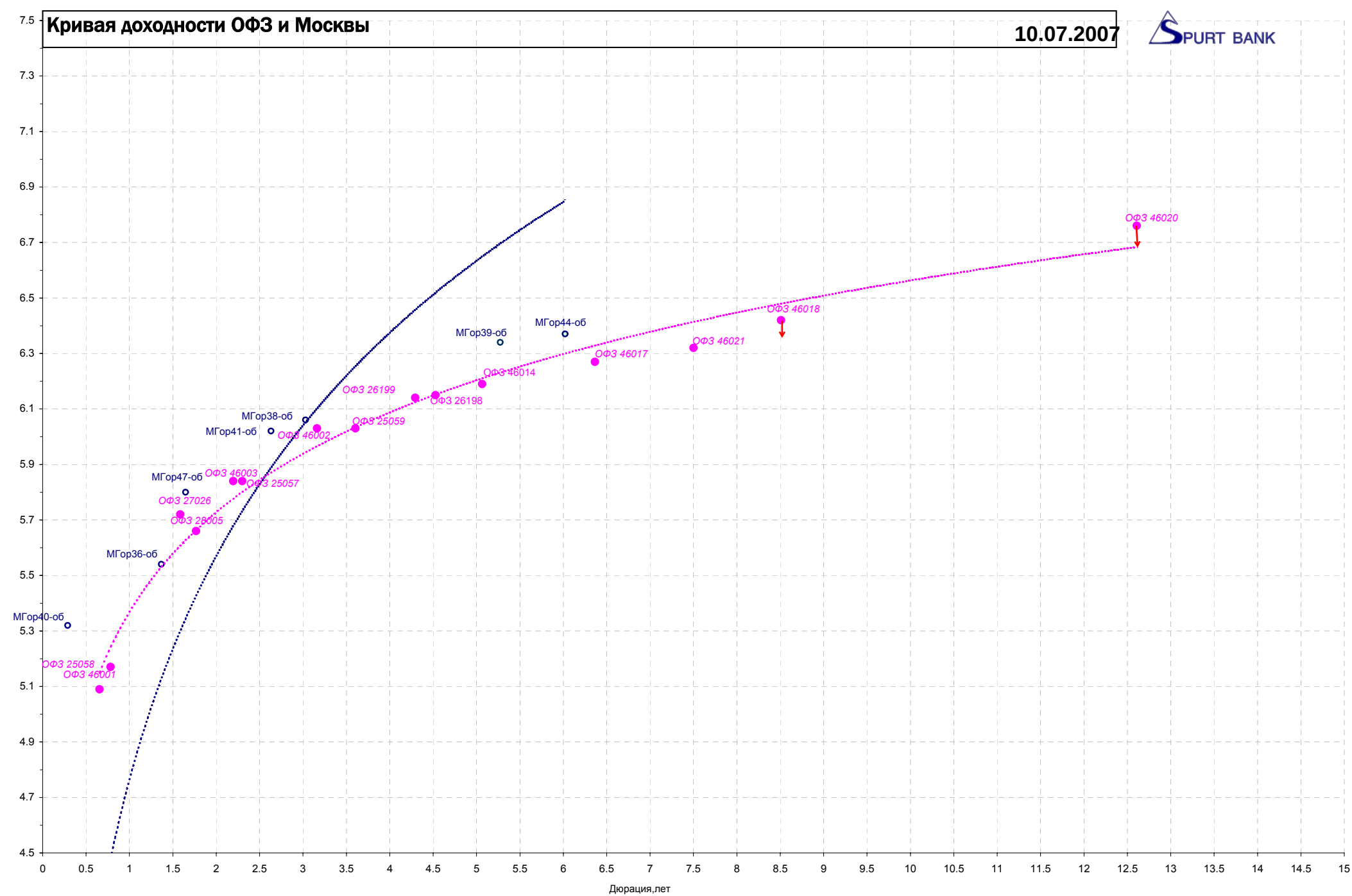
Инвесторов может привлечь локс внутренней инвестиционной конъюнктуры (низкие ставки МБК, растущий рубль), а также рост цен на рынке базового актива.

Корпоративные облигации

Рынок корпоративных облигаций продолжает расти. Спрос по-прежнему сконцентрирован в облигациях первого эшелона – среднем и длинном сегментах.

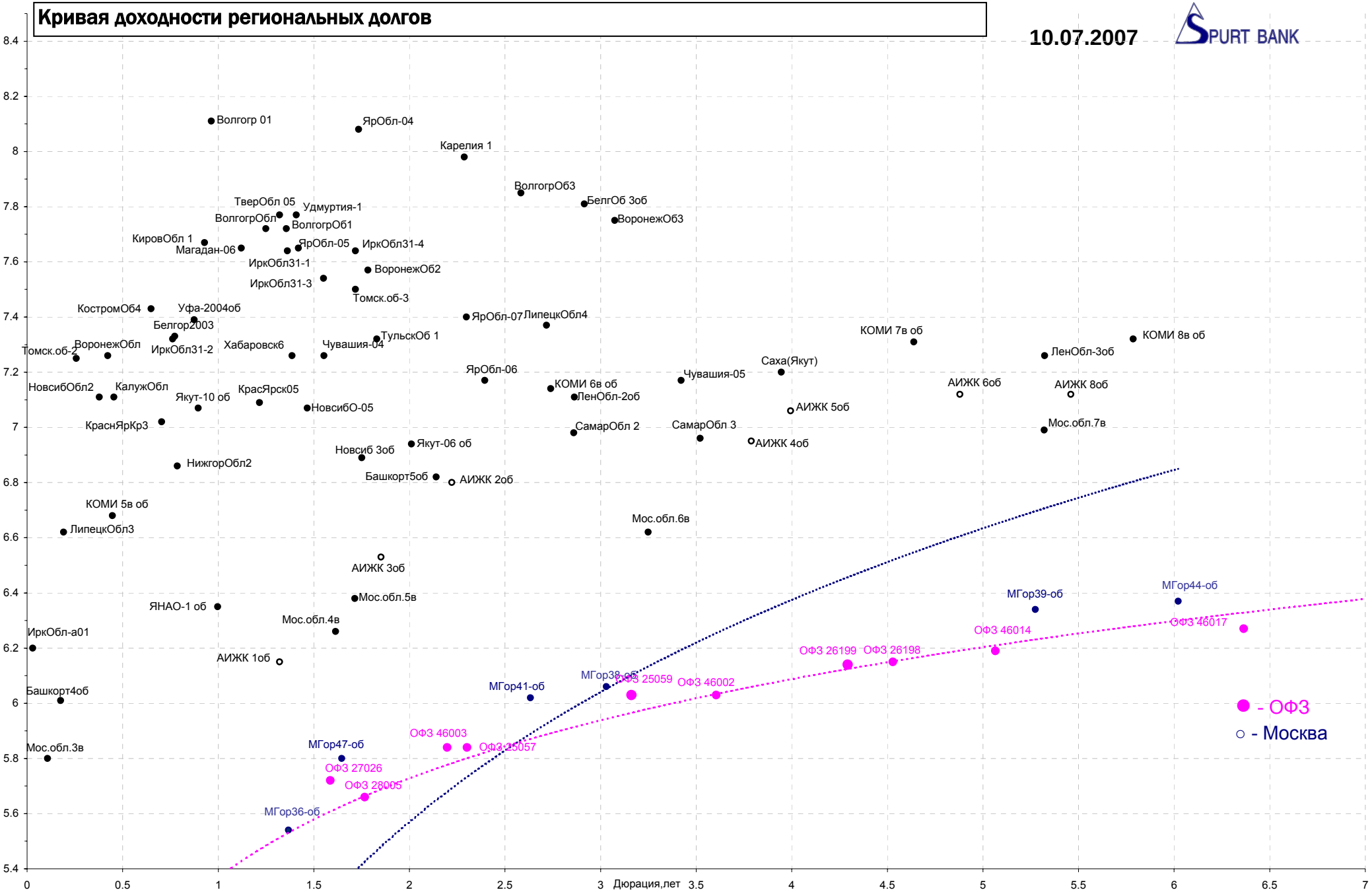
Мы полагаем, что сегодня покупки корпоративных долгов продолжатся. Опасное снижение суммы остатков средств на корсчетах и депозитах приостановилось, а ставки на денежном рынке по-прежнему низки.

[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

10.07.2007

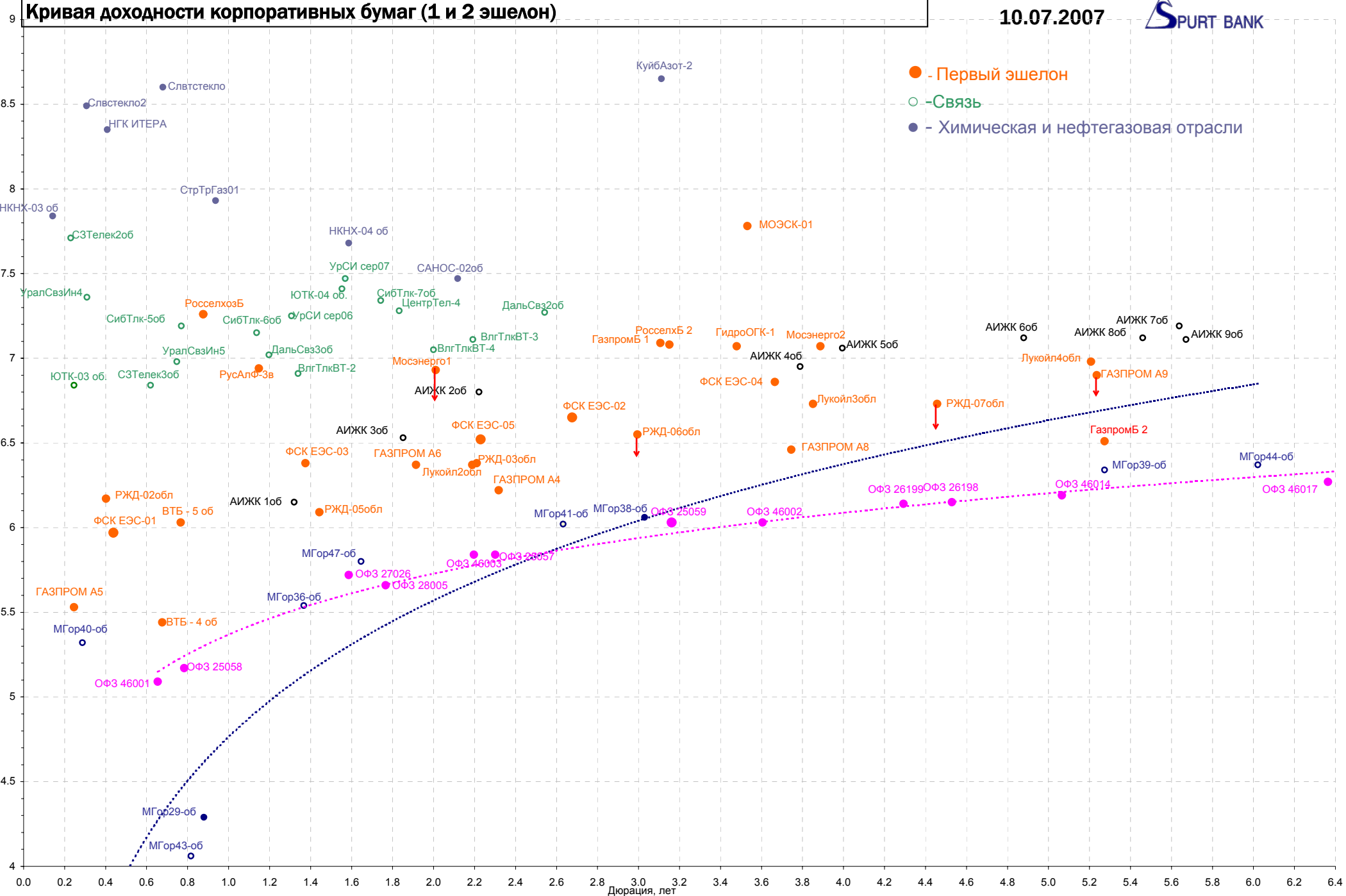


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

10.07.2007

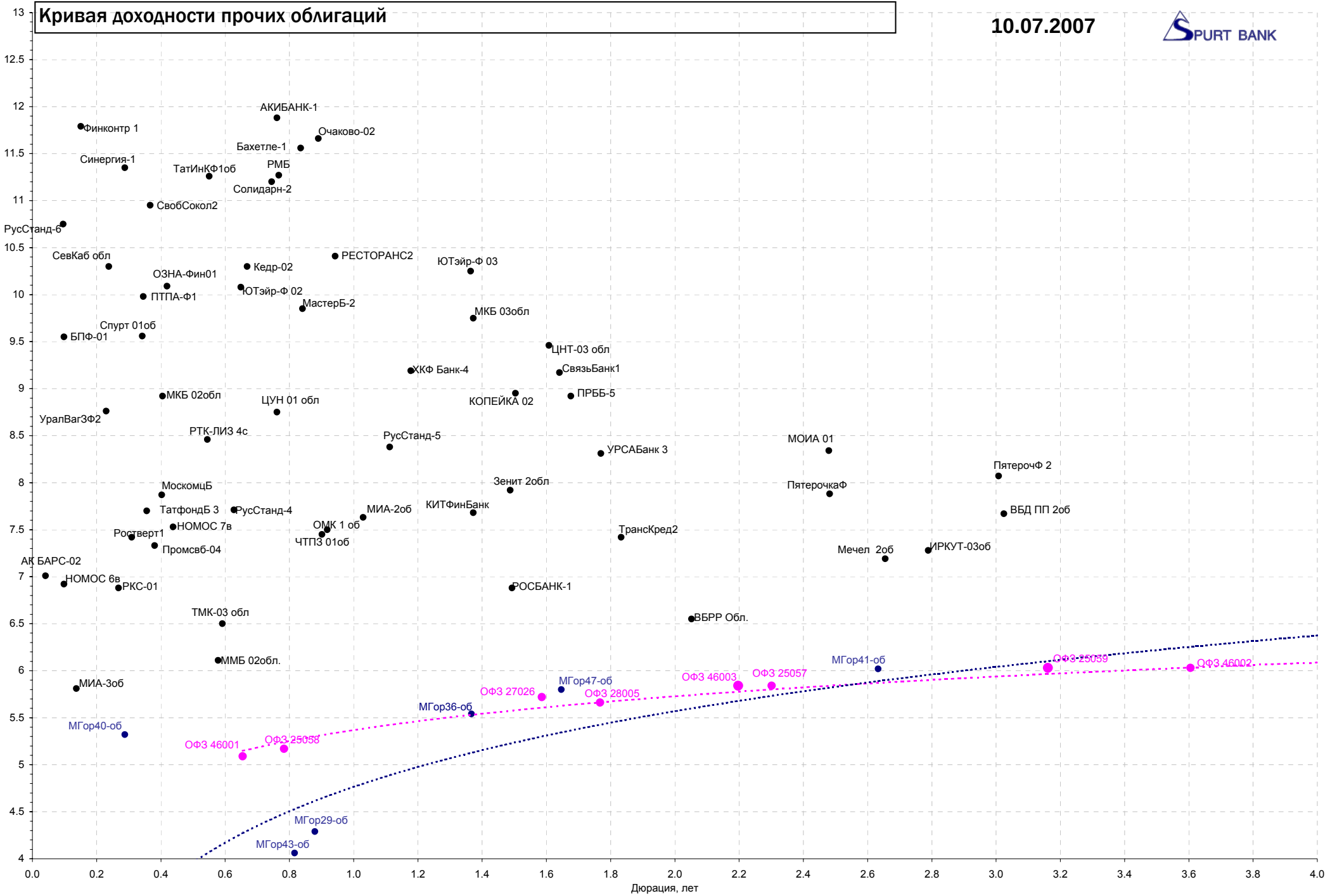


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

10.07.2007



Акции

Рынку акций не везет. Индекс РТС снизился по итогам вчерашнего дня на 1,1% (1 977,85 п.) из-за оттока капитала с ЕМ в связи с проблемами на американском рынке недвижимости. Сегодня у нас достаточно осторожный взгляд на рынок. Не исключено, что продажи могут возобновиться на фоне снижения американских фондовых индексов.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Аномально теплая зима стоила «Газпрому» больше \$2 млрд. Но, как стало известно «Ведомостям», именно она помогла монополии добиться переноса вопроса о повышении газового НДС на следующий год. Вопрос о росте налоговой нагрузки на «Газпром» будоражил рынок с начала этого года. Готовя проекты бюджета на 2008-2010 гг., Минфин предложил в пять раз повысить ставку газового НДС за этот срок — до 315 руб. за 1000 куб. м в 2008 г., 480 руб. — в 2009 г. и 735 руб. — в 2010 г. Минэкономразвития поддержало коллег, Минпромэнерго и «Газпром» выступали против. Монополия даже посчитала, что только дискуссии по поводу роста налоговой нагрузки стоили ей почти 20%-ного снижения капитализации: на начало года «Газпром» стоил \$263 млрд, а к 30 мая подешевел до минимальных в этом году \$206,6 млрд. Председатель совета директоров «Газпрома» Дмитрий Медведев на годовом собрании монополии 29 июня объявил, что вопрос о повышении НДС перенесен на 2008 г. Правда, какие аргументы подействовали на президента Владимира Путина, не сказал. Они изложены в письме Медведева Путину от 22 мая (копия документа с резолюцией президента есть у «Ведомостей»). Чтобы повышать налоговую нагрузку на «Газпром», нужно точно знать прогнозы по добыче и поставкам газа, по внутренней и экспортной цене, а также планы компании по инвестициям, говорится в письме. Но даже на 2007 г. эти прогнозы не слишком оптимистичны. Из-за аномально теплой зимы снизился спрос на газ как в Европе, так и в России, что сказалось на показателях «Газпрома», отмечается в документе. Ожидается также снижение экспортных цен и курса доллара США, что тоже «может значительно повлиять на финансовое состояние «Газпрома». Поэтому предложенный рост ставок НДС на газ, «по мнению Минпромэнерго и «Газпрома», приведет к значительному снижению выручки от реализации газа и чистой прибыли общества, формированию дефицита бюджета, риску невыполнения утвержденной инвестпрограммы», заключается в письме. Принять решение по ставкам НДС на газ Медведев предложил в I квартале 2008 г., причем обязательно с учетом дифференциации налога. «Согласен», — написал Путин на документе 15 июня.

Положительное сальдо торгового баланса Китая достигло в июне рекордных \$26,91 млрд, сообщило сегодня Главное таможенное управление Китая. Показатель существенно превысил ожидания экспертов: экономисты, опрошенные [Dow Jones Newswires](#), ожидали, что оно составит \$24 млрд. Однако неослабевающий экономический бум и по-прежнему низкий курс юаня позволили китайским экспортерам увеличить поставки за рубеж на 27% по сравнению с июнем 2006 г. Импорт вырос лишь на 14%. Сальдо баланса за год выросло на 85%. Темп роста китайского экспорта впечатляет. За первое полугодие положительное сальдо торгового баланса составило \$112,53 млрд; это больше, чем за весь 2005 г. Рост во II квартале 2007 г. составил 43% по отношению к I кварталу. В некоторых секторах объем экспорта вырос в два раза. Поставки стали и стальной продукции в первом полугодии подскочили на 97%, контейнеров — на 55%.

Ради победы Сочи в конкурсе олимпийских столиц российским чиновникам и спортсменам пришлось в буквальном смысле из кожи вон вылезти. Имиджмейкеры поселили их в горном монастыре в Гватемале, где заставляли разыгрывать театральные сценки и разговаривать с деревьями. В итоге делегаты научились излучать обаяние даже молча. Члены заявочного комитета «Сочи-2014» вместе с его гендиректором Дмитрием Чернышенко 10 дней провели в горном монастыре в Антигуа. В монастырь их определили международные PR-консультанты, нанятые заявочным комитетом, рассказал Чернышенко газете Financial Times. Это агентство Weber Shandwick (1-е место в рейтинге международных PR-агентств по версии журнала PR Week), работавшее на заявочный комитет Парижа при выборе столицы летней Олимпиады 2012 г., и компания New Moon, делавшая видеоролики для заявочного комитета Лондона. Для репетиции презентации в Гватемале специалисты New Moon посоветовали россиянам обратиться к консультантам Company Agency, которая оказывает услуги руководителям Microsoft, General Motors, лидеру британских консерваторов Дэвиду Кэмерону.

По материалам Рейтер, ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРиТ, РИА Новости, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, Популярная механика, REGNUM, Интерфакс

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Срвзвеш	Open	Low	High	Close
EUR_TODTOM	-0.0002	-0.00040	-0.0007	-0.0004	77 100 000
EURTOD_UTS	34.9448	34.98000	34.9275	-0.0605	28 991 000
EURTOM_UTS	34.9735	34.94010	34.93	0.0365	17 274 000
USD_TODTOM	-0.0016	-0.00140	-0.0021	0.0004	2 670 200 064
USDOD_UTS	25.6551	25.74400	25.63	-0.0275	914 838 976
USDOTM_UTS	25.6384	25.67000	25.6	-0.038	1 860 396 032

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25059RMFS5	820 257 708	100.65	0.01	6.03	38	0
SU46020RMFS2	442 361 854	103.10	0.10	6.76	29	0
SU46018RMFS6	342 710 659	111.81	0.07	6.42	27	0
SU25057RMFS9	94 589 018	103.94	0.19	5.84	15	0
SU46005RMFS3	46 473 725	48.45	0.15	6.94	1	0
SU46003RMFS8	43 912 000	109.78	-0.13	5.84	2	0
SU26199RMFS8	25 979 658	100.42	0.02	6.14	4	0
SU46002RMFS0	20 623 599	109.70	0.14	6.03	4	0
SU25061RMFS1	16 438 535	100.18	0.06	5.85	2	0
SU46017RMFS8	12 175 530	107.00	0.13	6.27	1	0
SU25058RMFS7	11 511 238	100.97	0.05	5.17	3	0
SU46014RMFS5	9 850 500	109.45	0.03	6.19	2	0
Итого	1 895 485 251				135	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.7в	103 950 000	106.03	-0.03	17	1 455 422 000	1 630 203 000
Мос.обл.6в	102 634 000	108.21	0.06	7	1 215 288 000	675 915 200
МГор44-об	43 149 840	110.54	0.03	10	9 945 000	723 358 100
Казань06об	41 819 370	100.94	0.00	6	0	0
БелгОб 3об	40 948 700	102.30	0.10	2	0	90 235 020
КраснЯрКр3	34 856 500	99.59	-0.05	4	0	10 897 960
ЯрОбл-07	20 303 790	101.17	-0.09	2	0	134 881 800
Томск.об-3	19 852 000	99.26	-0.14	1	57 481 820	0
МГор41-об	16 158 000	107.72	-0.03	1	0	111 913 000
КировОбл 1	14 022 990	100.85	-0.20	2	13 608 000	0
МГор39-об	12 154 550	110.50	0.00	4	0	445 893 200
НижгорОбл2	10 726 530	102.44	-0.03	3	0	47 107 590
Якут-06 об	9 470 514	106.65	0.05	5	0	39 598 920
Белгор2006	8 350 650	101.04	0.04	3	84 840 000	118 143 700
Итого	526 895 400			130	3 164 261 000	7 725 689 000

Корпоративные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Лукойл4обл	219 954 200	102.77	-0.03	13	102 835 000	659 530 200
Лукойл3обл	215 818 100	101.81	0.30	20	306 240 500	961 250 400
РЖД-06обл	102 667 200	102.66	0.02	4	0	1 696 523 000
СМАРТС 03	102 401 100	99.31	-0.54	8	0	0
СэтлГрупп1	79 799 220	101.21	0.16	15	0	0
ОМЗ-5 об	77 246 490	103.11	0.90	21	288 624 000	21 818 080
ГАЗПРОМ А8	64 262 320	102.38	0.27	15	562 105 000	2 224 907 000
ГАЗПРОМ А4	46 959 210	104.95	-0.01	21	0	322 416 200
ИРКУТ-03об	42 824 000	104.45	-0.05	9	21 945 000	452 406 500
ОГК-6 01об	37 391 020	100.11	-0.03	7	0	45 993 150
ЮТэйр-Ф 03	34 817 700	100.51	0.10	9	55 268 000	147 091 200
НижЛенинв	31 909 440	100.36	-0.06	16	130 395 000	0
ВолгогрОб4	30 342 000	101.13	0.23	6	37 620 000	28 127 550
ВоронежОб4	29 988 720	105.22	-0.11	22	210 450 000	272 396 000
ГАЗПРОМ А5	22 771 150	100.50	0.12	6	322 565 000	53 548 220
Чувашия-06	22 422 920	101.00	0.11	9	0	168 766 000
МОЭСК-01	22 090 230	101.44	0.05	10	54 776 000	305 495 300
РЖД-07обл	21 456 890	104.12	0.13	10	558 632 000	803 344 400
РуссНефть1	20 587 470	74.77	2.63	69	67 500 000	16 215 650
УМПО 2	20 296 020	101.48	0.03	3	121 710 000	91 273 500
РЖД-05обл	20 194 000	100.97	0.02	1	0	213 059 600
ЮЛКФИН1	19 126 660	100.06	-0.04	4	90 066 490	0
Митлэнд-01	17 998 200	99.99	0.00	1	218 011 800	0
ФСК ЕЭС-03	16 193 190	101.10	0.05	4	60 660 000	396 685 500
Евросеть-2	15 827 210	100.11	0.28	12	0	232 311 400
Итого	2 404 777 000			1183	7 227 301 000	29 975 500 000

Акции

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	23 855 400 000	36.23	-2.95%	40 350	248 564 600	12 564 860 000
ГАЗПРОМ ао	10 400 190 000	274.70	-1.83%	23 375	776 178 800	19 657 260 000
ГМКНорНик	9 423 321 000	5481.61	-3.77%	22 195	114 789 200	3 317 256 000
Сбербанк	7 283 536 000	104110.01	0.19%	7 005	1 125 984 000	5 204 872 000
ЛУКОЙЛ	7 106 774 000	2069.27	-1.35%	18 255	502 111 900	3 312 348 000
Сбербанк-п	3 260 927 000	1540.75	-1.70%	16 908	36 273 160	627 588 700
Сургнфгз	1 941 668 000	30.22	-2.81%	8 082	30 990 830	1 249 547 000
Роснефть	1 820 839 000	212.10	-2.26%	6 589	74 918 860	2 302 445 000
РАО ЕЭС-п	1 066 217 000	30.80	-2.57%	5 381	7 452 962	549 490 800
Итого	70 708 200 000			193 136	3 111 805 000	54 785 540 000

Источник: ММВБ

[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 41Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич
smartynov@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 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилович
tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**
tugarova@spurtbank.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65Каштанова 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. Представленные 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.