

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

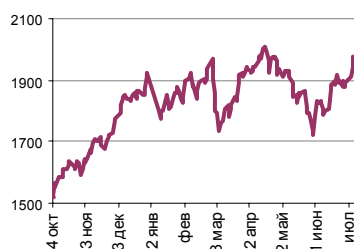
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Кассовый профицит федерального бюджета в январе-мае 2007 года составил 1,07 трлн. руб. Такая предварительная оценка исполнения федерального бюджета дается в сообщении пресс-службы Министерства финансов РФ.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 6 июля 2007 года составлял \$408,4 млрд., против \$406,0 млрд. на 29 июня 2007 года. По материалам АКМ, Банка России, ФТС, Минфин, РБК, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный и валютный рынок Ставки на денежном рынке снизились до 3,15% MIACR (overnight). На внутреннем валютном рынке курс доллара также снизился до 25,52 руб. (- 10 коп.).
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		Еврооблигации На рынке российских евробондов - тишь да гладь. Котировки RUS30 по итогам вчерашнего дня подросли до 110,13% от номинала (+0,38 п.п.). Спред доходности к базовому активу сузился - 97 б.п. (-11 б.п.).
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации В корпоративном сегменте вчера царило ликование, при этом одним из безусловных лидеров роста стали облигации Газпрома-9 (+0,46 п.п.). Мы считаем, что облигации Газпрома-9 все еще привлекательны для покупок. Рекомендуем также обратить внимание на спектр долгов ФСК и РЖД, а также отдельный выпуск Мосэнерго-1.
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	Акции Индекс РТС по итогам вчерашнего дня внезапно вырос до 1 995,58 п. (+0,9%). Можно сказать, что вокруг отметки 2 000 п. идет борьба не на жизнь, а на смерть! Сегодня рынок достиг уровня 2 000 п., но удастся ли его удержать?

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

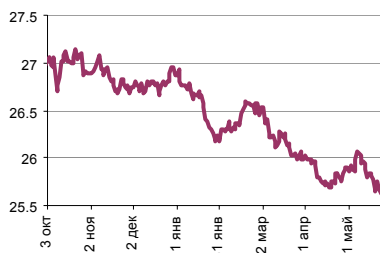


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

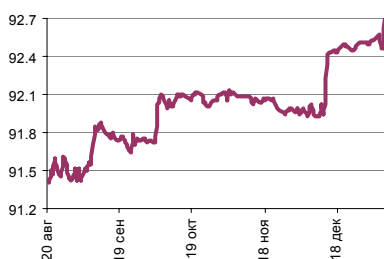
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3752	0.0015	0.0315
Нефть Brent, IPE	75.53	-1.01%	7.10%
S&P 500	1 518.76	0.57%	0.87%
Libor (6M) (%)	5.3950	-0.001	0.020
MOSPRIME(3M) (%)	4.7300	0.000	-0.050
UST10 (%)	5.0900	0.070	-0.020
RusGLB30	110.13	0.380	0.070
Доллар (MMB USD/RUB_UTS_TOM)	25.5202	-0.1018	-0.2928
Евро (MMB EUR/RUB_UTS_TOM)	35.1350	0.1260	0.3850
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	468.5	-2.9	-31.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	769.1	1.5	-5.8
Индекс РТС	1 995.6	0.90%	5.35%
Индекс ММВБ	1 737.63	0.83%	4.09%
ЗВР (млрд. долл.)	406.0		-0.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 424.1		44.00

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

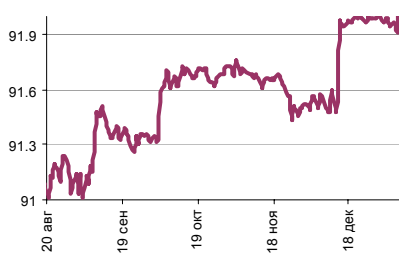
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

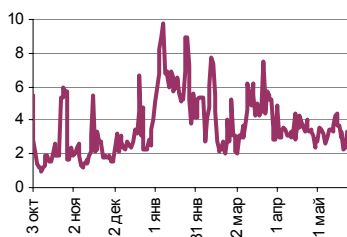
Индекс рубля к корзине валют
(50% \$, 50% €)

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 мировом валютном рынке FOREX курс евро чуть подрос по отношению к доллару - 1,3753. Новостной фон оставался бедным. Мы полагаем, что в ближайшее время рынок евро-доллар «нащупает» очередной локальный максимум, после которого последует период остывания. В долгосрочной перспективе у нас позитивный взгляд на евро.

На внутреннем валютном рынке курс доллара снизился до 25,52 руб. (- 10 коп.). Активность была ниже среднего уровня – оборот на TOM составил \$1,6 млрд.

Наверное, трудно спорить с тем, что в последнее время значительно уменьшился объем интервенций Банка России. Мы полагаем, что дело не только в снизившемся предложении американской валюты, но также и изменениях в валютной политике Банка России.

Что же происходит? Вполне возможно, что Банк России уже давно проводит эксперименты на валютном рынке, в определенные промежутки времени предоставляя игрокам самим определять рыночный курс доллара. Результатом этих экспериментов стало наблюдаемое укрепление рубля.

С другой стороны, представители денежных властей, выступающие в СМИ (недавнее выступление А. Улюкаева), как будто только лишь подготавливают почву, предполагая, что Центральный Банк перейдет к полному таргетированию инфляции лишь ближе к 2010 году, когда объем импорта в страну сравняется с объемом вывозимого экспорта.

Банк России – одна из самых открытых регулирующих организаций не только в России, но и в мире. Однако, как говорится, есть предел и его откровенности.

Чего же ждать от Банка России в дальнейшем? Мы полагаем, что Центральный Банк после проведения эксперимента вновь вернется на рынок, чтобы дожидаться сигнала о том, как отреагировал на рост рубля промышленный сектор.

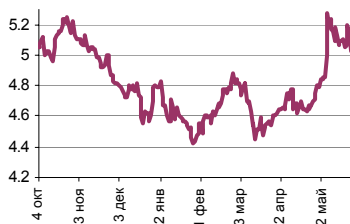
Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности вновь практически не изменился – 1 237,6 млрд. руб. Ставки на денежном рынке немного снизились до 3,15% MIACR (overnight). Сальдо операций с банковским сектором на утро 12.07.2007 г. составило 84,3 млрд. руб.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Уровень 5,00% оказался крепким орешком! Доходности UST10 (5,09%) вчера так и не удалось пробить эту железобетонную поддержку.

Техническая картина на рынке UST10 остается смутной. Очевидно, что тенденция жуткого майского роста доходности сломлена, но говорить о начале нисходящего тренда рано, пока ставка UST10 колеблется выше 5,00%.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

На рынке российских евробондов - тишь да гладь. Котировки RUS30 по итогам вчерашнего дня подросли до 110,13% от номинала (+0,38 п.п.). Спред доходности к базовому активу сузился - 97 б.п. (-11 б.п.).

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

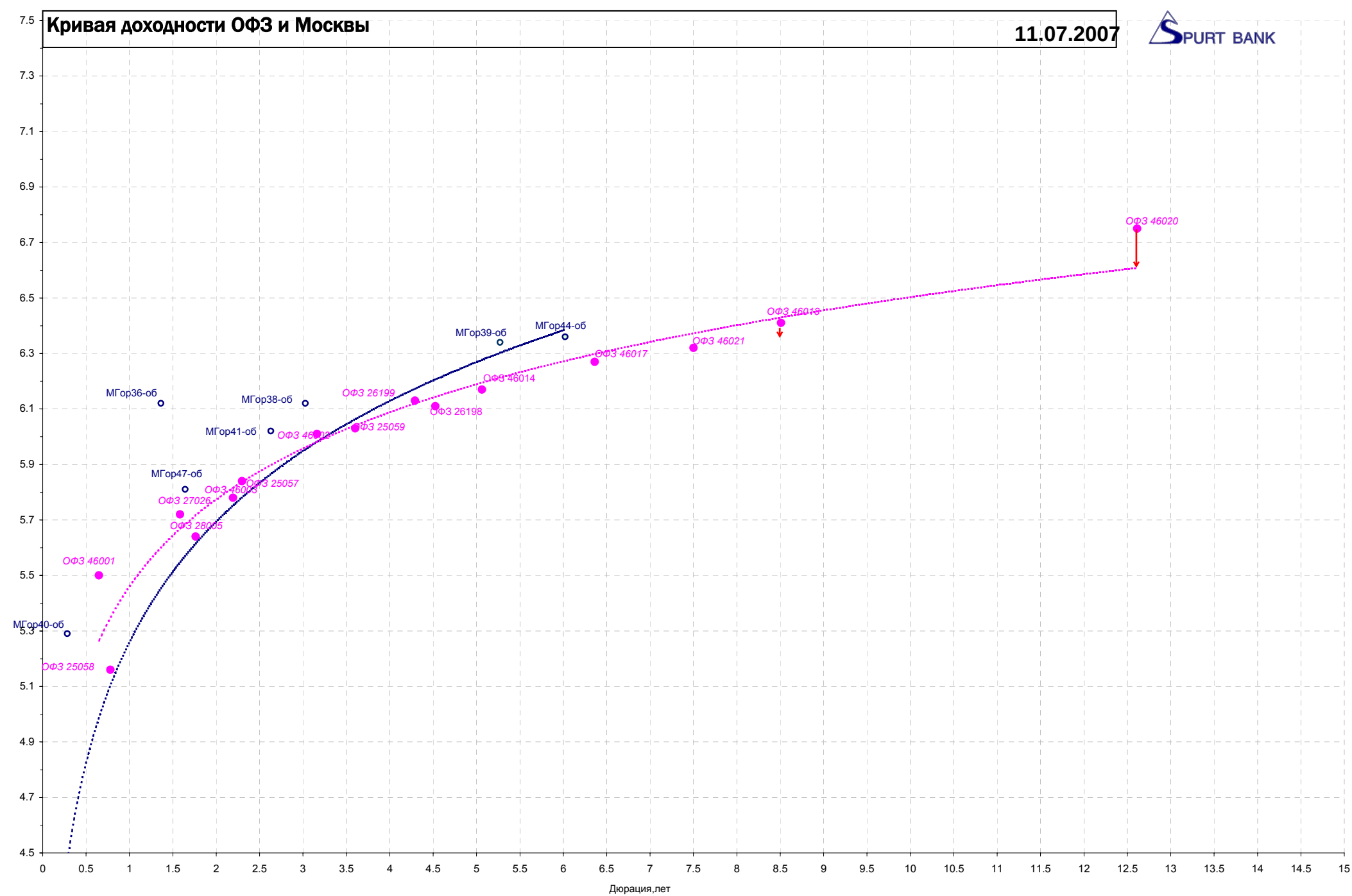
Рынок государственных облигаций по итогам вчерашнего дня подрос. Мы полагаем, что оптимизм мог быть связан с улучшением конъюнктуры на рынке базового актива. Сегодня цены в сегменте российских евробондов стоят, и у нас нейтральный взгляд на рынок государственных облигаций.

Корпоративные облигации

В корпоративном сегменте вчера царило ликование, при этом одним из безусловных лидеров роста стали облигации Газпрома-9 (+0,46 п.п.). Вслед за ними подросли долги Лукойла-4 (+0,24 п.п.). Спрос также наблюдался и в более дальних эшелонах.

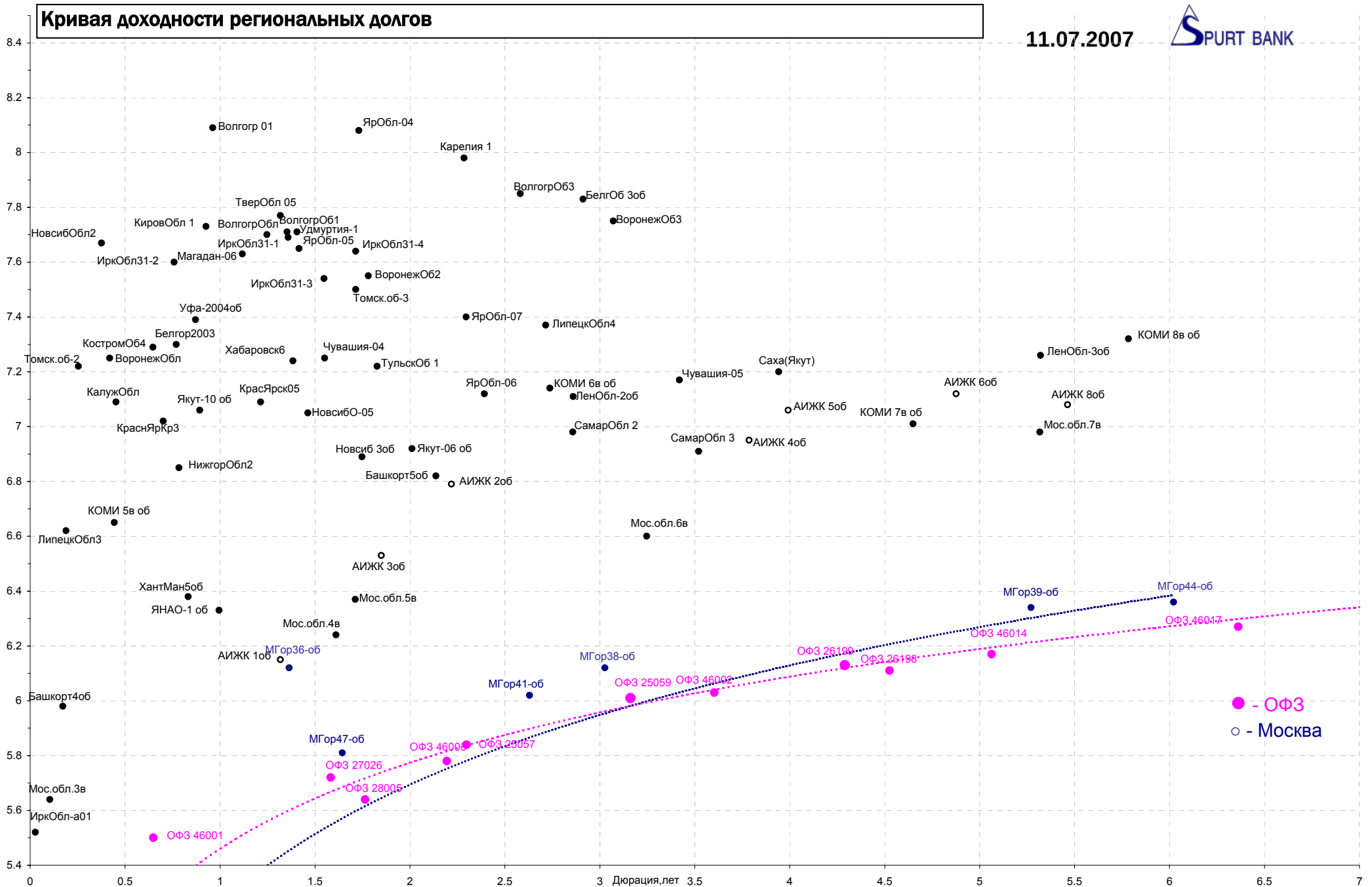
Мы считаем, что облигации Газпрома-9 все еще привлекательны для покупок. Рекомендуем также обратить внимание на спектр долгов ФСК и РЖД. В «полуторном» эшелоне интересны облигации Мосэнерго-1.

[Вернуться к оглавлению](#)

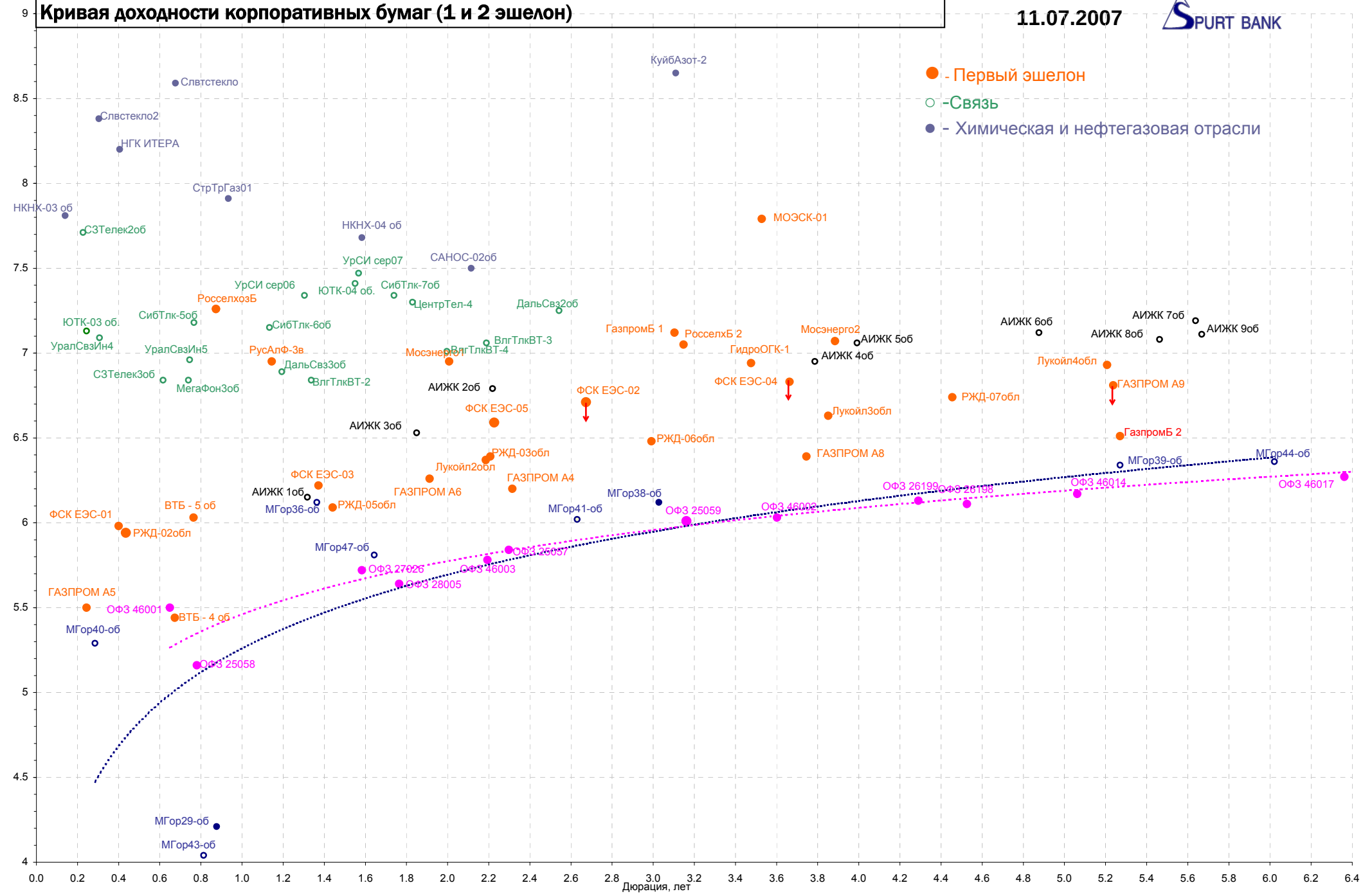


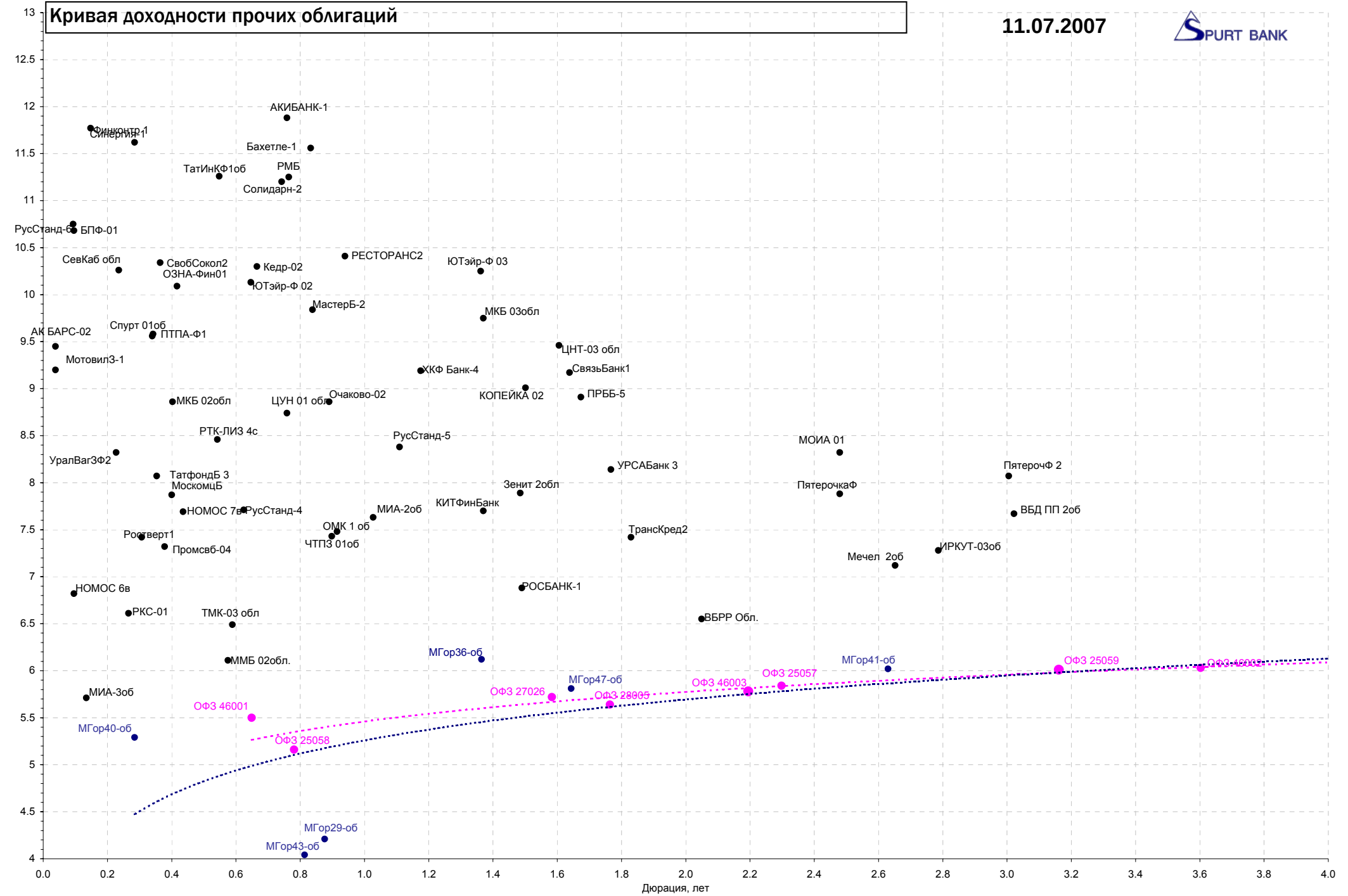
Кривая доходности региональных долгов

11.07.2007



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





Акции

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня внезапно вырос до 1 995,58 п. (+0,9%). Можно сказать, что вокруг отметки 2 000 п. идет борьба не на жизнь, а на смерть!

Сегодня рынок достиг отметки 2 000 п., но удастся ли ее удержать? Мы полагаем, что в ближайшие дни будет решена дальнейшая судьба российского рынка акций.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

РАО ЕЭС неожиданно взволновалось судьбой Березников, где в прошлом году началось подтопление соляного рудника. Из-за этой аварии, поставившей под угрозу инфраструктуру и жилье в Березниках, РАО готово пересмотреть параметры IPO ТГК-9 в отличие от владельца подтопленного рудника — «Уралкалия», который если и проведет размещение, то уже без оглядки на аварию. Старейший рудник «Уралкалия» — Березниковское калийное рудоуправление № 1 (БКРУ-1) — начал подтапливаться рассолом в октябре 2006 г. Сейчас в рудник продолжает поступать рассол — от 1500 до 2500 куб. м в час. Около 15 млн куб. м уже поступило, общий объем рудника — примерно 85 млн куб. м, рассказывает директор Горного института Уральского отделения РАН Аркадий Красноштейн. Спасти рудник не удастся — «Уралкалий» смирился с этим еще в прошлом году и остановил работы на аварийной шахте. Ростехнадзор счел причины аварии естественными. Вчера тревогу забило РАО «ЕЭС России»: Березниковская ТЭЦ-10 (принадлежит ТГК-9) и дамба, регулирующая уровень Семинского водохранилища, находятся «в зоне возможной техногенной аварии». Если грунт провалится, ТЭЦ-10 может встать, дамба и другая инфраструктура разрушатся, РАО не исключает и человеческих жертв.

Совет федерации сегодня, 11 июля, одобрил закон "О федеральном бюджете на 2008-2010 годы". Об этом сообщается на сайте верхней палаты парламента. В 2008 году доходы бюджета запланированы на уровне 6.644 трлн руб. (19.0% ВВП), расходы - 6.570 трлн руб. (18.8% ВВП), профицит - 74.1 млрд руб. (0.2% ВВП). В 2009 году доходы составят 7.465 трлн руб. (18.8% ВВП), расходы - 7.451 трлн руб., профицит - 14.2 млрд руб. В 2010 году доходы и расходы будут одинаковыми - 8.089 трлн руб. (18.1% ВВП). Темпы роста ВВП прогнозируются в 6-6.2% в год. Объем ВВП составит в 2008 году 35 трлн руб., в 2009 году - 39.7 трлн руб., в 2010 году - 44.8 трлн руб. Уровень инфляции будет снижаться, составив в 2008 году 6-7%, в 2009 году - 5.5-6.5%, в 2010 году - 5-6%. Среднегодовой курс рубля к доллару планируется на уровне 25.9 руб. за доллар (2008 год), 26.2 руб. (2009 год), 26.8 руб. (2010 год). Величина резервного фонда составит 3.5 трлн руб. (2008 год), 3.97 трлн руб. (2009 год), 4.48 трлн руб. (2010 год).

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
EURTOD_UTS	34.9413	-0.01320	35.03	34.93	18 788 000
EURTOM_UTS	34.9495	0.04200	34.95	34.9245	23 654 000
EUR_TODTOM	0	-0.00010	0	-0.0003	32 200 000
USDTOD_UTS	25.8001	0.01200	25.805	25.794	939 478 976
USD_TODTOM	-0.0013	-0.00060	-0.0012	-0.002	1 914 700 032
USD_TOM_UTS	25.7938	-0.03240	25.7975	25.745	3 135 299 072

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46017RMFS8	151 553 805	106.28	-0.03	6.45	14	0
SU27025RMFS4	100 180 000	100.18	0.02	4.91	1	0
SU25059RMFS5	100 130 000	100.13	-0.08	6.20	1	0
SU26199RMFS8	76 068 205	99.67	-0.13	6.32	19	0
SU46021RMFS0	69 920 954	99.89	-0.01	6.51	8	0
SU46018RMFS6	58 004 741	111.26	0.03	6.53	25	0
RU000A0D1JF3	37 909 746	99.21	0.09	4.95	6	0
SU25061RMFS1	18 096 248	99.54	0.01	6.10	4	0
SU46020RMFS2	16 435 485	102.70	-0.02	6.80	10	0
SU27026RMFS2	10 637 167	101.25	0.01	5.92	5	0
SU25060RMFS3	5 109 979	100.00	0.15	5.93	3	0
SU46014RMFS5	3 276 000	109.20	0.12	6.34	1	0
Итого	649 551 081				100	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	116 816 900	110.09	0.14	13	77 025 000	618 873 200
СамарОбл 3	73 252 420	101.88	0.13	6	484 059 600	428 002 100
Башкорт5об	70 301 060	102.63	-0.02	23	0	0
МГор39-об	61 297 420	110.06	-0.04	17	0	936 920 800
Томск.об-3	42 717 700	99.34	-0.03	3	20 842 500	0
КраснЯрКр3	42 054 400	99.66	0.05	19	0	0
НижгорОбл3	33 938 360	102.84	0.21	3	30 810 000	307 853 200
КОМИ 8в об	27 688 000	102.55	2.55	2	0	37 979 280
Чувашия-04	26 270 440	108.65	0.65	3	25 954 310	0
КОМИ 7в об	10 173 350	108.93	-0.07	5	0	40 647 750
Черкизово1	9 960 967	99.70	-0.30	3	0	18 499 060
НовсибОбл2	8 477 960	103.96	-0.02	6	146 666 300	50 620 010
СамарОбл 2	7 913 000	98.91	0.31	2	0	46 924 100
ЛенОбл-2об	4 856 000	121.40	-0.16	1	0	189 517 700
Итого	567 563 100			141	971 037 900	5 511 972 000

Корпоративные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КИТФинБ-02	141 193 000	100.92	100.92	29	388 675 000	42 872 500
ОГК-5 об-1	131 013 500	100.01	-0.07	7	70 039 000	609 312 100
ЛукойлЗобл	116 323 500	100.28	0.03	6	751 316 500	325 385 700
Амурмет-02	93 150 910	100.59	100.59	15	1 058 700 000	226 114 600
Сахатрнфг1	80 201 350	101.51	0.17	6	15 229 500	0
АИЖК 5об	65 207 500	100.32	0.32	2	0	47 484 750
ЧТПЗ 01об	51 100 000	102.20	-0.27	1	0	57 735 270
ГАЗПРОМ А8	45 180 500	100.40	-0.02	6	100 415 000	630 529 000
Ленэнерго02	44 526 180	102.24	-0.01	5	184 260 000	0
Томск.об-4	41 055 250	98.70	-0.09	1	0	38 979 110
Амурмет-01	40 730 000	101.83	-0.08	2	0	64 356 220
АптЗби6 об	39 718 880	101.58	0.28	17	10 155 000	355 565 100
СудострБ-1	35 629 380	100.41	0.01	15	0	27 019 110
Петрокомб2	35 246 000	100.70	0.05	7	0	29 226 720
ГТ-ТЭЦ 4об	30 826 430	100.09	0.04	5	0	67 475 280
Мосэнерго1	30 287 020	100.95	0.01	3	171 625 000	454 477 100
Инпром 03	24 243 930	100.24	-0.03	9	45 115 500	0
ЦентрТел-4	23 914 900	113.88	0.08	3	144 053 500	731 238 700
ГазпромБ 1	22 552 310	99.68	-0.01	6	0	131 583 900
КОПЕЙКА 03	21 210 100	101.00	-0.20	2	146 535 000	135 498 400
НИТОЛ 02	17 100 520	102.09	0.19	11	15 292 500	54 785 340
НОМОС 7в	16 734 500	100.27	-0.02	7	0	52 327 550
РосселхБ 2	16 289 180	102.19	-0.01	2	51 125 000	416 286 100
ГАЗФин 01	15 565 380	100.65	0.00	9	20 116 000	278 978 900
Кокс 01	15 420 700	100.99	-0.16	4	0	36 744 340
Итого	1 964 313 000			950	7 031 647 000	19 545 910 000

Акции

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	17 430 190 000	36.74	-1.60%	31 772	229 836 100	7 565 889 000
ГАЗПРОМ ао	10 684 790 000	262.76	-2.51%	24 578	2 794 789 000	14 560 720 000
ГМКНорНик	7 650 842 000	5213.07	-2.60%	13 343	1 299 390 000	1 687 633 000
Роснефть	5 519 348 000	229.90	-2.33%	11 679	380 790 600	2 447 524 000
Сбербанк-п	5 088 321 000	1601.17	-1.49%	21 053	177 456 800	612 446 100
Сбербанк	4 845 449 000	102408.31	-0.19%	5 879	47 379 500	2 997 044 000
ЛУКОЙЛ	4 098 136 000	2195.29	-0.87%	9 539	260 323 000	1 973 516 000
Транснф ап	2 072 482 000	56297.56	5.40%	4 807	438 655 100	245 359 900
Сургнфгз	1 492 936 000	31.91	-2.20%	6 919	6 064 606	1 407 001 000
Итого	64 683 580 000			183 326	6 300 389 000	38 701 490 000

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.