

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Росстат: инвестиции в основной капитал в июне превысили уровень прошлого июня на 27,2%. А суммарные инвестиции за первое полугодие выше, чем в прошлом январе — июне, на 22,3%. Ускорился рост российских инвестиций с января. В 2006 г. капвложения увеличились на 13,5%, а с января по май темп роста колебался в пределах 18,5-23,2%.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК		
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный и валютный рынок На FOREX курс евро еще подрос против доллара – 1,3830 (+0,3 цента). Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку евро-доллар. Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке будут чуть пониже – на уровне 4,00% MIACR (overnight).
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ		
РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Еврооблигации Котировки RUS30 выросли до 110,50% от номинала. Спред доходности к базовому активу расширился - 106 б.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок.
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	Рублевые облигации Торги на рынке рублевых долгов в пятницу были неактивными, обороты – низкими. Сегодня мы не ожидаем значительной активности на рынке рублевых бондов ввиду временного снижения ликвидности, тем не менее, цены могут повыситься вслед за динамикой суверенных еврооблигаций.
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	Акции Индекс РТС снизился на 0,06% до 2 069,93 п. Индекс ММВБ потерял 0,45%, составив 1 791,6 п. В среднесрочной перспективе у нас позитивный взгляд на российский рынок акций.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

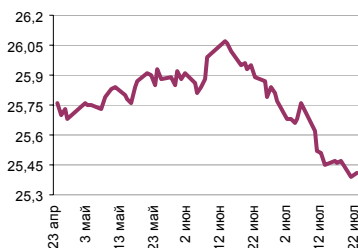


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1,3826	0,0030	0,0044
Нефть Brent, IPE	77,64	0,00	0,00
S&P 500	1 534,10	-0,01	-0,01
Libor(6M) (%)	5,3811	-0,0033	-0,0064
MOSPRIME(3M) (%)	4,7700	0,0100	0,0900
UST10 (%)	4,9518	-0,0683	-0,1452
RusGLB30	109,50	-0,63	-0,31
Доллар (ТОМ)	25,4100	0,0250	-0,1025
Евро (ТОМ)	35,0750	-0,0300	-0,0690
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	444,5	-8,0	-29,3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	571,7	-85,0	-172,0
Индекс РТС	2 069,9	0,0	0,0
Индекс ММВБ	1 791,60	0,00	0,00
ЗВР (млрд. долл)	411,2	0,0	0,0
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 658,7		179,0

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

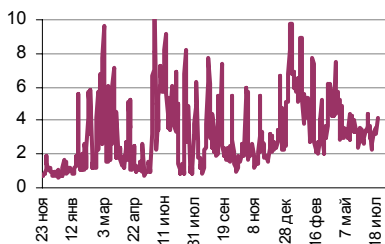
Индекс рубля к корзине валют
(50% \$, 50% €)

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 еще подрос против доллара – 1,3830 (+0,3 цента). Новостной фон оставался бедным и евро подпитывали опасения замедления американской экономики, возникшие после знаменательного выступления главы ФРС Б. Бернанке перед конгрессом США. Напомним, что в своей речи Б. Бернанке выразил опасения по поводу того, что кризис на рынке недвижимости может оказать влияние и на американскую экономику в целом.

Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку евро-доллар.

На внутреннем валютном рынке курс доллара по итогам пятницы составил 25,415 рублей, прибавив еще 2 копейки. Активность была скромной – на торгах расчетами ТОМ оборот был равен \$1,7 млрд., что немного ниже среднедневной активности.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам пятницы из-за уплаты НДС снизилась на 93 млрд. рублей до 1 016,2 млрд. рублей. Ставки MIACR (overnight) подросли – 4,11% (+0,7 п.п.).

Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке будут чуть ниже – на уровне 4,00% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



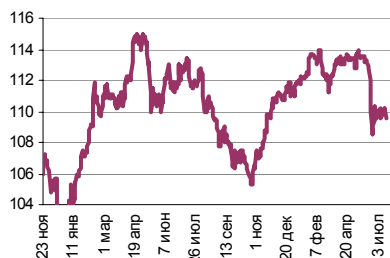
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Ставка UST10 по итогам пятничной сессии упала до 4,95%, пробив, наконец, отметку 5,00%. Снижение ставки UST10 было связано с опасениями замедления американской экономики. Масла в огонь подлили еще и разочаровывающие финансовые результаты нескольких крупных американских корпораций, в частности, Caterpillar и Google.

Мы полагаем что теперь, когда пробита важная психологическая отметка 5,00%, доходность UST10 будет снижаться вплоть до 4,90%.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки RUS30 выросли до 110,50% от номинала. Спред доходности к базовому активу расширился - 106 б.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок. Мы пока по-прежнему советуем «держать» длинные позиции в российских евробондах.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Активность на торгах гособлигациями в пятницу высокой не назовешь: оборот составил мизерные 979 млн.руб. Изменение котировок было разнонаправленным и незначительным. И неудивительно: в разгаре налоговый период. Аналогичную картину мы, вероятно, увидим и сегодня (участники будут готовиться к уплате акцизов и НДС 25 июля), учитывая еще и фактор понедельника.

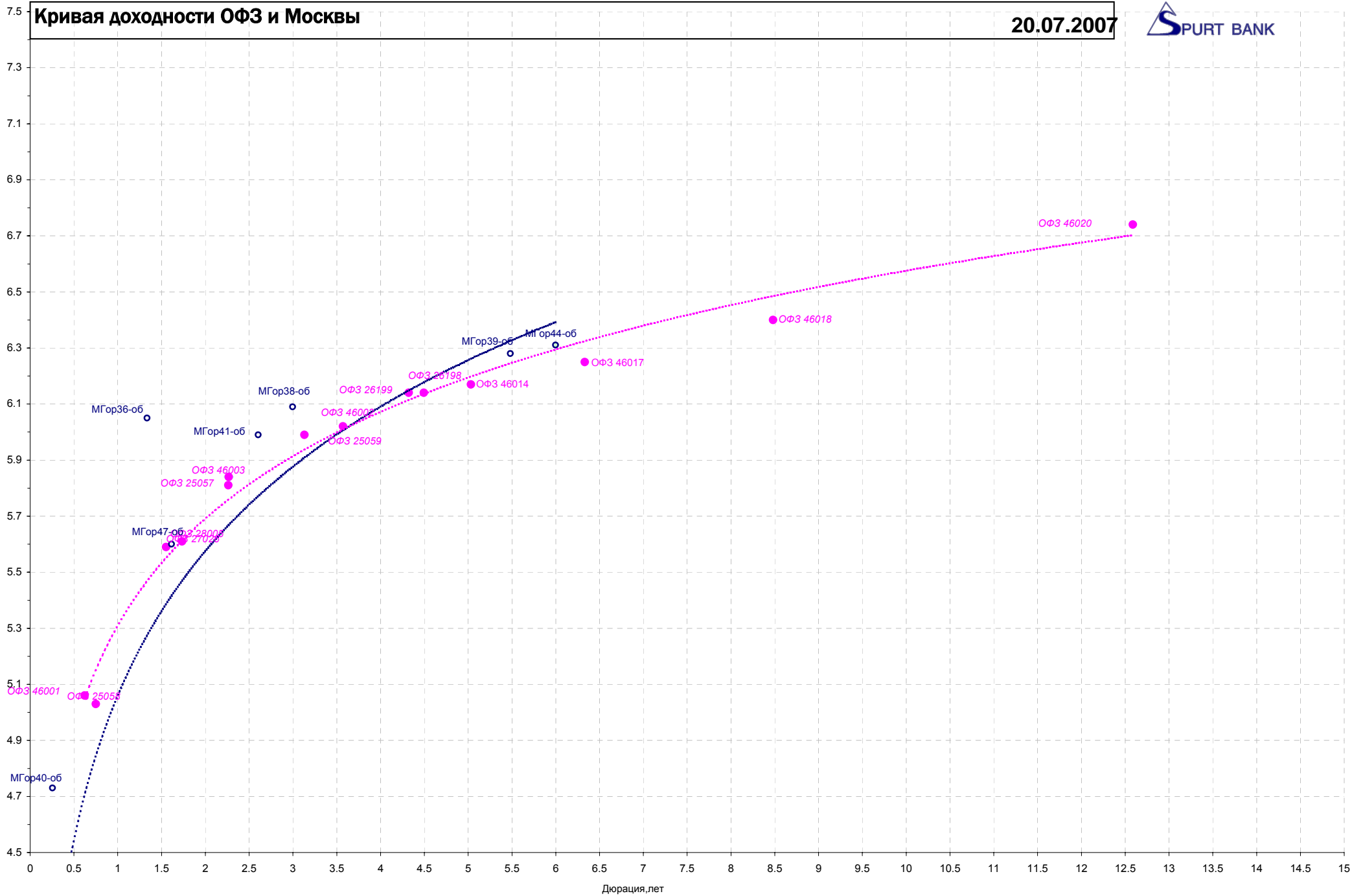
Корпоративные облигации

Торги на рынке рублевых негосударственных долгов также были неактивными – на невысоких оборотах (2,6 млрд.руб. в основном режиме), цены преимущественно подрастали. По-прежнему наблюдается отставание некоторых бумаг первого эшелона от более коротких выпусков: так, кривые доходности Газпрома и Мос.области выглядят излишне «крутыми». У Газпрома-9 остается некоторый потенциал снижения доходности, также Мос.обл.7 недооценена сейчас относительно более коротких выпусков эмитента и кривой Газпрома. Спред к Газпрому-9 резко вырос за последние 2 недели и сейчас потенциал сужения его мы оцениваем по меньшей мере в 10 б.п.

Сегодня на первичном рынке планируется внебиржевое размещение 2-летнего выпуска Чебоксары-25002 объемом 250 млн.руб. На наш взгляд, невысокий объем выпуска обусловит его низкую ликвидность в будущем, что снижает привлекательность этого займа.

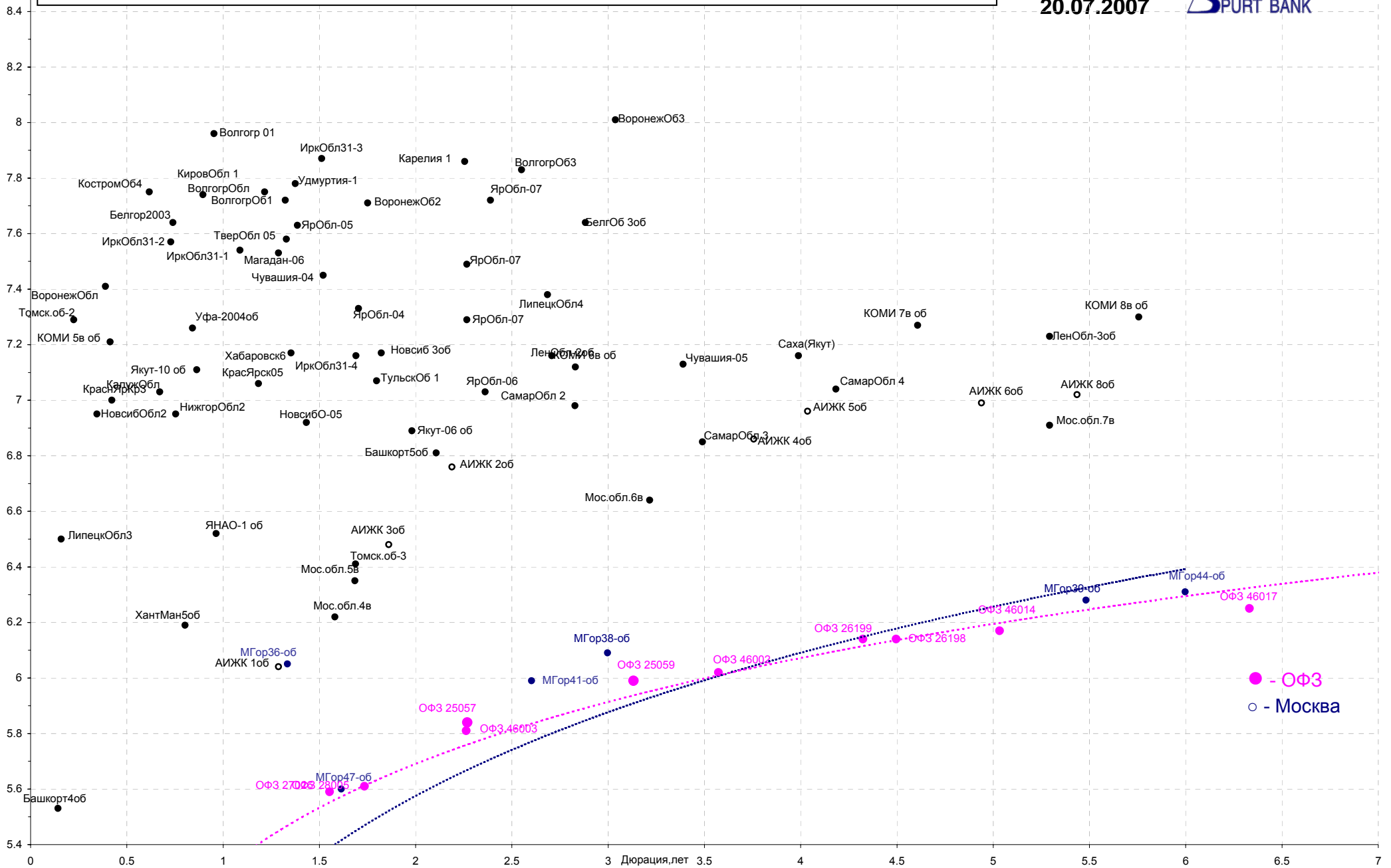
Сегодня мы не ожидаем значительной активности на рынке рублевых бондов ввиду временного снижения ликвидности, тем не менее, цены могут повыситься вслед за динамикой суверенных еврооблигаций.

[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

20.07.2007  **SPURT BANK**

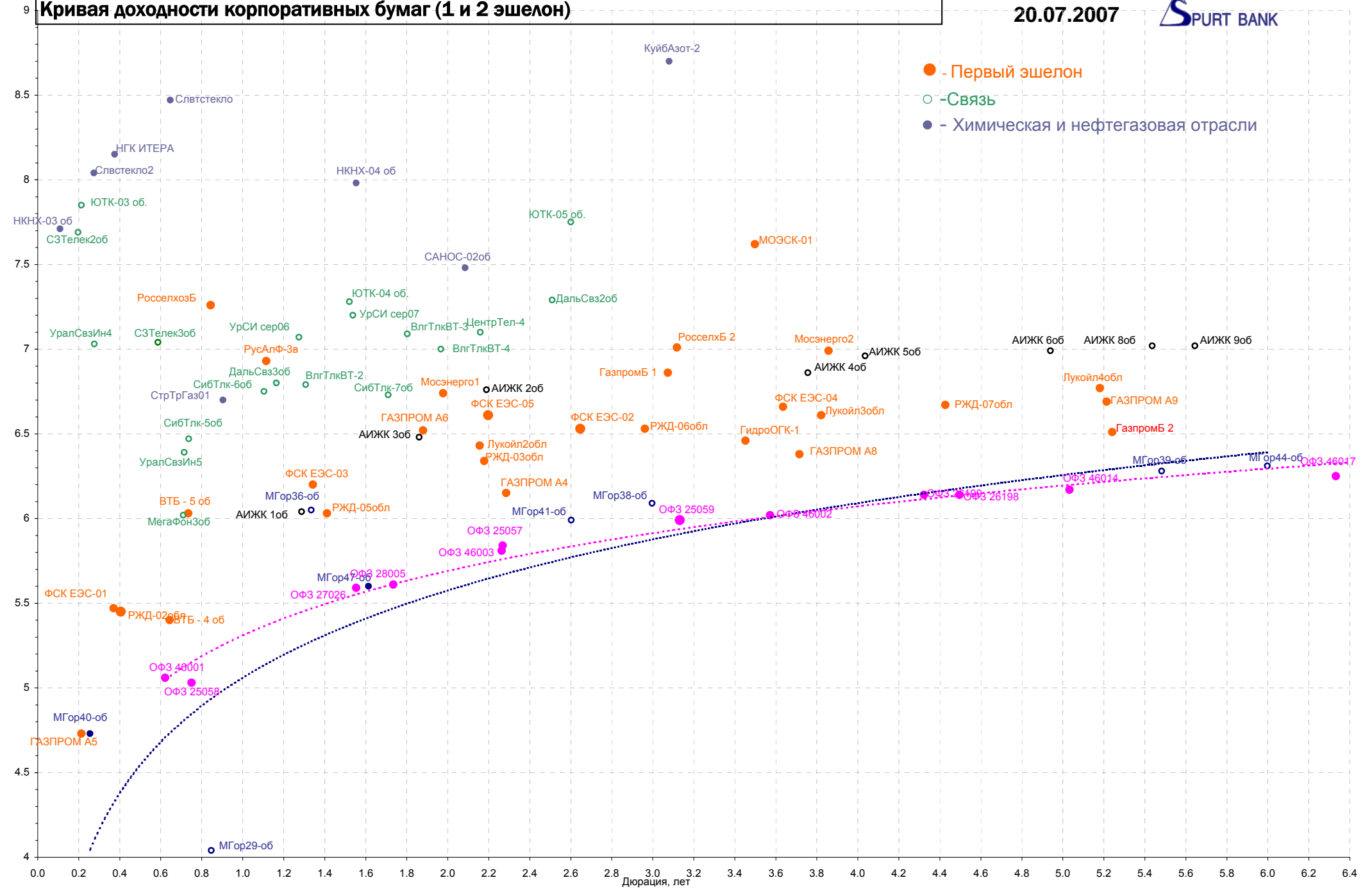


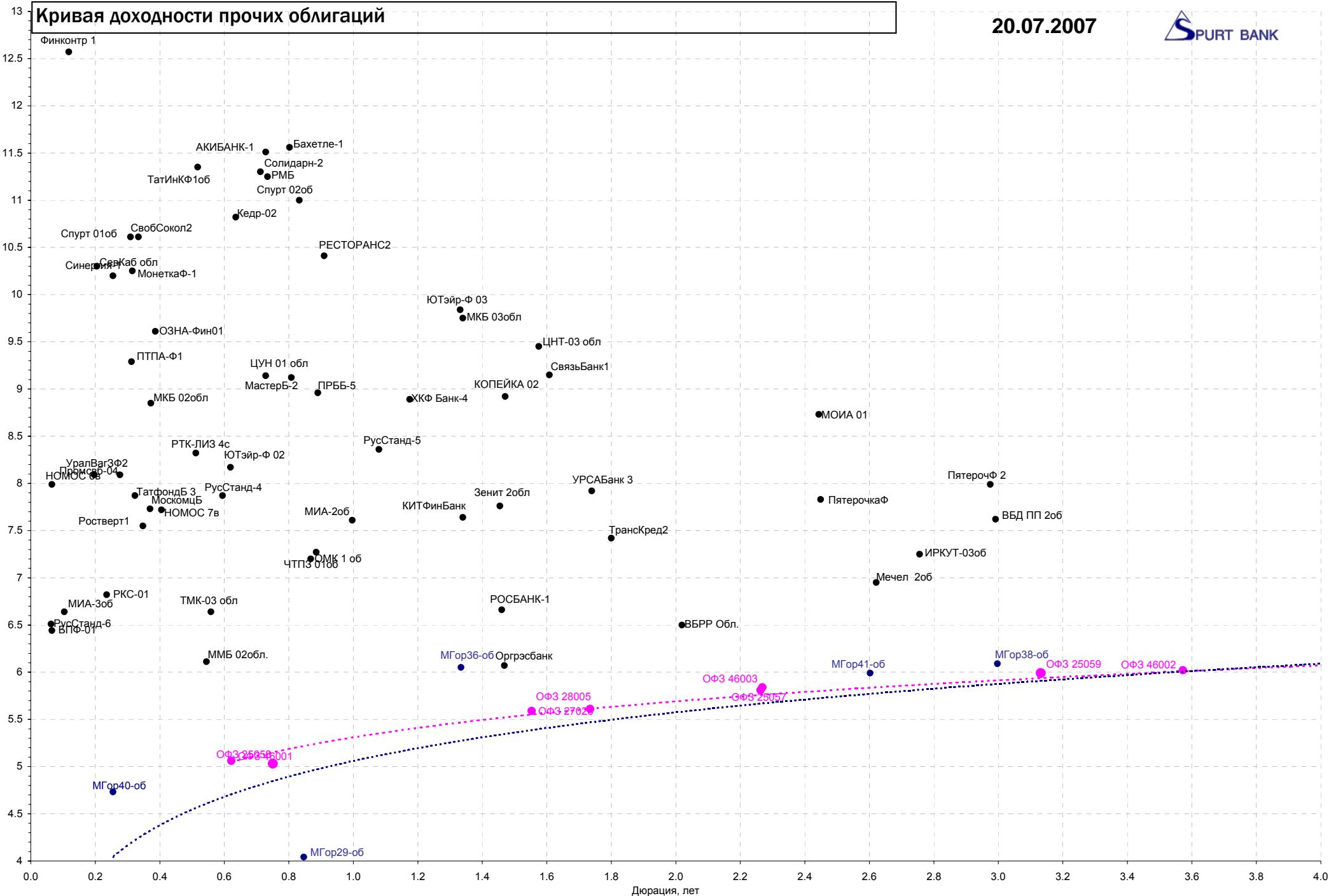
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

20.07.2007



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





Акции

Индекс РТС снизился на 0,06% до 2 069,93 п. Индекс ММВБ, который, на наш взгляд, лучше отражает пятничное положение дел, потерял 0,45% , составив 1 791,6 п. Мы полагаем, что падение котировок на российском рынке акций было связано с желанием зафиксировать прибыль, а спусковым крючком стал факт повышения китайскими денежными властями ставки рефинансирования 0,27 п.п.

Мы не склонны драматизировать действия Народного Банка Китая и полагаем, что повышение ставки окажет на российский рынок лишь локальное негативное воздействие. В среднесрочной перспективе у нас позитивный взгляд на российский рынок акций.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Как сообщил в минувшую пятницу Росстат, инвестиции в основной капитал в июне превысили уровень прошлого июня на 27,2%. А суммарные инвестиции за первое полугодие выше, чем в прошлом январе — июне, на 22,3%. Ускорился рост российских инвестиций с января. В 2006 г. капвложения увеличились на 13,5%, а с января по май темп роста колебался в пределах 18,5-23,2%.

Резко ускорила и главная составная часть инвестиций — затраты на строительство: в июне — на 26,4% (а в январе — июне — на 27,2%). Немного отстает жилищное строительство — в июне рост его объемов составил 19,5%, а в первом полугодии — 34,8%. Ведомости.

Народный банк Китая повысил базовую процентную ставку по годовым кредитам на 0,27% до 6,84%. Одновременно ставка по годовым банковским депозитам повышена на 0,27% до 3,33%. Вчетверо, с 20% до 5%, снижена ставка налогообложения доходов от банковских вкладов. С учетом налогообложения доходность банковских депозитов выросла на 0,5% — с 2,66% до 3,16%. Ведомости.

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0,0011	0,00030	0	0,0021	63 200 000
EURTOTD_UTS	35,0834	35,08000	35,0525	35,0925	21 170 000
EURTOM_UTS	35,069	35,07000	35,051	35,0975	20 201 000
USD_TODTOM	-0,0029	-0,00350	-0,0044	-0,0018	2 865 499 904
USDTOTD_UTS	25,4197	25,45500	25,41	25,455	990 270 016
USDOTM_UTS	25,4181	25,41000	25,4	25,4329	1 724 532 992

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25058RMFS7	51 619 381	101,04	-0,04	5,03	3	0
SU25059RMFS5	100 750 000	100,75	0,00	5,99	2	0
SU25060RMFS3	4 228 876	100,52	0,02	5,60	1	0
SU26199RMFS8	44 094 211	100,43	0,00	6,14	16	0
SU27026RMFS2	12 675 168	101,45	-0,04	5,59	2	0
SU46001RMFS2	204 374 145	103,14	0,04	5,09	6	0
SU46002RMFS0	5 484 000	109,68	0,02	6,02	1	0
SU46003RMFS8	11 837 678	109,75	-0,09	5,81	3	0
SU46011RMFS1	870 000	87,00	0,00	6,95	1	0
SU46014RMFS5	116 082 399	109,51	0,02	6,17	7	0
SU46017RMFS8	9 639 000	107,10	0,06	6,25	1	0
Итого	979 182 698				68	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	59 779 260	110,74	-0,04	14	33 225 000	746 129 700
Удмуртия-2	36 978 900	102,72	-0,02	4	0	107 370 000
Мос.обл.7в	23 971 250	106,41	0,01	13	346 949 900	1 230 195 000
Якут-10 об	23 687 260	104,40	0,30	7	21 788 250	80 083 210
Мос.обл.6в	22 803 000	108,07	-0,02	7	54 060 000	1 051 084 000
ВоронежОб4	21 302 110	106,50	1,00	3	165 815 000	127 044 000
Мос.обл.5в	18 097 230	106,30	0,03	3	63 759 000	148 661 500
КазаньОб6об	15 375 910	101,15	-0,03	4	16 356 130	108 434 800
СамарОбл 4	15 175 500	100,50	0,00	2	75 375 000	357 984 400
Томск.об-3	15 150 000	101,00	1,60	1	29 775 000	27 668 760
ВоронежОбл	13 825 540	102,24	-0,12	6	0	19 319 120
БелгОб 3об	4 108 973	102,75	0,27	1	42 127 500	90 471 700
ЯрОбл-07	4 054 685	101,37	0,11	3	39 530 400	223 229 600
ЛенОбл-2об	623 070	120,75	0,05	11	0	155 803 300
Итого	319 304 200			144	1 073 335 000	5 939 734 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-02обл	231 932 000	100,84	0,04	3	0	0
ФСК ЕЭС-01	213 872 300	101,35	0,00	4	0	0
РуссНефть1	185 636 600	81,49	1,91	201	4 330 200	0
Очаково-02	151 201 400	99,97	-0,53	5	0	18 468 200
АИЖК КО-02	82 456 920	101,45	0,11	3	50 687 500	23 207 780
РМБ	70 740 000	100,06	0,06	20	29 999 000	0
Лукойл4обл	47 375 020	103,82	0,02	11	754 127 900	712 114 900
Ленэнерго3	39 979 460	100,75	-0,09	9	40 386 000	90 531 000
ГАЗПРОМ А4	35 453 450	105,06	0,07	31	0	292 237 300
ТрансаэроФ	33 550 500	100,12	0,02	8	60 076 000	4 480 895
ОГК-6 01об	33 389 600	100,34	0,09	7	15 040 500	308 817 800
СЗТелек4об	30 930 000	103,10	0,22	1	0	150 869 300
РосселхБ 2	26 835 500	103,21	0,13	5	180 612 500	463 283 400
Лукойл3обл	25 658 730	102,23	-0,02	4	0	383 834 500
НОМОС 7в	22 492 510	100,25	0,03	10	0	55 904 460
ЖилсоцФ-2	21 700 340	100,00	0,02	4	49 073 500	40 783 350
ТМК-03 обл	18 341 770	100,78	0,03	2	0	193 490 800
МОЭСК-01	17 998 130	101,99	0,08	10	51 000 000	145 065 500
КИТФинБ-02	15 347 620	102,28	-0,02	5	22 495 000	133 245 800
Зенит 3обл	15 101 120	100,26	-0,10	2	15 046 500	20 585 720
ГазпромБ 1	14 154 000	101,10	0,35	2	0	168 572 500
АИЖК 9об	12 445 240	103,70	-0,10	3	70 521 000	227 269 800
МастерБ-2	10 506 000	102,00	0,85	14	0	94 173 340
ОГК-5 об-1	10 376 900	100,88	0,08	7	307 013 200	367 020 500
ПромТр02об	10 302 500	103,03	0,02	4	102 930 000	29 190 990
Итого	2 284 385 000			1051	7 438 657 000	23 328 820 000

Инструмент	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
Трансф 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.