

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2
Валютный рынок	
Денежный рынок	
РИНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3
Казначейские облигации	
Российские еврооблигации	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
АКЦИИ	5
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

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. капиталы увеличились на 13,5%, а с января по май темп роста колебался в пределах 18,5-23,2%.

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).

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.

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 суворенных еврооблигаций.

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.

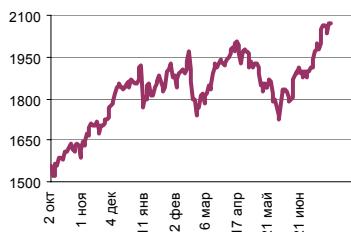
Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



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

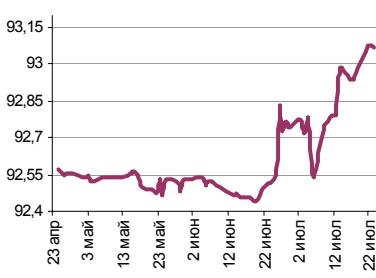
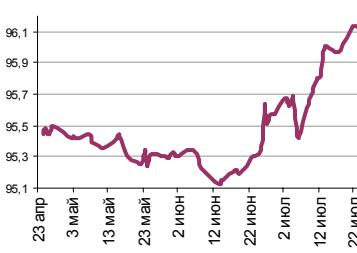
Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индекс РТС

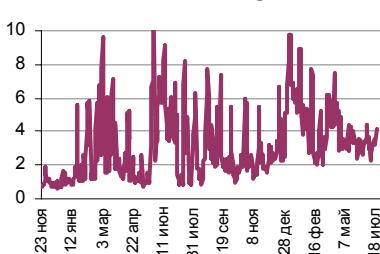


ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар

Индекс рубля к корзине валют
(50% \$, 50% €)Индекс рубля к корзине валют
(0,6 \$, 0,4 €)

MIACR, overnight



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 пониже – на уровне 4,00% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

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%.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

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 НДПИ 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 подрастили. 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.

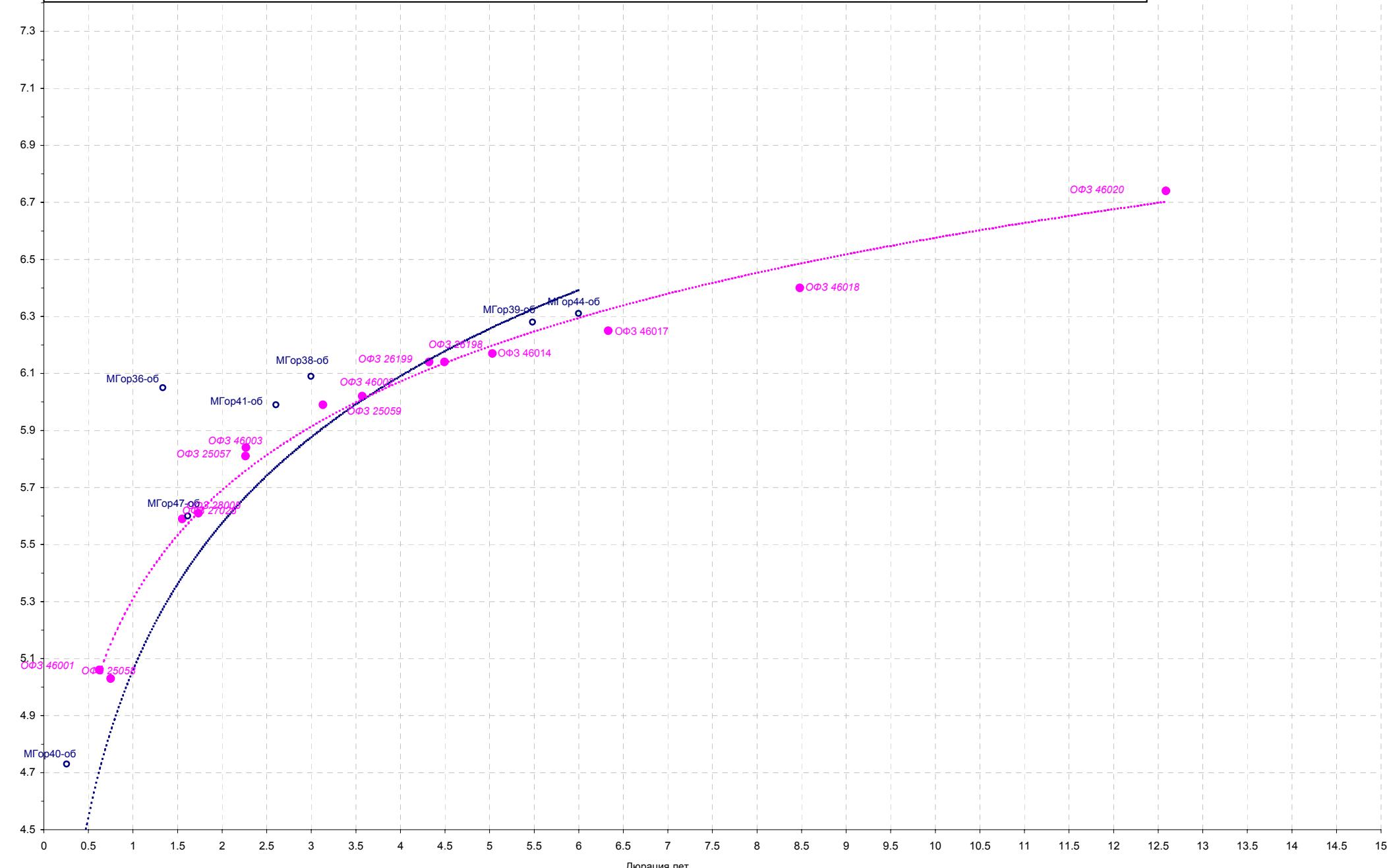
Сегодня мы не ожидаем значительной активности на рынке рублевых бондов ввиду временного снижения ликвидности, тем не менее, цены могут повыситься вслед за динамикой суверенных еврооблигаций.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

20.07.2007

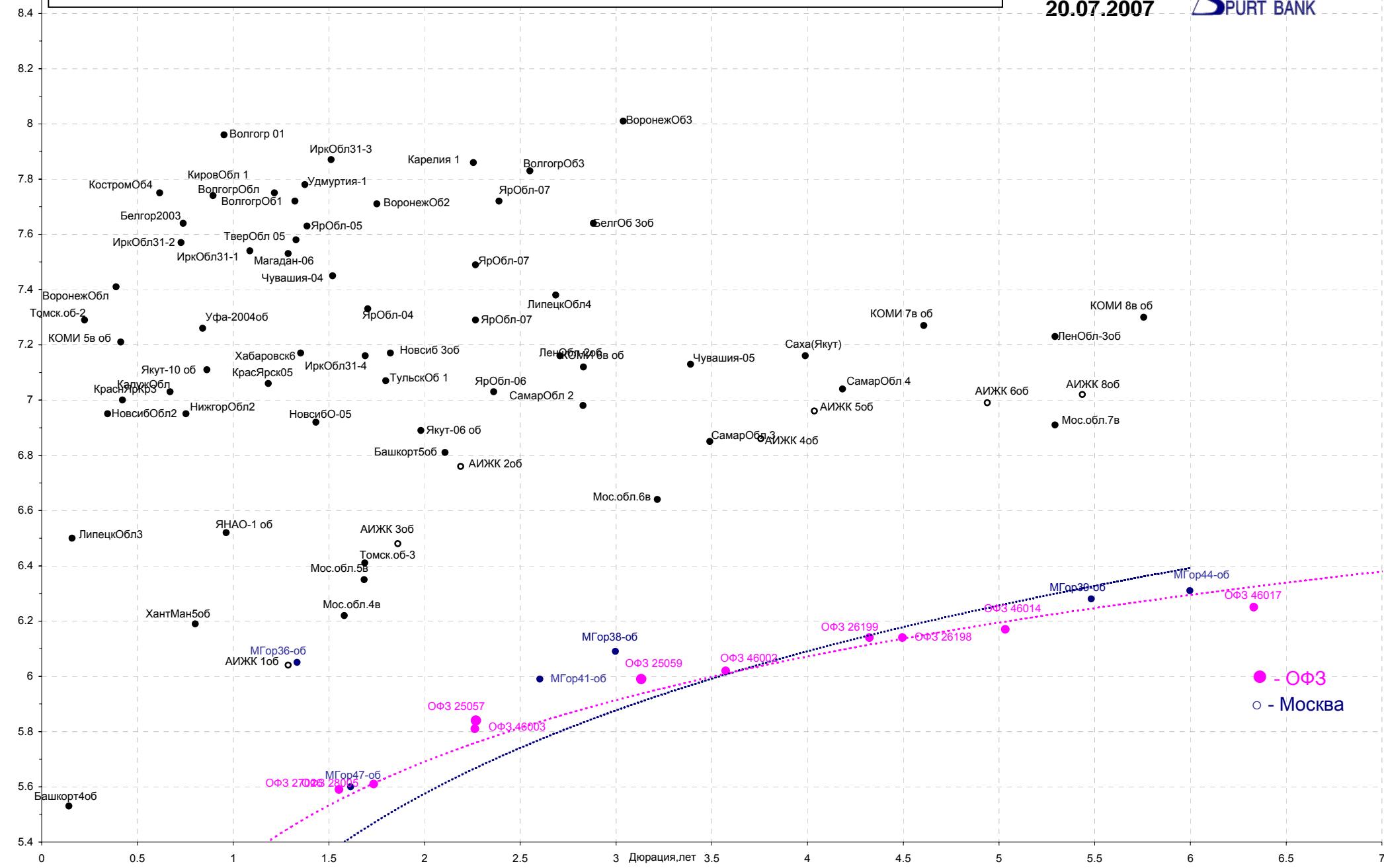
SPURT BANK



Кривая доходности региональных долгов

20.07.200

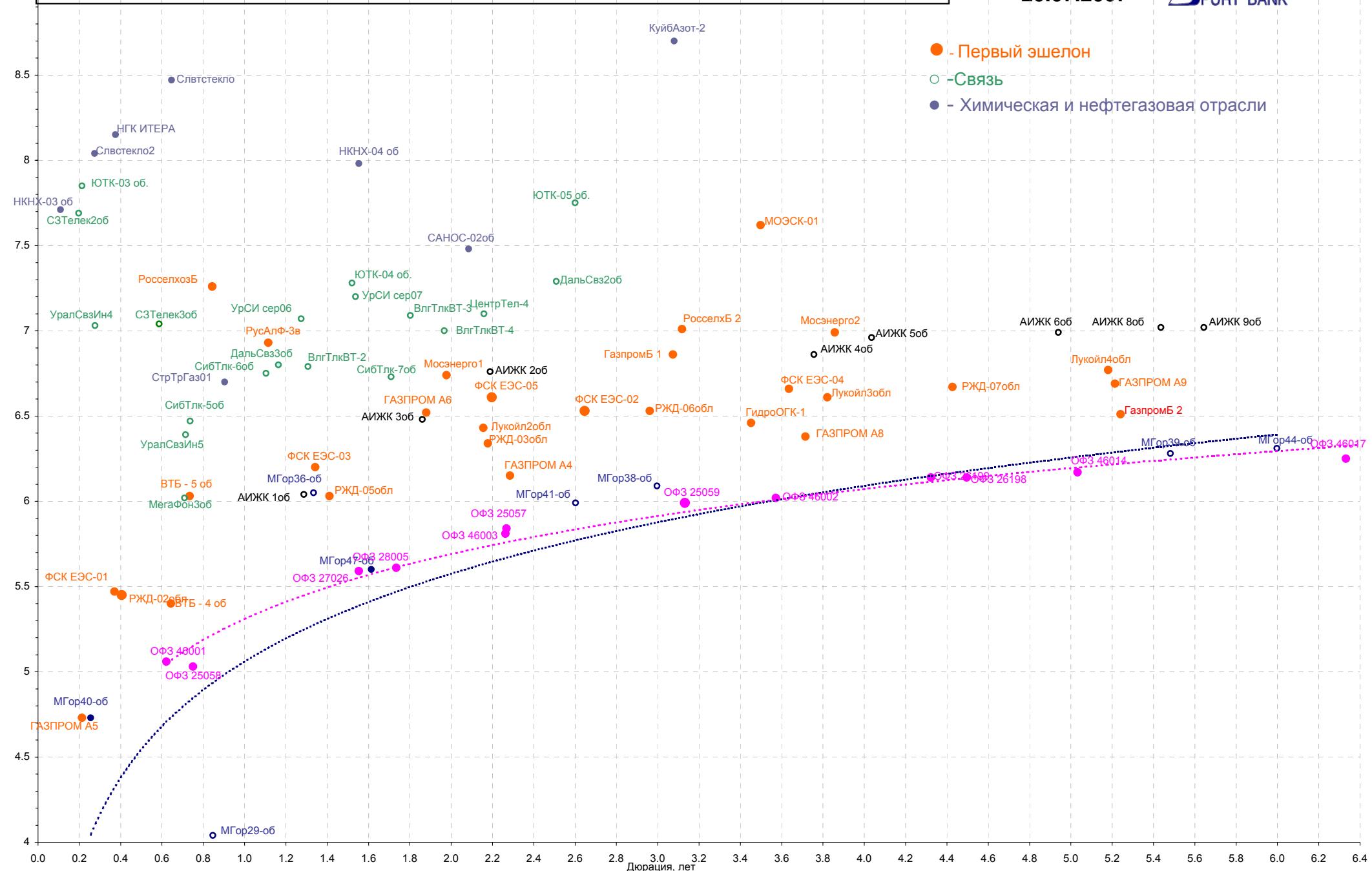
SPURT BANK



Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

20.07.2007

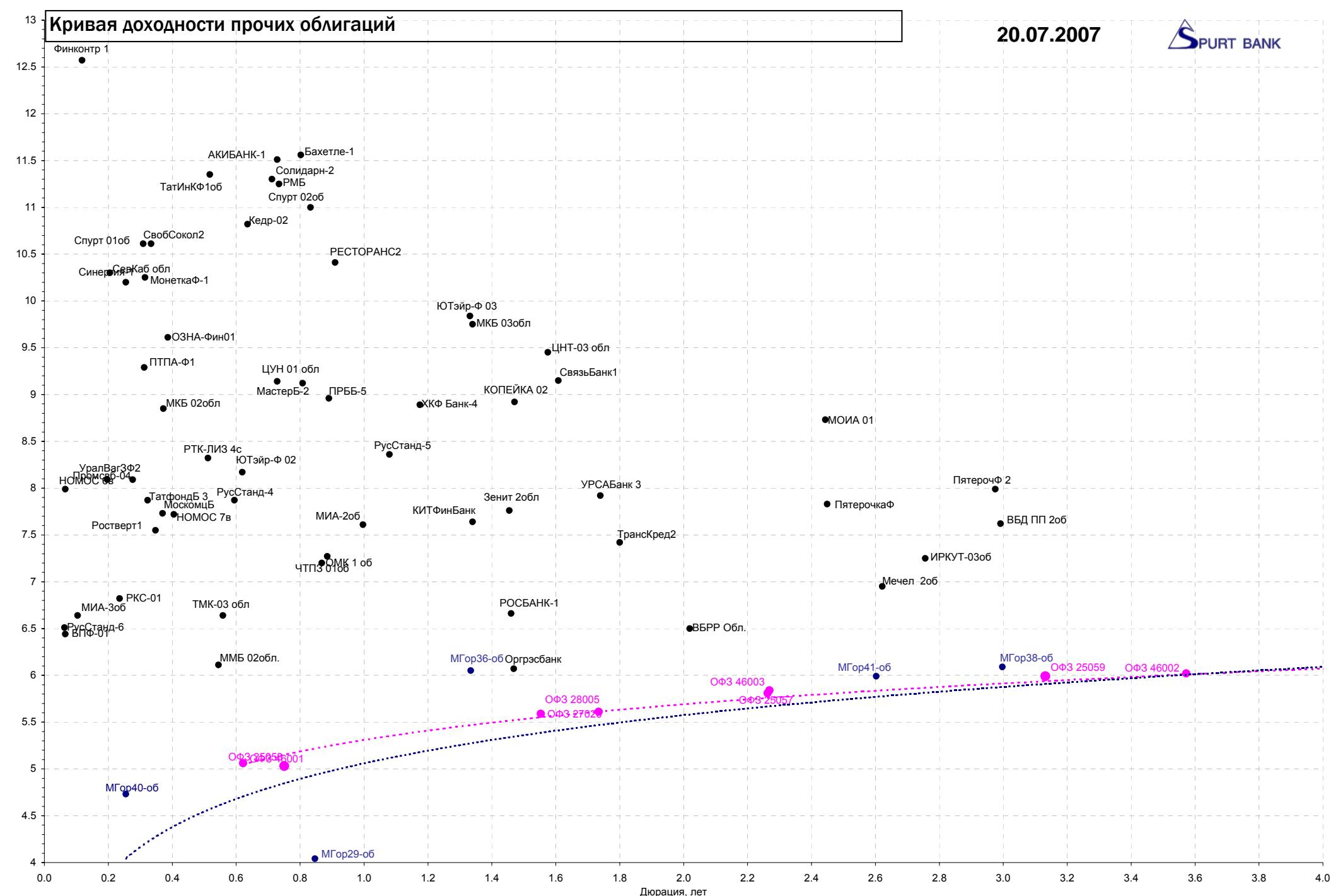
SPURT BANK



Кривая доходности прочих облигаций

20.07.2007

SPURT BANK



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. капиталы увеличились на 13,5%, а с января по май темп роста колебался в пределах 18,5-23,2%.

Резко ускорилась 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
EURTOD_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
USDTOD_UTS	25,4197	25,45500	25,41	25,455	990 270 016
USDTOM_UTS	25,4181	25,41000	25,4	25,4329	1 724 532 992

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
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
Казань06об	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 Зоб	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
Ленэнергоз	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
С3Телек4об	30 930 000	103,10	0,22	1	0	150 869 300
Россельх2	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 Зобл	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
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 41

Шамарданов 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 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
vkashanova@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 прямого оговоренного разрешения Банка.