

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Рост ВВП РФ в апреле составил 7,1% (в апреле 2006 года – 6,4%), в январе-апреле 2007 года – 7,7% (5,4%). Такие данные приводятся в мониторинге текущей ситуации в экономике РФ в январе-апреле 2007 года, подготовленном Минэкономразвития.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	В январе-апреле рост инвестиций в годовом исчислении составил, по оценке, 19,9% , прирост в строительстве составил 23,7% , рост оборота розничной торговли равнялся 13,6% , обрабатывающих производств – 12,5% . По материалам ИА АКМ
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный и валютный рынок Курс доллара на внутреннем валютном рынке по итогам вчерашнего дня практически не изменился, составив 25,887 руб. Мы полагаем, что сегодняшний день рынок доллар-рубль завершит в диапазоне 25,88-25,91 руб. Мы считаем, что, несмотря на завершение периода налоговых платежей, средние ставки на денежном рынке будут оставаться на уровне 3,1-3,3% до конца месяца.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Еврооблигации Котировки Rus30 по итогам вчерашнего дня не изменились - составив 112,38% от номинала, спред к UST10 - 90,4 б.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций.
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	Рублевые облигации На рынке корпоративных и государственных облигаций настроения существенно не изменились. Утром и в середине дня на рынке не было определенного тренда, а ближе к вечеру стали появляться продажи. Сегодня все внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке.
		Акции Индекс РТС по итогам вчерашнего дня вновь снизился на 1,36% до 1 770,42 п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на российский рынок акций.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

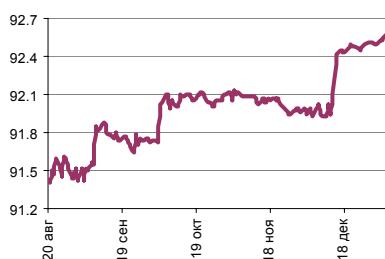
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3432	-0.0021	-0.0082
Нефть Brent, IPE	69.85	-0.71%	0.07%
S&P 500	1 515.73	0.00%	-0.46%
Libor (6M) (%)	5.3800	0.000	0.019
MOSPRIME(3M) (%)	4.8100	-0.020	-0.110
UST10 (%)	4.8800	0.020	0.080
RusGLB30	112.38	0.000	-0.750
Доллар (MMB USD/RUB_UTS_TOM), Bid	25.8870	0.0035	0.0140
Евро (MMB EUR/RUB_UTS_TOD)	34.8445	0.0105	-0.0305
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	427.4	-28.2	-2.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	1 176.0	-25.7	-18.2
Индекс РТС	1 770.4	-1.36%	-4.80%
Индекс ММВБ	1 560.83	-1.31%	-5.16%
ЗВР (млрд. долл.)	394.3		8.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 298.7		44.00

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

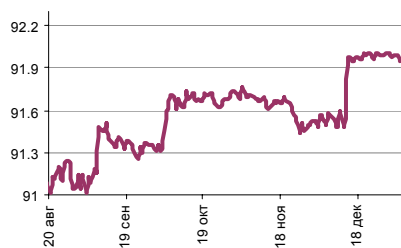
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

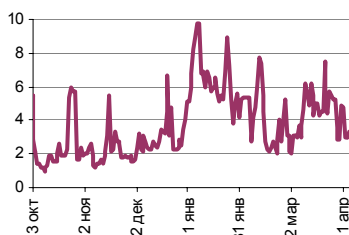
Индекс рубля к корзине валют
(50% \$, 50% €)

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 международном валютном рынке FOREX после публикации цифр по продажам вторичного жилья в США, оказавшихся ниже ожиданий курс евро чуть подрос против доллара до 1,3452 (+0,07 цента). Впрочем, вчерашние торги мало что изменили в общей технической картине. На наш взгляд, один из наиболее вероятных сценариев развития событий – это продолжение коррекции приблизительно до отметки 1,335.

Сегодня запланирована публикация данных по потребительскому доверию в США за май. Согласно консенсусу, Consumer Confidence index подрастет на 0,5 п. по сравнению с предыдущим значением 104 п., хотя инвесторы, на наш взгляд, не станут принимать скоропалительных решений, даже если данные выйдут с отклонением от прогнозов. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар.**

Курс доллара на внутреннем валютном рынке по итогам вчерашнего дня практически не изменился, составив 25,887 руб. Обороты были очень низкими в связи с нерабочим днем в Америке. **Мы полагаем, что сегодняшний день рынок доллар-рубль завершит в диапазоне 25,88-25,91 руб.**

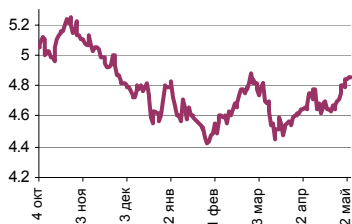
Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах за вчерашний снизилась до 1 603,4 млрд. руб. (-53,9 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором на утро 29.05.2007 г. составило 47,8 млрд. руб. Вчера кредитные организации без особых проблем уплатили последний крупный налог в этом месяце. Ставки на денежном рынке оставались на уровне 3,2% MIACR (overnight). **Мы считаем, что, несмотря на завершение периода налоговых платежей, средние ставки на денежном рынке будут оставаться на уровне 3,1-3,3% до конца месяца.**

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Вчера торги на рынке UST10 не проводились, поскольку вся Америка отмечала День Памяти павших в гражданской войне (Memorial Day). Ставка десятилетней ноты подросла уже на азиатских торгах - 4,88% (+2 б.п.). Игроки на этот раз сосредоточились на нетипичном для рынка UST10 драйвере - данных по экономике Японии и опасениях в отношении роста ставок в Стране Восходящего Солнца.

Сегодня запланирована публикация не самых важных новостей по экономике США - индекса потребительского доверия, оптимизма инвесторов, а также производственной активности на Среднем Западе и инвесторы, скорее всего, проигнорируют эти индикаторы в преддверии выхода более важной макростатистики.

Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов ставка десятилетней ноты либо не изменится, либо снизится в рамках технической коррекции.

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 по итогам вчерашнего дня не изменились - составив 112,38% от номинала, спред к UST10 - 90,4 б.п. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций.** Хотя мы полагаем, что доходность базового актива снизится в ближайшей перспективе, российские евробонды в этом случае с большой вероятностью расширят суверенный спред.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Рынок ОФЗ вчера находился в отличной форме, вопреки всем прочим негативным факторам. Фраза о том, что «высокая ликвидность поддерживает рынок», уже успела набить оскомину, но мы повторяем ее вновь, поскольку это, пожалуй, единственный источник силы рынка государственных облигаций, действовавший в последнее время.

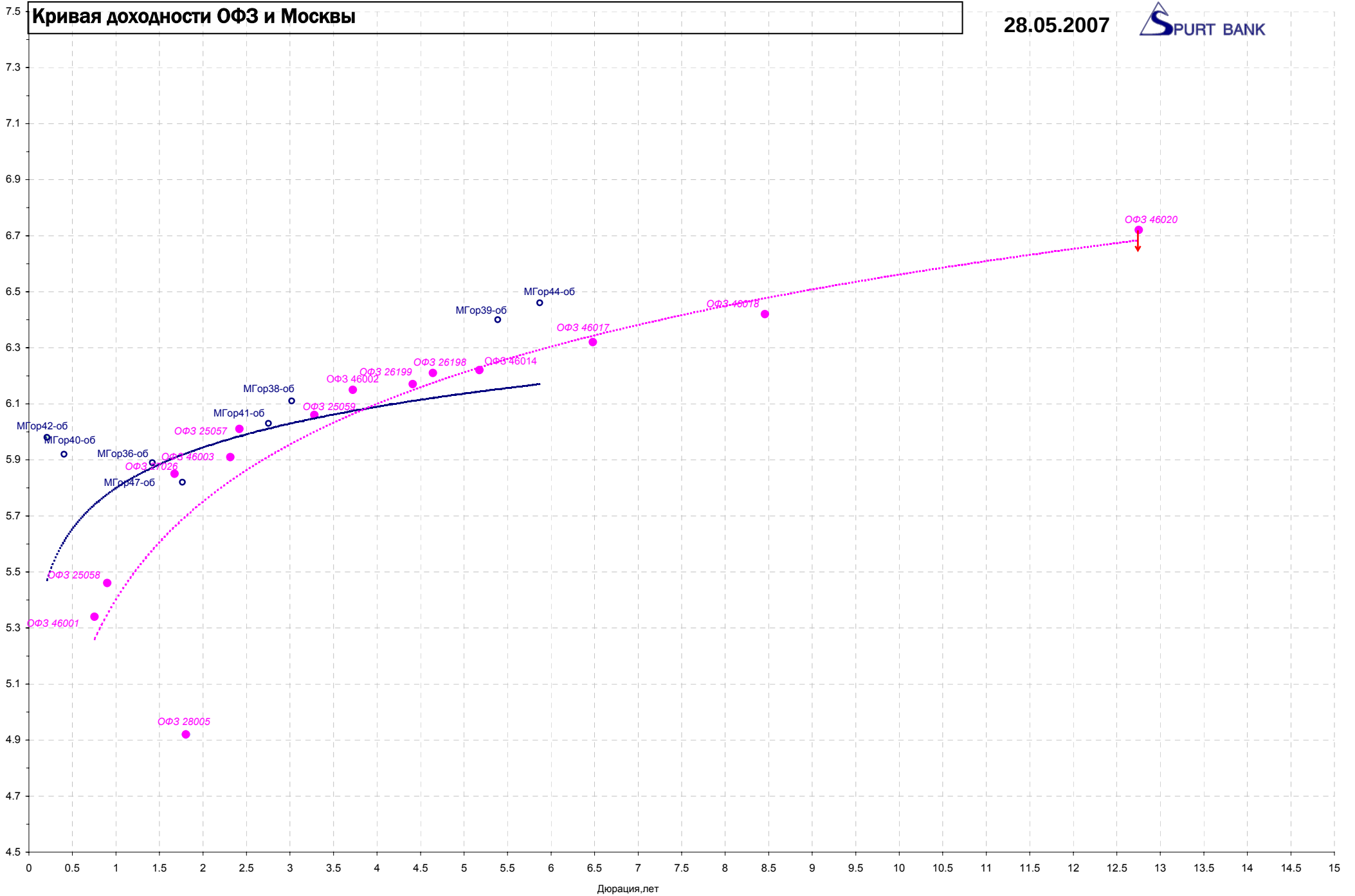
На наш взгляд, сегодня конъюнктура на рынке государственных облигаций значительно не изменится. Несмотря на продолжающийся рост ставок на западных рынках, в ОФЗ, особенно длинных выпусках, ощущается мощная поддержка и готовность инвесторов выкупать любое, даже незначительное, снижение.

Корпоративные облигации

На рынке корпоративных и государственных облигаций настроения существенно не изменились. Утром и в середине дня на рынке не было определенного тренда, а ближе к вечеру стали появляться продажи.

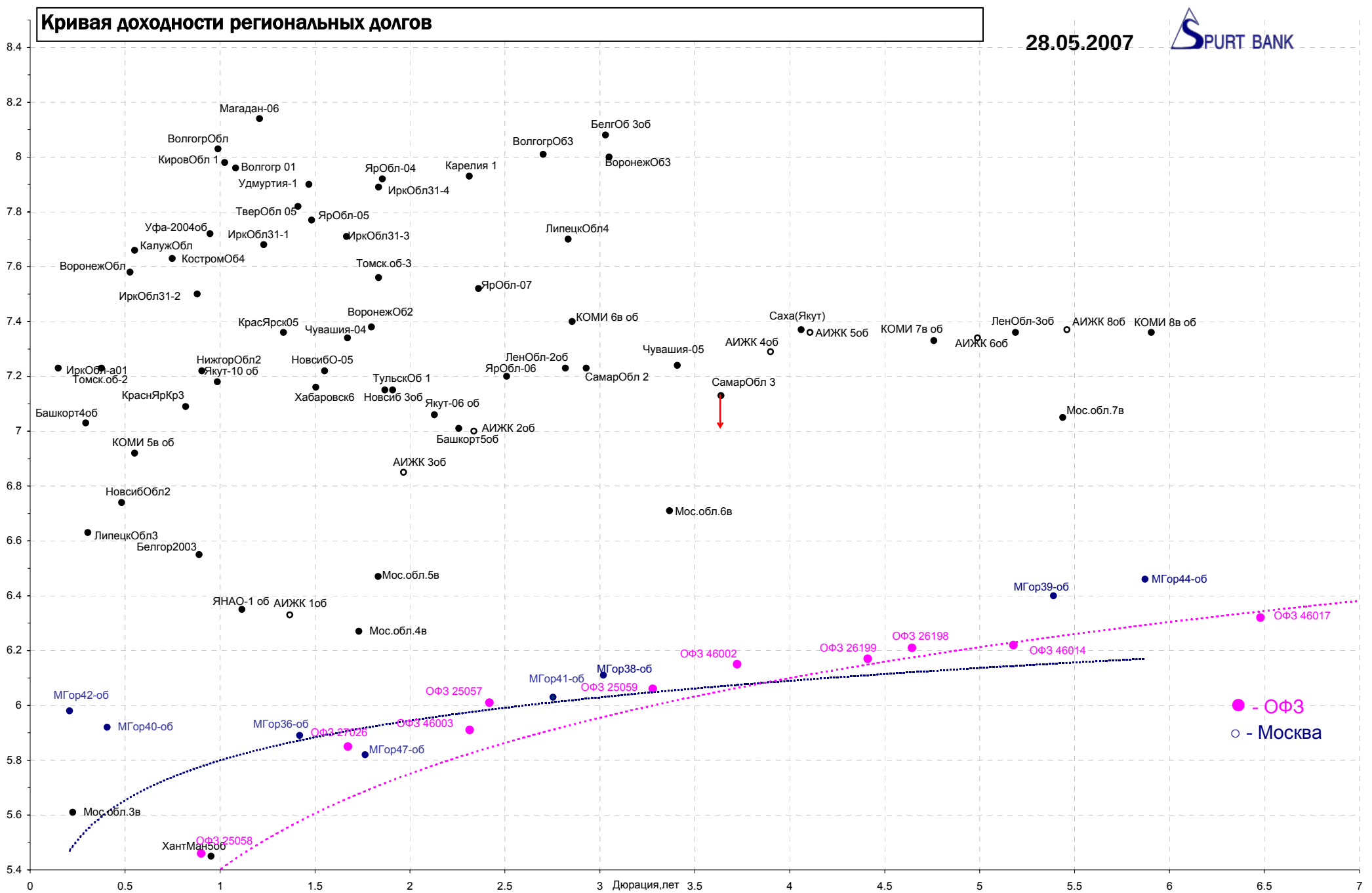
Сегодня все внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где размещаются облигации Свободного Сокола объемом 1,2 млрд. руб., СПК, 1 млрд. руб., Пермэнерго, 1 млрд. руб., АтомстройЭкспорт, 1,5 млрд. руб., а также АВТОВАЗа, объемом 4 млрд. руб. Мы рекомендуем обратить особое внимание на размещающийся выпуск облигаций АВТОВАЗа. Организаторы прогнозируют доходность выпуска к двухлетней оферте на уровне 8,16-8,42%. На наш взгляд, справедливая доходность долгов АВТОВАЗа должна лежать вблизи кривой облигационных займов ГАЗа, КАМАЗа, СевСтАвто и составлять около 7,9-8,0%.

[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

28.05.2007  SPURT BANK

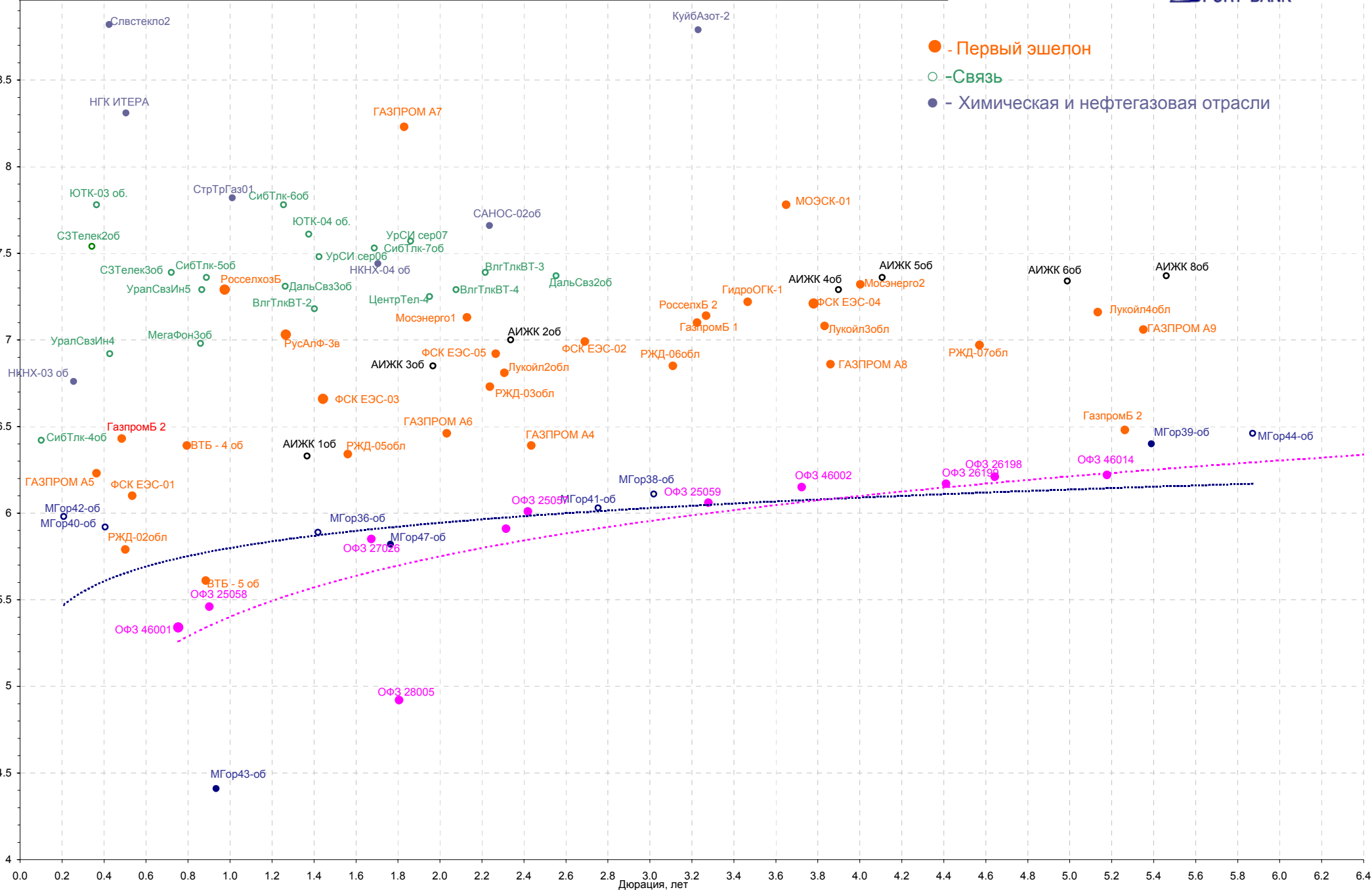


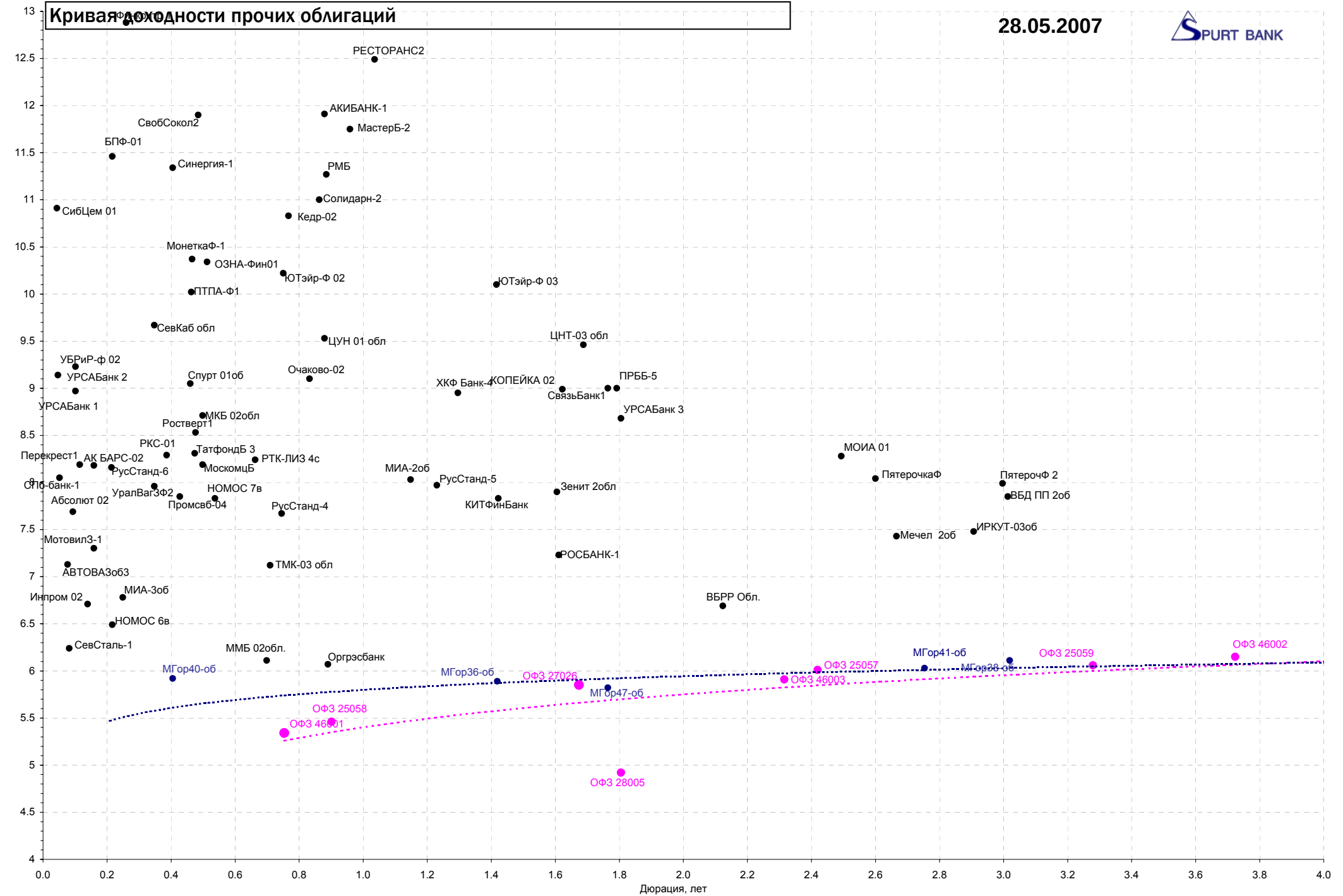
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

28.05.2007



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





Акции

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня вновь снизился на 1,36% до 1 770,42 п. Вчера российский рынок акций подготовил инвесторам поистине изощренную ловушку. Рост котировок в первой половине дня, обусловленный позитивной динамикой мировых фондовых рынков, во второй половине вдруг ни с того ни с сего сменился обвальным падением всех котировок голубых фишек.

Еще одной «особенностью» вчерашних торгов стал выход на торги акций ВТБ, причем сразу двух выпусков: «основного» и «нового». Причем цены в старом выпуске вряд ли следует считать индикативными в связи с его низкой ликвидностью. Оборот же по выпуску с инструментом ВТБ-001D превысил 600 млн. руб. и позволил ему войти в десятку лидеров по объему торгов. Средневзвешенная цена нового выпуска составила 14,6 коп.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

“КЭС-Холдинг” Виктора Вексельберга выиграл тендер на покупку блокпакета ТГК-5. Он предложил лучшую цену — \$450 млн. Конкурентов КЭС — “Транс Нафту” и “Межрегионэнергосбыт” — к участию в конкурсе не допустили. Вчера совет директоров ТГК-5 выбирал инвестора, который выкупит допэмиссию ТГК-5 на 26,5% от увеличенного уставного капитала. Победителем стал “КЭС-Холдинг”, сообщила пресс-служба РАО ЕЭС. Энергохолдинг не воспользовался преимущественным правом выкупа, и его доля в ТГК-5 размоется с 64,83% до 47,45%. Еще 0,3% акций выкупят миноритарии ТГК-5. Сейчас КЭС владеет 20% акций ТГК-5, после размещения ее доля превысит 40%, подсчитал гендиректор компании Михаил Слободин. В сентябре ТГК-5 будет выделена из РАО ЕЭС и станет самостоятельной компанией, где КЭС будет крупнейшим акционером. Государство, владеющее более 52% акций РАО, получит блокпакет ТГК-5. Цену размещения новых акций ТГК-5 утвердила еще 7 мая — после сбора заявок всех претендентов. Она составила 3,53 руб. за акцию, или \$501 за 1 кВт установленной мощности. По итогам размещения ТГК-5 выручит 11,6 млрд руб. (\$453 млн), которые пойдут на инвестиции, радуется член правления РАО Александр Чикунов. На бирже вчера такой пакет стоил \$427 млн.

Президент Владимир Путин доволен первыми народными IPO и просит правительство развить успех. Государство контролирует еще много компаний-чемпионов, которые могли бы быть интересны гражданам, например РЖД, “Алросу”, “Связьинвест”. Правда, высокий доход частным акционерам госкорпораций не гарантирован — например, акции “Роснефти” за 10 месяцев подорожали на 0,3%. Вчера на традиционной встрече членов правительства с Владимиром Путиным министр экономического развития Герман Греф рассказал президенту о доходах новоиспеченных акционеров ВТБ. “Сегодня первый день торгов, объем превысил 1 млрд руб., цена одной акции — 14,5 коп., что на 7,5% выше, чем цена, которую установило правительство”, — похвалился министр, заметив, что весь российский рынок вчера упал. В ответ Путин отметил активность населения во время IPO ВТБ и посоветовал правительству продолжить практику народных размещений. России есть что предложить своим гражданам. Государство владеет “Российскими железными дорогами” (РЖД, 100%), алмазодобывающей компанией “Алроса” (37%, после допэмиссии будет 50% плюс 1 акция), “Связьинвестом” (75% минус 1 акция), “Транснефтью” (75% плюс 1 акция, 100% голосующих), Россельхозбанком (100%), а через “Газпром” контролирует Газпромбанк. Все эти компании стоят миллиарды долларов. Многие из них, по мнению экспертов, — реальные претенденты на народное IPO.

Тема третьего срока закрыта — ее самый влиятельный лоббист, председатель Совета Федерации и партии “Справедливая Россия” Сергей Миронов отныне не выступает за продление полномочий действующего президента. В Кремле готовятся к представлению преемника, а “третий срок” дезориентирует элиты, но к нему обязательно вернуться — после выборов, считают эксперты. “По третьему сроку мы никаких решений принимать не будем. Президент сказал — эта тема закрыта”, — заявил вчера в интервью “Ведомостям” Сергей Миронов. Председатель Совета Федерации отложил любимую идею на пять лет. Для президента, который будет избран в 2012 г., срок полномочий составит не четыре года, а 5-7 лет, после чего “люди определятся и либо утвердят президента на новый срок, либо скажут: нужен другой”, считает Миронов. Между 2008 и 2012 гг., продолжает он, “мы, возможно, внесем одно-единственное изменение в Конституцию”.

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

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ETC

Инструмент	Срвзвеш	Open	Low	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0007	-0.0005	-0.0018	-0.0018	49 300 000
EURTOD_UTS	34.8497	34.84	34.8375	0.038	21 299 000
EURTOM_UTS	34.8438	34.847	34.8375	0.0105	22 700 000
USD_TODTOM	0	0	0	0.0044	0
USDOD_UTS	0	0	0	-25.916	0
USDOTM_UTS	25.888	25.96	25.885	0.0035	507 744 000

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	290 766 174	112.05	0.04	6.42	10	0
SU25059RMFS5	122 040 994	100.56	0.01	6.06	7	0
SU46020RMFS2	115 855 150	103.65	0.03	6.72	10	0
SU26198RMFS0	30 786 718	99.01	0.01	6.21	5	0
RU000A0JP3Y5	29 999 761	98.64	-0.06	4.50	1	0
SU25061RMFS1	29 939 496	99.80	-0.01	6.01	5	0
SU25060RMFS3	21 650 594	100.16	-0.02	5.84	4	0
SU46017RMFS8	5 901 414	106.89	0.00	6.32	9	0
SU46002RMFS0	2 189 699	109.49	-0.07	6.15	2	0
SU46014RMFS5	1 095 900	109.59	-0.11	6.22	1	0
SU27020RMFS5	100 600	100.60	-0.40	6.90	1	0
SU46001RMFS2	777	103.65	0.01	5.34	1	0
Итого	650 327 277				56	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	225 042 000	108.10	-0.02	8	156 742 500	2 257 236 000
Мос.обл.7в	137 482 100	105.75	-0.03	7	486 270 000	1 224 557 000
КлинРн 2об	64 738 120	101.55	0.40	1	0	0
МГор44-об	41 234 390	110.34	0.11	6	0	710 953 300
Якут-07 об	40 883 020	102.21	0.00	3	0	280 371 400
КОМИ 8в об	39 119 950	100.30	-0.03	20	0	106 032 100
ВолгогрОбл	34 084 860	103.01	-1.19	3	0	34 201 180
Мос.обл.5в	32 379 080	106.60	-0.08	4	39 993 750	648 837 400
КалужОбл	30 744 000	100.80	-0.06	2	30 258 000	0
ИркОбл31-3	28 113 790	99.77	-0.01	4	0	313 254 500
КировОбл 1	24 117 410	100.65	-0.24	2	0	25 558 080
ИркОбл31-1	11 982 620	101.72	0.22	1	0	100 465 500
МГор47-об	11 704 100	106.40	0.00	3	138 320 000	258 180 300
ЛипецкОбл4	5 434 755	101.09	0.24	3	0	143 464 400
Итого	784 868 300			129	1 091 140 000	9 359 653 000

Корпоративные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Кокс 02	216 537 000	100.71	-0.04	6	794 955 300	196 128 400
УГМК-УЭМ01	130 523 500	100.40	-0.22	17	70 520 000	47 742 850
ЛукойлЗобл	100 520 000	100.52	-0.03	2	0	381 905 900
Амурмет-02	76 912 000	101.20	0.47	1	20 238 990	129 933 900
РЖД-Обобл	62 109 520	101.86	-0.11	2	324 423 600	1 044 945 000
Ленэнерго2	58 914 500	102.46	-0.08	1	0	170 194 100
СтрТрГаз01	57 606 850	101.95	-0.05	1	0	246 156 400
СИБУРХолд1	51 281 500	100.55	-0.10	3	0	48 785 300
ГАЗПРОМ А9	50 755 000	101.51	0.14	1	447 080 000	896 199 400
РосселхБ 3	48 847 010	100.93	0.13	61	320 908 500	155 292 000
КОПЕЙКА 02	47 003 050	99.99	0.05	12	9 993 000	243 030 300
ГПБ-Иптк-1	46 975 900	101.90	-0.10	1	46 998 950	65 532 070
ЮТК-03 об.	45 744 470	101.13	-0.09	86	50 192 740	46 175 950
ТКБ-1	35 281 340	100.31	0.25	5	20 060 000	13 511 780
УМПО 2	29 423 400	101.46	0.01	1	10 155 000	108 266 700
ЦентрТел-4	27 834 390	113.54	7.51	4	0	436 226 100
СибТлк-7об	25 550 000	102.20	-0.17	1	0	239 342 000
Белон 02	25 246 010	100.98	0.08	4	30 283 990	54 352 200
СвобСокол2	24 520 550	100.08	-0.08	6	33 455 820	0
Петрокомб2	22 328 030	100.91	-0.08	79	100 810 000	115 622 600
НОМОС 7в	21 163 080	100.30	0.00	5	0	292 302 700
АИЖК КО-02	20 190 000	100.95	0.05	1	0	39 137 170
МартаФин 2	18 361 820	99.90	0.10	4	50 005 000	0
ФСК ЕЭС-04	17 741 810	100.80	-0.13	7	30 240 000	526 741 400
ГАЗПРОМ А4	17 640 910	104.72	0.02	14	20 940 000	152 234 100
Итого	2 198 604 000			1218	6 704 201 000	24 883 960 000

Акции

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	20 639 930 000	32.29	-1.21%	42 992	470 710 400	13 213 240 000
ГАЗПРОМ ао	5 183 207 000	235.19	-1.83%	18 765	811 915 800	19 811 920 000
ГМКНорНик	3 566 920 000	4705.28	-0.94%	11 764	49 884 290	3 937 295 000
Сбербанк	3 452 429 000	92380.09	-1.15%	5 056	49 632 020	4 404 013 000
ЛУКОЙЛ	3 184 402 000	1919.09	-1.50%	12 670	508 606 800	4 474 860 000
Сургнфгз	1 150 583 000	28.86	-3.18%	6 345	39 926 760	2 090 001 000
Сбербанк-п	903 784 600	1370.54	-1.83%	7 605	17 821 780	626 840 500
Роснефть	838 860 200	205.04	-2.06%	3 017	214 559 000	3 077 609 000
РАО ЕЭС-п	675 712 100	27.95	-2.03%	4 369	20 613 790	250 575 400
Итого	43 179 200 000			152 122	3 558 244 000	64 264 720 000

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**
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.