

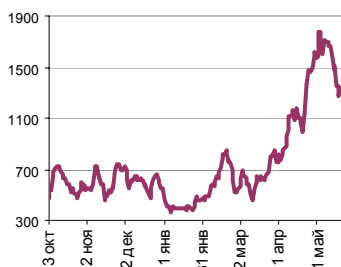
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

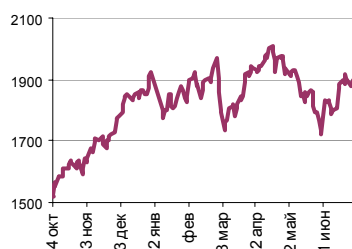
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b> 1</p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b> 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b> 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> 4</p> <p><b>АКЦИИ</b> 5</p> <p><b>НОВОСТИ</b> 6</p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b> 7</p>	<p><b>События и факты</b> Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 2 июля 2007 года составил <b>3 424,1</b> млрд. рублей против <b>3 429,9</b> млрд. рублей на 25 июня 2007 года.</p> <p><small>По материалам АКМ, Банка России, ФТС, Минфин, РБК, Ведомости</small></p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b> На внутреннем валютном рынке курс доллара на торгах TOM составил 25,68 руб. (+2 коп.). Ставки на денежном рынке оставались низкими – на уровне 2,15% MIACR (overnight).</p> <p><b>Еврооблигации</b> Котировки RUS30 – 109,81% от номинала. Спред доходности к базовому активу сузился – 97 б.п. (-4 б.п.). Мы рекомендуем держать длинные позиции в RUS30.</p> <p><b>Рублевые облигации</b> Котировки в сегменте корпоративных долгов вчера подросли. Мы считаем, что сегодняшний день рынок рублевых облигаций завершит в нейтральной зоне.</p>
--	--

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	1.3591	-0.0019	0.0128
Нефть Brent, IPE	74.70	2.37%	4.90%
S&P 500	1 525.40	0.03%	1.85%
Libor (6M) (%)	5.3830	0.003	-0.007
MOSPRIME(3M) (%)	4.7000	-0.030	-0.110
UST10 (%)	5.1400	0.070	0.050
RusGLB30	109.88	-0.310	0.070
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	25.6800	0.0225	-0.1910
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	34.9900	0.0375	0.1500
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	493.5	0.0	79.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	862.3	0.0	-201.9
Индекс РТС	1 973.1	1.54%	5.22%
Индекс ММВБ	1 729.26	1.60%	4.49%
ЗВР (млрд. дол.)	406.0		1.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	4 327.9		44.00

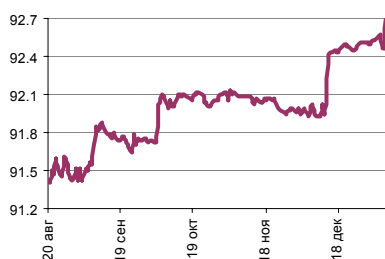
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



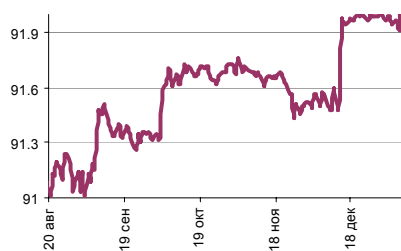
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



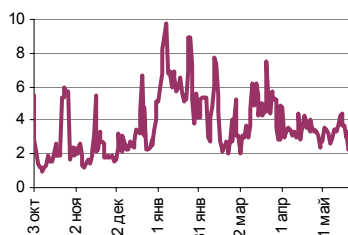
Источник: Банк Спурт

### 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 чуть снизился против доллара до 1,3585 (-0,15 центов). Публикация индекса ISM в секторе услуг США не оказала существенного влияния на рынок, хотя данные оказались выше прогнозов – 60,7 против планируемых 58.

Сегодня запланирована публикация цифр по Nonfarm Payrolls. Данные очень серьезные. Согласно рыночному консенсусу число вновь созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США может составить в июне 125 тыс.

Мы полагаем, что возможный диапазон волатильности пары евро-доллар по итогам публикации новостей может быть от 1,3500 до 1,3680.

На внутреннем валютном рынке курс доллара на торгах ТОМ составил 25,68 руб. (+2 коп.). Активность увеличилась. Сегодня курс американской валюты продолжил рост в связи с позитивной динамикой доллара на FOREX.

### Денежный рынок

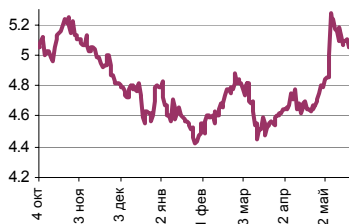
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась на 16,6 млрд. руб. до 1 339,2 млрд. руб. Мы полагаем, что причиной снижения уровня банковской ликвидности могли быть либо предварительные расчеты кредитных организаций с ФНС по предстоящим налогам, либо остаточные перечисления по старым платежам.

Ставки на денежном рынке оставались низкими – на уровне 2,15% MIACR (overnight). Сегодня сальдо операций с банковским сектором составило 174,1 млрд. руб.

[Вернуться к оглавлению](#)

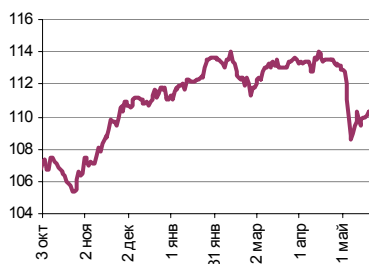
## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

**Казначейские облигации**

В результате выхода более сильной, чем ожидалось, макростатистики в США, доходность десятилетней ноты продолжила рост - 5,13% (+6 б.п.).

Сегодня запланирована публикация Nonfarm Payrolls. Мы полагаем, что до выхода статистики ситуация на рынке UST10 существенно не изменится.

**Российские еврооблигации**

Котировки RUS30 - 109,81% от номинала. Спред доходности к базовому активу сузился - 97 б.п. (-4 б.п.).

Мы рекомендуем держать длинные позиции в RUS30, поскольку полагаем, что российские еврооблигации вырастут в долгосрочной перспективе.

Государство уже давно не рефинансирует свой внешний долг и спрос на суверенные евробонды только растет в отличие от их предложения.

Впрочем, инвесторы могут удовлетвориться «квазисуверенными» выпусками естественных монополий, некоторые рейтинги которых превышают государственные. Однако, такое решение не подходит для ряда крупных фондов, которые по закону не могут вкладывать деньги в корпоративные облигации. К таким инвесторам относится управляющий огромными средствами пенсионных накоплений ВЭБ. Мы считаем, что и у некоторых зарубежных фондов, инвестирующих в emerging markets, могут быть подобные ограничения.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

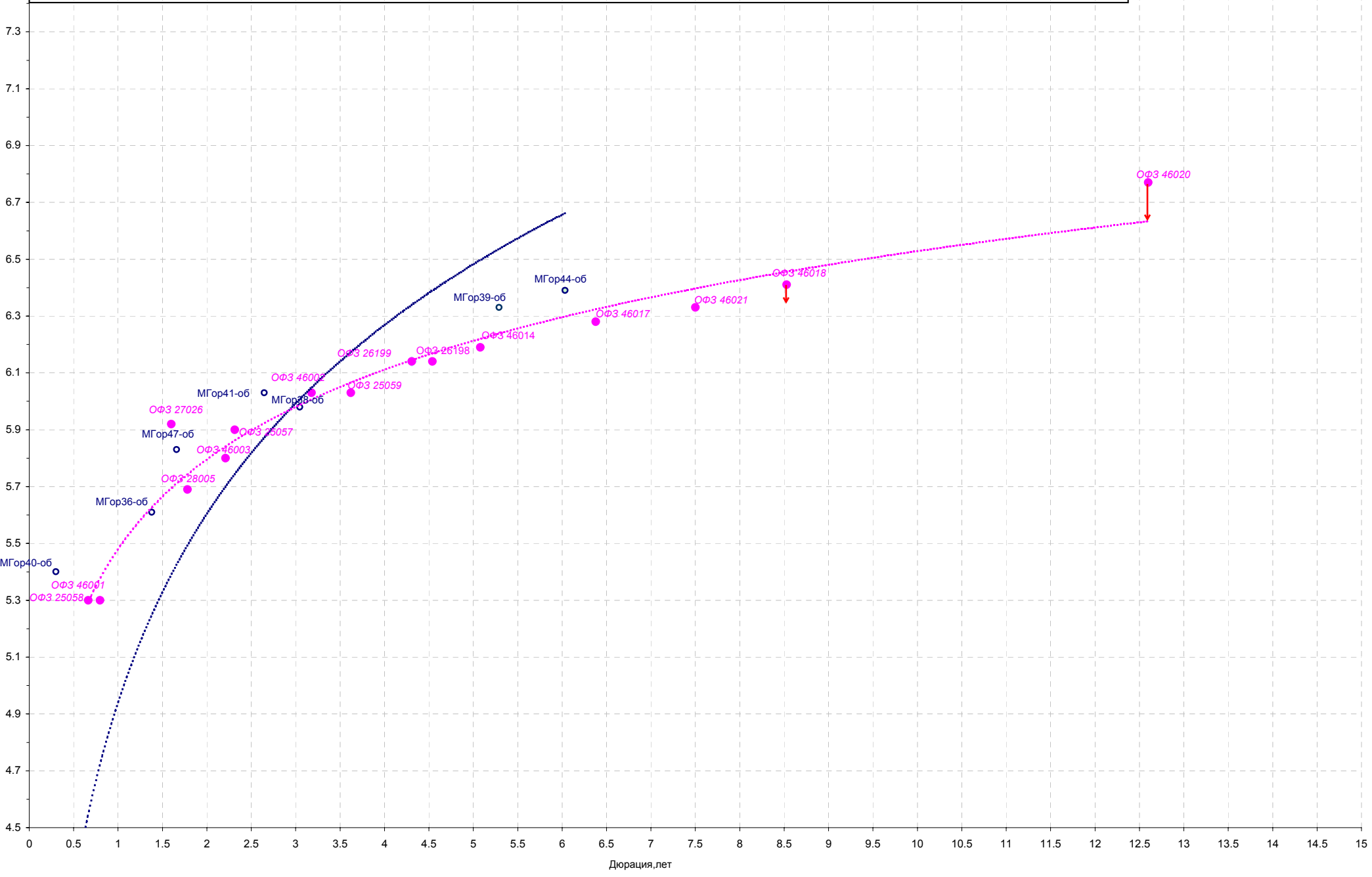
Цены на рынке государственных долгов по итогам вчерашнего не изменились. Мы полагаем, что сегодня цены в длинном сегменте ОФЗ могут немного снизиться в связи с негативной динамикой российских евробондов.

### **Корпоративные облигации**

Котировки в сегменте корпоративных долгов вчера подросли. Мы считаем, что сегодняшний день рынок рублевых облигаций завершит в нейтральной зоне – несмотря на то, что ставки МБК остаются на рекордно низких уровнях, рост доходностей на западных рынках вряд ли будет способствовать покупкам.

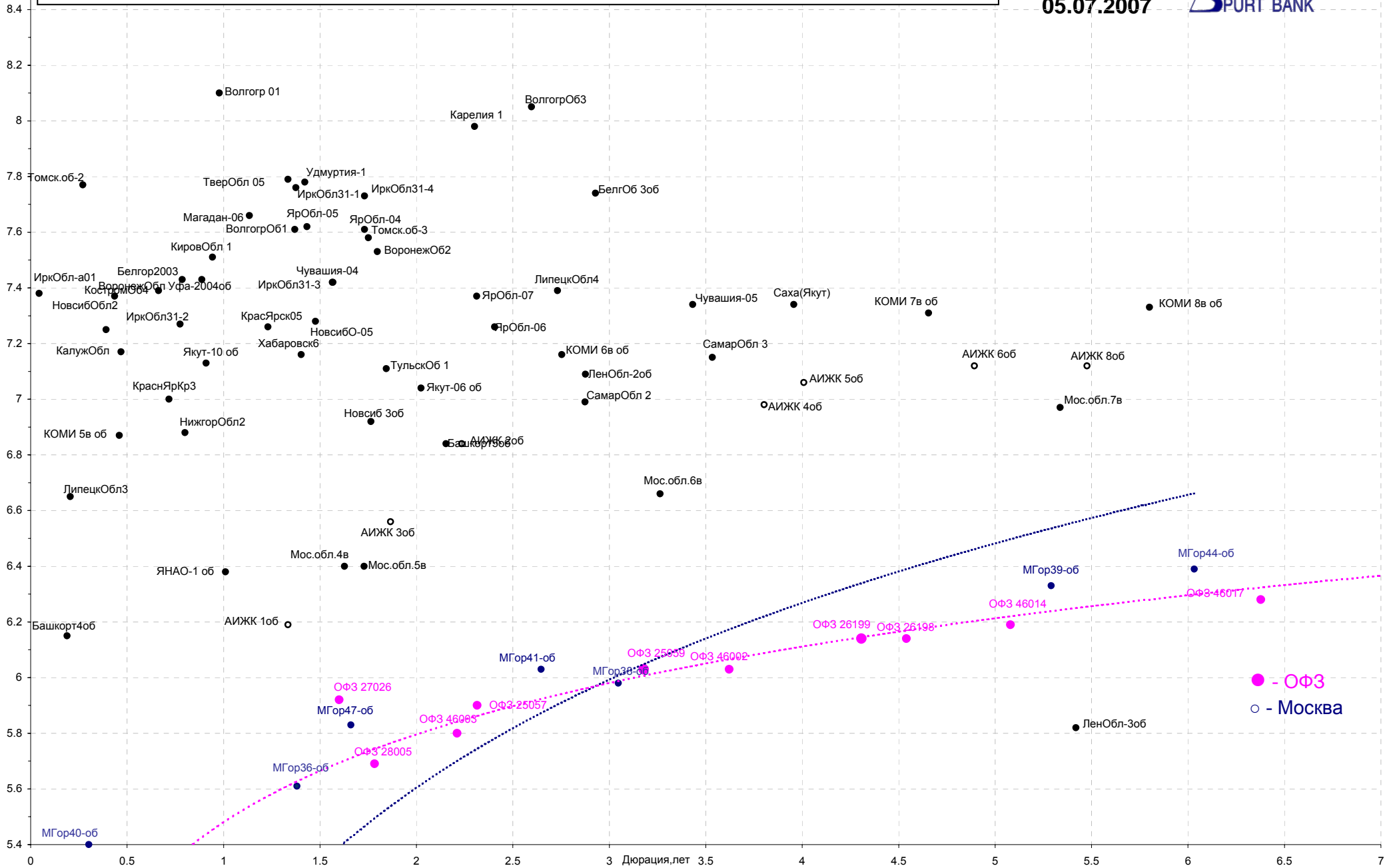
Мы рекомендуем покупать облигации Мосэнерго-1 в расчете на сокращение спреда доходности к ФСК-5. (справедливый спред – 25 б.п.), а также долги РЖД-6,7 и Газпром-9.

[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

05.07.2007

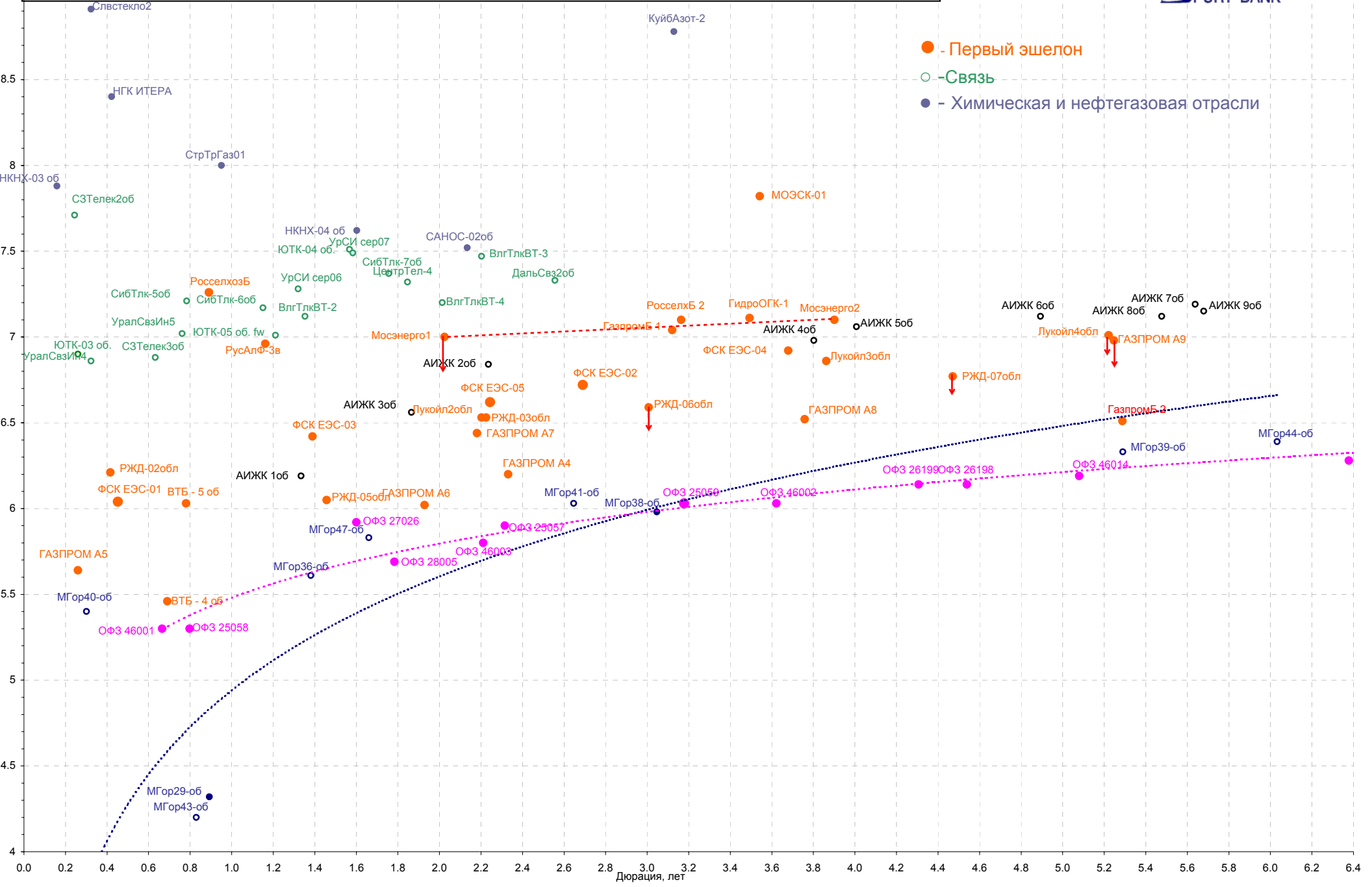


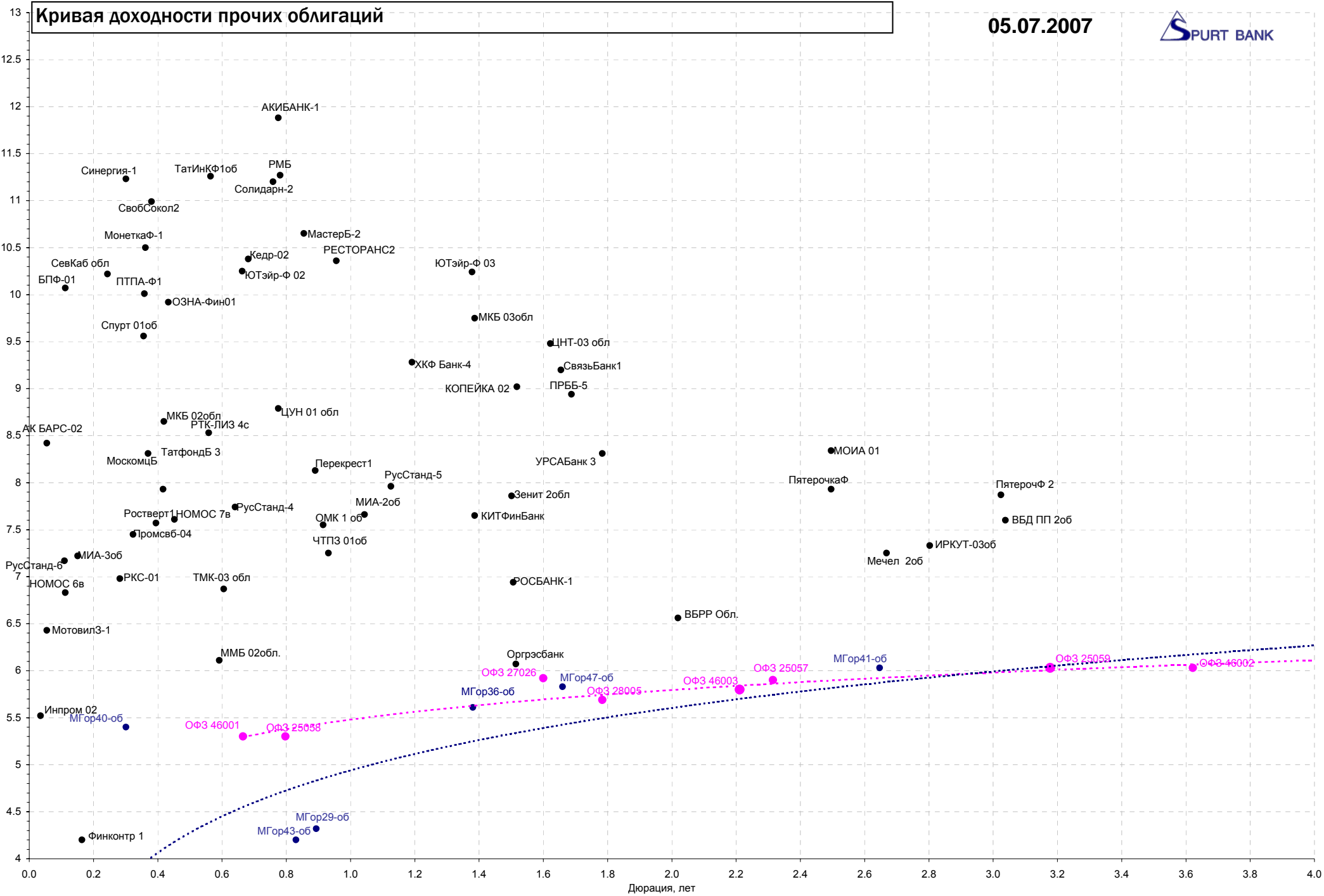
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

05.07.2007



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







## НОВОСТИ

Сегодня, 6 июля, Госдума РФ приняла в третьем, окончательном чтении первый трехлетний федеральный бюджет России на 2008-2010 годы. Окончательно в 2008 году доходы бюджета РФ 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 — по 8,089 трлн руб. (18,1% ВВП). Рост ВВП учтен в бюджете РФ на 2008-2010 годы на уровне 6,0-6,2% в год. Объем ВВП составит в 2008 году 35,0 трлн руб., в 2009 году — 39,7 трлн руб., в 2010 году — 44,8 трлн руб. Инфляция, согласно бюджетному прогнозу, будет снижаться и составит в 2008 году 6,0-7,0%, в 2009 году — 5,5-6,5%, в 2010 году — 5,0-6,0%. Среднегодовой курс рубля к доллару планируется на уровне 25,9 руб. за один доллар (2008 год), 26,2 рубля (2009 год), 26,8 рубля (2010 год). Величина резервного фонда составит 3,5 трлн руб. (2008 год), 3,97 трлн руб. (2009 год), 4,48 трлн руб. (2010 год).

“Вымпелкому” мало сотовой связи — он хочет еще и фиксированной. Как стало известно “Ведомостям”, компания обсуждает со своими акционерами — “Альфа-групп” и Telenor — возможность выкупа их долей в Golden Telecom, втором по размеру выручки операторе фиксированной связи в России. В результате может родиться холдинг, оказывающий в семи странах услуги мобильной связи, а в трех из них — еще и фиксированной телефонии и широкополосного интернет-доступа. “Вымпелком” обсуждает с акционерами возможность приобретения их долей в Golden Telecom (GT), рассказал “Ведомостям” топ-менеджер российского инвестбанка. Эту информацию подтверждают два источника, близких к акционерам “Вымпелкома”. Официального предложения “Вымпелком” еще не делал, но консультации на уровне менеджмента идут уже несколько месяцев, уточняет один из них. “Мы открыты к тому, чтобы сделать подобное приобретение, и рассматриваем такую возможность в ряду прочих, открывающих для нас новые виды бизнеса”, — подтвердил “Ведомостям” гендиректор “Вымпелкома” Александр Изосимов. “Вымпелком” вел разговоры о партнерстве с GT еще до моего прихода в компанию, — рассказывает он. — Обсуждались самые разные варианты: и прямое приобретение долей, и обмены, и создание совместных предприятий, и просто альянс. Сейчас продолжается поиск того, что мы и GT можем делать вместе, в первую очередь в области широкополосного доступа в Интернет. Но когда возникают подобные переговоры, огромное количество энергии уходит на обсуждение вопроса, кто сколько будет зарабатывать, а не самого бизнеса. Вести диалог проще, если происходит взаимный обмен собственностью“.

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	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0017	-0.002	-0.002	0.001	62 100 000
EURTOD_UTS	34.9554	34.93	34.93	-0.0125	31 621 000
EURTOM_UTS	34.9893	34.9549	34.9475	0.0375	13 513 000
USD_TODTOM	-0.0026	-0.0023	-0.0032	-0.0027	2 449 400 064
USDOD_UTS	25.665	25.76	25.6465	25.655	805 265 984
USDOTM_UTS	25.6649	25.6625	25.645	0.0225	2 357 408 000

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPAD7	5 934 729 620	98.16	0.04	4.25	28	0
SU46020RMFS2	444 808 541	103.10	0.02	6.77	28	0
SU46021RMFS0	334 986 531	100.86	0.01	6.32	12	0
SU46017RMFS8	287 366 393	106.95	-0.05	6.28	9	0
SU26198RMFS0	205 908 965	99.36	0.08	6.14	4	0
SU25058RMFS7	201 762 217	100.88	-0.01	5.30	3	0
SU46001RMFS2	77 400 075	103.20	-0.02	5.30	1	0
SU46014RMFS5	56 935 000	109.49	0.04	6.19	2	0
SU46018RMFS6	46 375 964	111.90	0.10	6.41	25	0
SU46019RMFS4	46 199 500	60.00	0.20	6.96	7	0
SU46003RMFS8	24 126 344	109.91	0.03	5.80	4	0
SU25059RMFS5	13 906 566	100.63	0.01	6.03	4	0
<b>Итого</b>	<b>7 696 146 385</b>				<b>133</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	112 964 500	108.10	0.12	8	88 602 100	1 064 748 000
СамарОбл 3	40 363 970	102.23	-0.73	5	20 600 000	379 691 200
Мос.обл.7в	32 894 000	106.11	0.09	7	1 166 480 000	1 214 151 000
МГор44-об	31 436 440	110.47	0.06	14	206 977 600	296 745 800
КазаньОбооб	30 283 010	100.94	0.04	7	90 019 810	86 242 590
Мос.обл.4в	12 960 000	108.00	0.07	3	5 787 107	701 236 300
МГор39-об	8 847 506	110.58	0.10	5	728 456 600	1 334 697 000
Мос.обл.5в	7 156 888	106.39	0.01	2	0	178 331 500
КраснЯрКр3	6 972 000	99.60	0.00	4	26 892 000	0
Томск.об-3	3 485 398	99.10	-0.05	13	35 046 000	14 139 470
ЯрОбл-06	1 293 051	100.39	-0.16	5	0	32 747 220
КОМИ 5в об	1 227 358	102.88	0.03	1	0	43 038 760
НижгорОбл3	1 089 375	103.75	-0.09	4	0	112 969 400
Якут-10 об	1 046 000	104.60	-0.12	1	0	39 928 980
<b>Итого</b>	<b>342 294 800</b>			<b>142</b>	<b>2 790 392 000</b>	<b>9 085 330 000</b>

## Корпоративные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ПромТр02об	133 638 700	103.12	0.12	27	78 190 250	71 889 650
ПромТр01об	108 633 200	100.09	0.01	36	133 254 100	117 220 300
УрСИ сер07	105 700 000	101.63	0.03	4	0	366 549 400
СЗТелек4об	103 003 100	103.00	-0.35	4	0	557 655 200
ОГК-5 об-1	100 896 600	100.46	-0.04	12	1 607 313 000	892 832 300
МОЭСК-01	96 781 460	101.32	0.01	79	133 791 000	533 369 400
ГАЗПРОМ А4	92 126 840	105.00	0.08	31	0	277 244 300
РИГрупп 01	83 166 000	100.20	-0.10	2	125 100 000	0
РЖД-06обл	80 193 670	102.56	0.14	11	46 065 780	923 713 600
Кокс 02	73 177 900	101.30	-0.10	2	0	240 939 700
ФСК ЕЭС-05	68 721 660	101.50	0.15	7	607 922 000	944 739 100
РМК-ФИН 01	68 613 010	100.90	0.00	1	0	0
ОГК-6 01об	66 016 200	100.02	0.05	14	0	68 947 770
КамскДол 3	55 109 430	100.31	0.00	26	0	0
КуйбАзот-2	50 262 010	100.52	-0.08	3	0	92 014 090
ГидроОГК-1	48 854 200	103.82	0.07	6	110 014 000	447 052 500
ХКФ Банк-2	47 916 800	100.45	-0.05	8	0	61 990 760
Зенит Зобл	45 519 760	100.35	-0.05	31	13 533 750	46 617 570
УралВагЗФ2	44 480 860	100.32	-0.05	3	0	177 436 500
ВолгогрОб4	43 158 300	103.75	2.96	4	0	78 049 800
Миракс 02	37 751 350	104.24	0.00	11	0	99 027 340
СодружФ-1	34 662 650	100.01	0.26	15	69 600 000	0
САНОС-02об	33 335 010	105.59	0.04	7	97 221 930	199 159 900
РЖД-05обл	31 202 620	101.04	0.06	10	181 809 000	104 685 700
Евросеть-2	30 786 270	100.06	0.01	20	19 019 000	198 585 200
<b>Итого</b>	<b>3 276 215 000</b>			<b>1417</b>	<b>10 690 200 000</b>	<b>34 962 100 000</b>

## Акции

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	18 564 720 000	36.05	1.42%	33 012	1 691 008 000	13 861 020 000
ГАЗПРОМ ао	14 575 030 000	273.24	1.28%	30 257	6 697 407 000	19 404 010 000
ГМКНорНик	9 580 492 000	5650.38	1.88%	17 259	110 791 200	3 946 316 000
ЛУКОЙЛ	5 063 014 000	2041.58	1.65%	16 926	32 961 470	3 661 251 000
Сургнфгз	4 291 744 000	30.02	3.84%	13 023	165 122 600	2 536 034 000
Роснефть	4 021 645 000	209.53	3.86%	14 481	195 275 900	3 620 946 000
Сбербанк	2 889 450 000	100976.75	0.84%	3 341	177 698 400	6 248 843 000
Сбербанк-п	1 591 561 000	1524.43	0.46%	9 321	38 212 640	1 486 039 000
Сургнфгз-п	963 127 700	17.96	3.42%	5 306	20 378 120	761 951 600
<b>Итого</b>	<b>67 127 460 000</b>			<b>191 425</b>	<b>10 728 210 000</b>	<b>62 591 330 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна  
[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.