

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

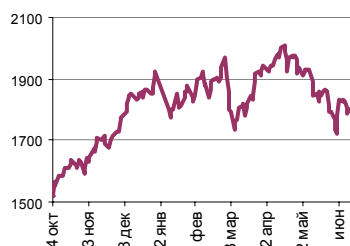
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Министерство финансов РФ сегодня, 20 июня, доразместило ОФЗ-АД 46018 на 9,51 млрд. руб. по номиналу со средневзвешенной доходностью 6,48% годовых. Об этом говорится в сообщении ММВБ. Объем спроса по номиналу составил 10,14 млрд. руб. Цена отсечения равнялась 111,04% от номинала, средневзвешенная цена – 111,36% , доходность по цене отсечения – 6,51% . <small>По материалам АКМ, Банка России, ФТС, Минфин</small>
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Денежный и валютный рынок На внутреннем валютном рынке курс доллара подрос против рубля до отметки 25,9625 (+1 коп.) . Сегодня кредитными организациями запланирована уплата налога на прибыль, поэтому ставки на денежном рынке, скорее всего, останутся повышенными.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации Котировки Rus30 продолжают рост – 110,75% от номинала (+0,9 п.п.). Спред доходности к базовому активу резко сократился – 91,6 б.п. (-4 б.п.) . Мы рекомендуем держать длинные позиции в евробондах.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации Рублевые долги пока интересны игрокам – цены по итогам вчерашнего дня подросли. Среди наших рекомендаций на покупку – РЖД-6, ФСК-4, Газпром – 8,9, Лукойл-4, Московской области – 6,7.
АКЦИИ	5	Акции Вчера российский рынок акций скорректировался до 1 886,84 п. (-0,52%) по индексу РТС, хотя растущий рынок нефти мог бы способствовать обратной динамике.
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

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	1.3428	0.0011	-0.0025
Нефть Brent, IPE	71.82	-0.19%	2.09%
S&P 500	1 533.70	0.17%	1.19%
Libor (6M) (%)	5.4000	-0.005	0.020
MOSPRIME(3M) (%)	4.7400	0.010	-0.090
UST10 (%)	5.0900	-0.060	0.230
RusGLB30	110.31	0.500	-2.070
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.9625	0.0137	0.0790
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.7970	-0.0070	-0.0370
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	476.2	15.4	20.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	1 195.0	-3.9	-6.7
Индекс РТС	1 886.8	-0.52%	5.13%
Индекс ММВБ	1 670.36	-0.71%	5.62%
ЗВР (млрд. долл.)	406.5		12.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 353.1		44.00

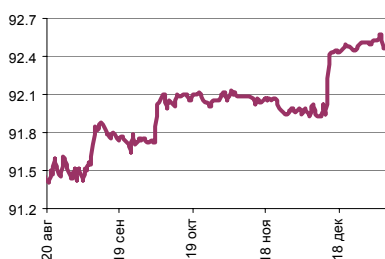
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



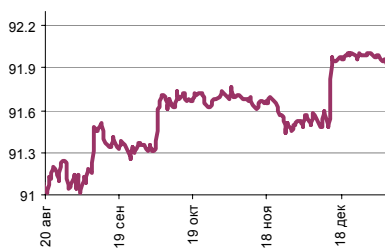
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



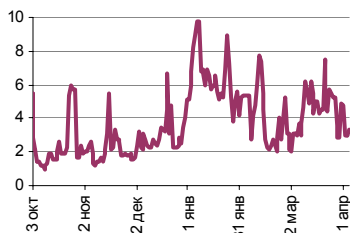
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

На FOREX курс евро вновь чуть подрос против доллара до отметки 1,3426. Мы полагаем, что курс европейской валюты стабилизируется в диапазоне 1,340-1,345 против доллара в ожидании публикации данных американской макростатистики на следующей неделе.

На внутреннем валютном рынке курс доллара подрос против рубля до отметки 25,9625 (+1 коп.). Активность была низкой. Если Банк России и скупал доллары, то только на внебиржевом рынке, и оценить объем интервенций представляется достаточно сложным.

Денежный рынок

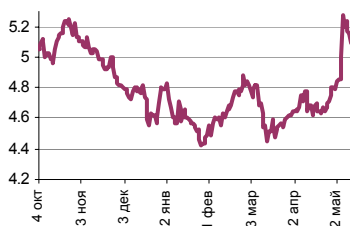
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 11,5 млрд. руб. до 1 671,2 млрд. руб. Сальдо по операциям с банковским сектором на утро 20.06.2007 г. составило 477,5 млрд. руб. Средние ставки на денежном рынке оставались повышенными – около 3,4% MIACR (overnight).

Сегодня кредитными организациями запланирована уплата налога на прибыль, поэтому ставки на денежном рынке, скорее всего, останутся повышенными.

[Вернуться к оглавлению](#)

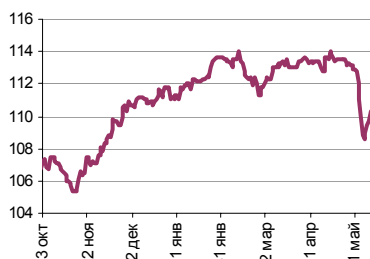
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Похоже, что таинственные продажи, державшие рынок UST10 в напряжении, прекратились – или были сметены волной покупок. Основной аргумент, который выдвигают инвесторы – дешевизна десятилетних нот.

Первый серьезный барьер, по мнению большинства участников рынка, находится около отметки 5%, но если ажиотаж вокруг UST10 не утихнет, то, на наш взгляд, и эта отметка может быть преодолена к концу недели.

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 продолжают рост – 110,75% от номинала (+0,9 п.п.). Спред доходности к базовому активу резко сократился – 91,6 б.п. (-4 б.п.). Мы рекомендуем держать длинные позиции в евробондах.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

В длинном сегменте государственных облигаций приостановились покупки, несмотря на продолжающийся рост котировок российских евробондов. ОФЗ 46020 не выросла ни на йоту по оценке, хотя менее длинные облигации прибавили от 0,04 до 0,08 п.п.

Мы полагаем, что внезапная заминка на рынке государственных облигаций может быть связана с наступившим периодом налоговых платежей и ростом ставок МБК. Мы полагаем, что оснований для продаж нет, и после прохождения налогового периода котировки государственных облигаций возобновят рост.

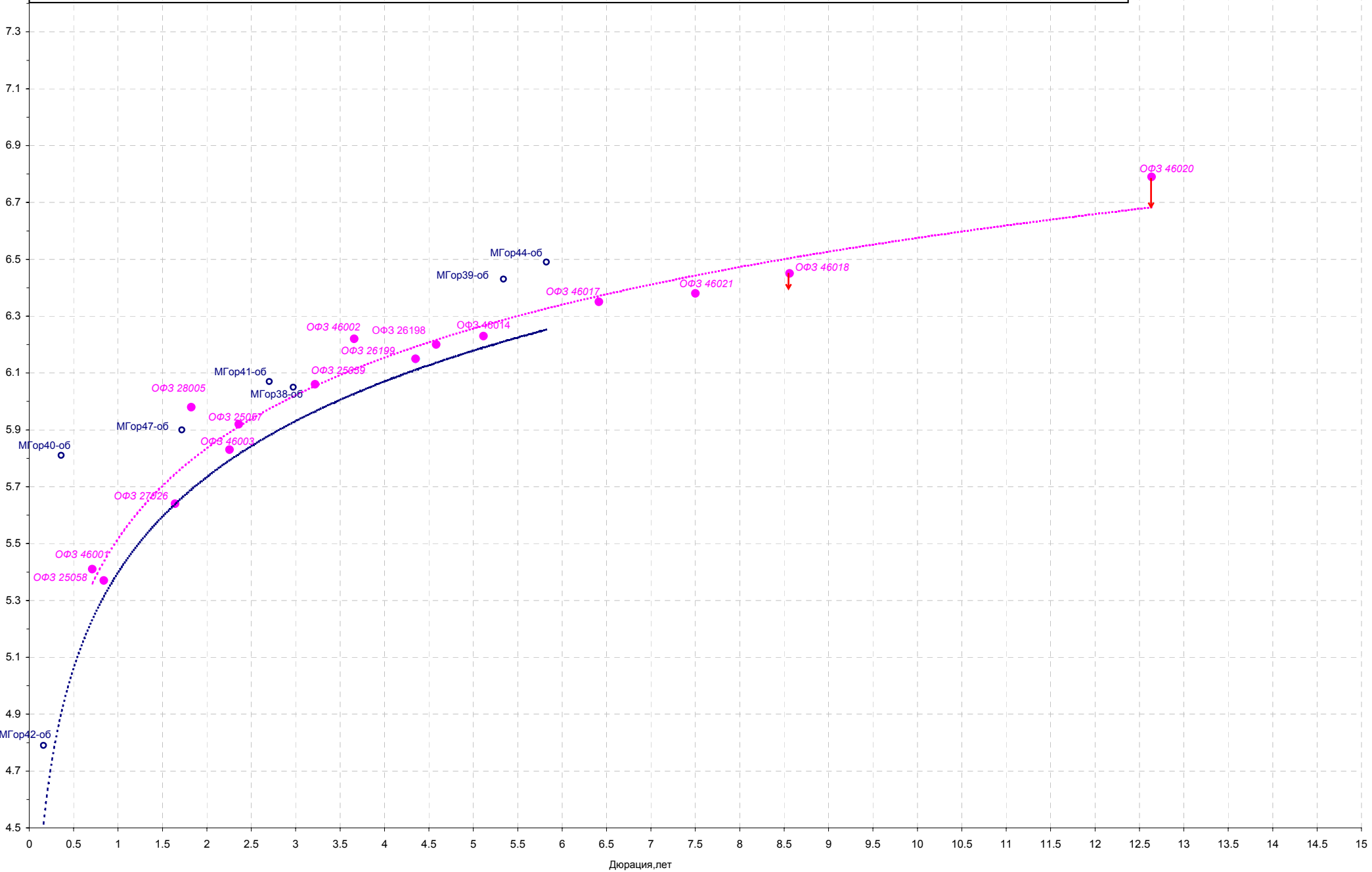
Корпоративные облигации

На рынке корпоративных и региональных облигаций рост котировок продолжился. Пока на цены позитивное влияние оказывает рост в сегменте российских еврооблигаций, однако мы полагаем, что вскоре покупки могут приостановиться на основании тех же факторов, что и на рынке ОФЗ.

Мы рекомендуем использовать предстоящую паузу на рынке рублевых долгов с тем, чтобы увеличить портфели.

Мы также рекомендуем к покупке облигации РЖД-6, ФСК-4, Газпром – 8,9, Лукойл-4, Московской области – 6,7.

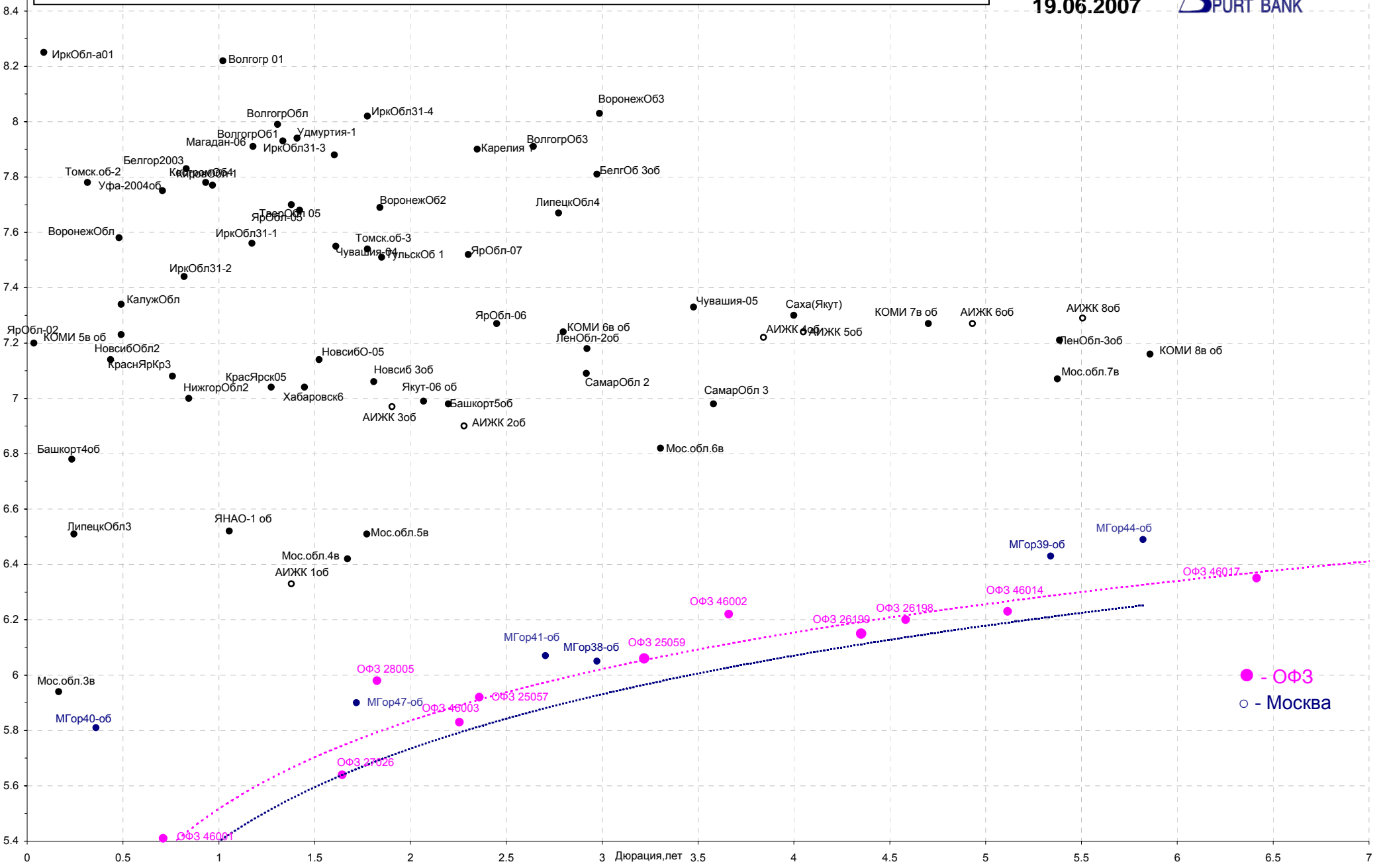
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

19.06.2007



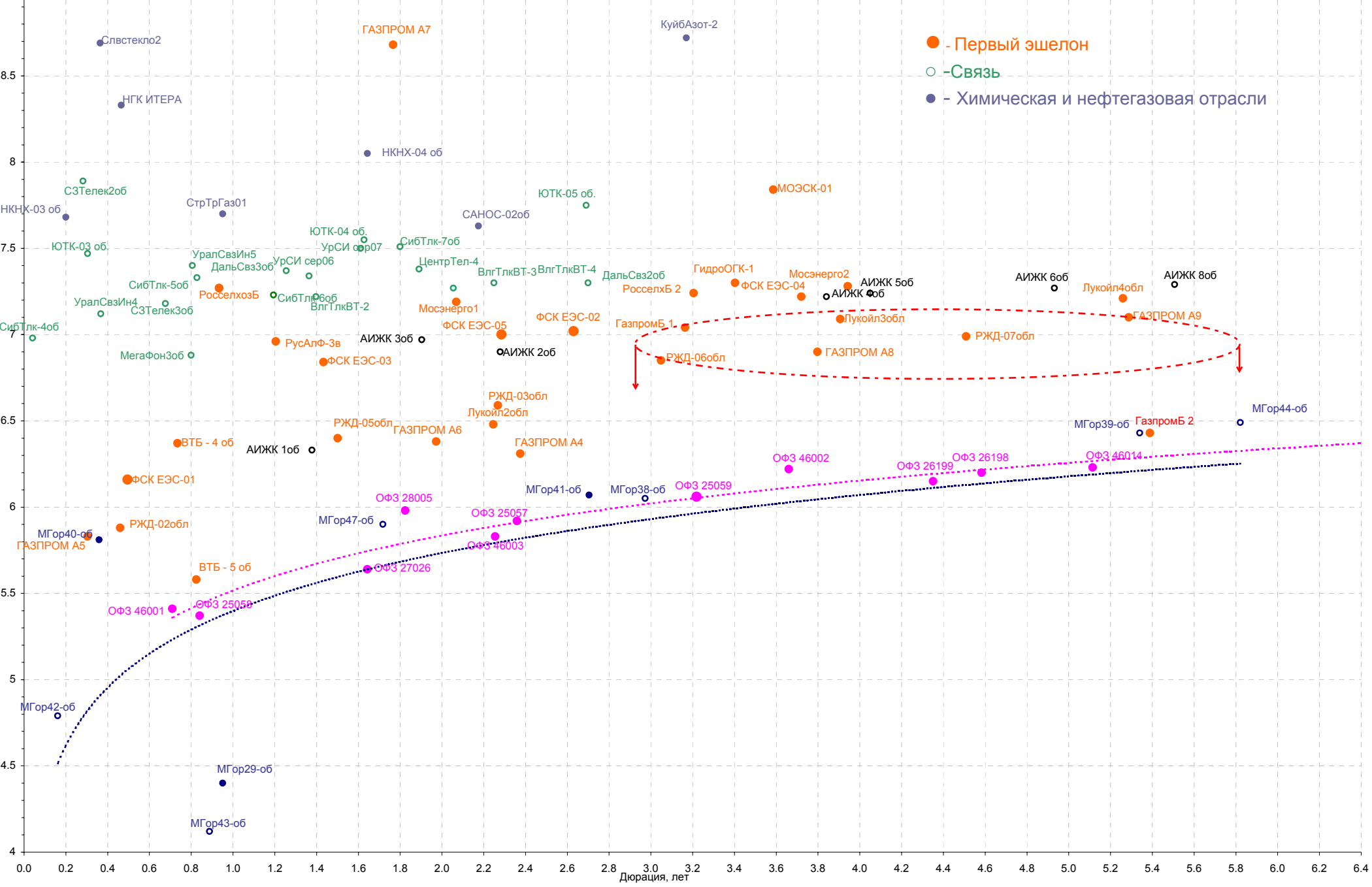
● - ОФЗ
○ - Москва

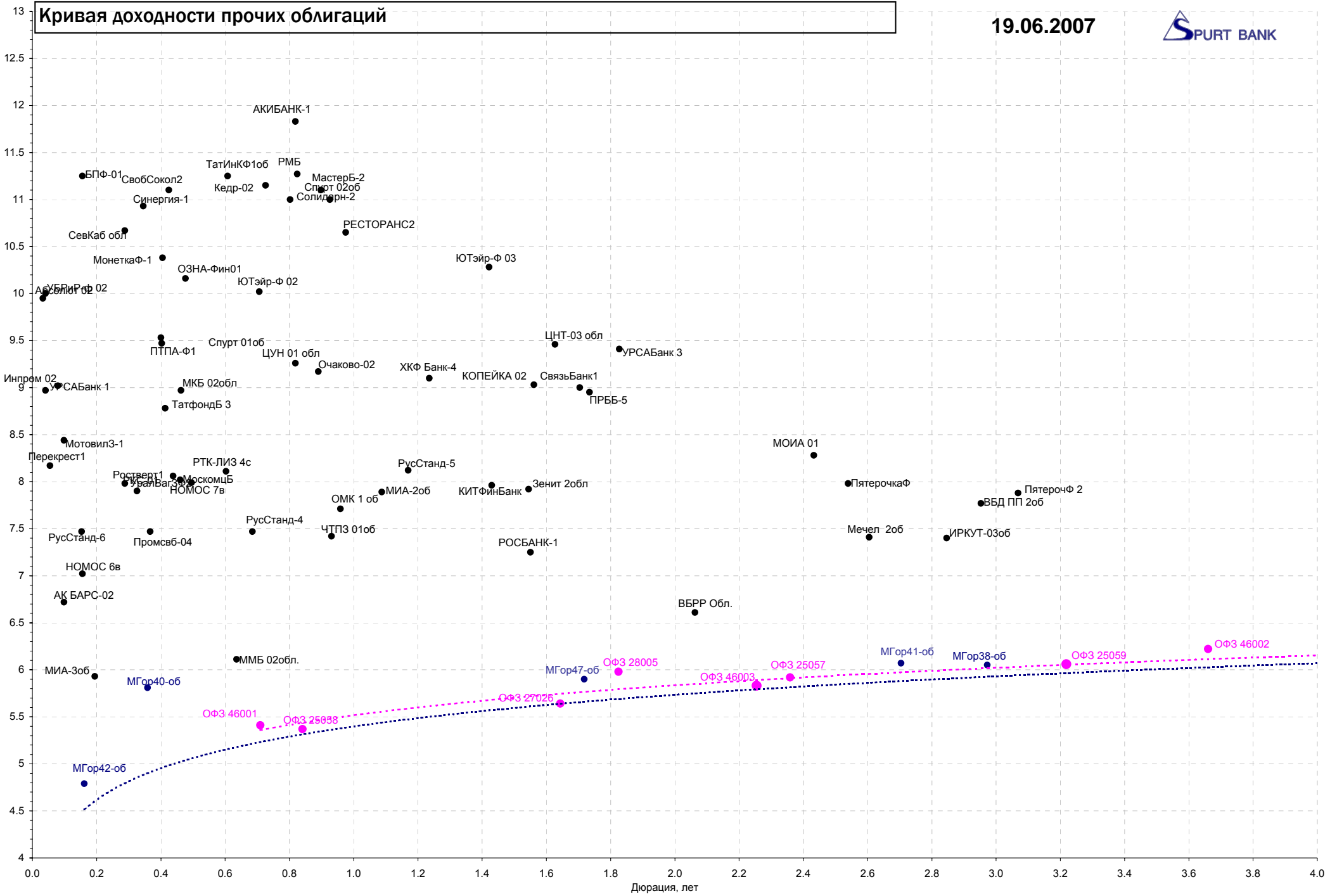
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

19.06.2007



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





Акции

Вчера российский рынок акций скорректировался до 1 886,84 п. (-0,52%) по индексу РТС, хотя растущий рынок нефти мог бы способствовать обратной динамике. Сегодня все наоборот – цены на нефть стабилизировались, российские акции вновь растут. Мы не удивимся, если день будет завершен в позитивном ключе.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Процедура ликвидации «ЕЭС России» задумана так, что акционерам холдинга невыгодно голосовать против нее, признался вчера член правления РАО Юрий Удальцов. Поэтому таких акционеров будет не больше 1%, считают эксперты. Совет директоров РАО ЕЭС в пятницу планирует назначить внеочередное собрание акционеров о реорганизации холдинга на 28 сентября. «Призываю всех акционеров голосовать за [реорганизацию РАО], иначе будете получать больше акций Федеральной сетевой компании (ФСК) и меньше — тепловой генерации», — предупредил владельцев акций РАО член правления энергохолдинга Юрий Удальцов, слова которого приводит «Интерфакс». План реорганизации РАО совет директоров утвердил в марте. Доля государства в тепловых генкомпаниях (ОГК и ТГК) будет передана двум государственным холдингам, один из которых будет присоединен к ФСК, другой — к «ГидроОГК». Причитающиеся миноритарным акционерам РАО пакеты акций тепловых ОГК и ТГК, а также ФСК будут переданы 19 «промежуточным» холдингам, каждый из них присоединят к компании, акциями которой он владеет. «Газпром», «Норильский никель» и СУЭК получат свою долю активов РАО через спецхолдинги — «Центральный энергетический», «Сибирский энергетический» и «Интергенерацию» — и доли в МРСК Дальнего Востока и «Интер РАО». Миноритарные акционеры, которые проголосуют на собрании акционеров за реорганизацию РАО, получат пропорциональные доли в миноритарных холдингах, а также в МРСК Дальнего Востока и «Интер РАО». А те, кто не поддержит это решение, получат доли во всех холдингах, в том числе в госхолдингах и спецхолдингах, если не предъявят акции РАО к выкупу, объясняет представитель РАО ЕЭС Марита Нагога.

Чиновники озаботились заполнением трубопроводной системы Восточная Сибирь — Тихий океан (ВСТО). Чтобы она не простаивала без сырья, все нефтяные компании, работающие в Восточной Сибири, обязаны будут изменить лицензионные соглашения. В документы внесут сроки и объемы добычи, которые нужно будет соблюдать нефтяникам. К 1 сентября нефтяные компании, работающие на восточносибирских месторождениях, должны подготовить предложения по поправкам в лицензионные соглашения, сообщил «Ведомостям» руководитель пресс-службы Министерства природных ресурсов (МПР) Ринат Гизатулин. Соглашения в новой редакции должны увязать по времени ввод в действие ВСТО с необходимыми для ее заполнения объемами нефтедобычи в регионе. Многие из действующих соглашений вообще не предусматривают ни конкретных сроков, ни объемов добычи, так что их придется вводить заново, добавляет Гизатулин. «Таким образом, после согласования с регулирующими органами по каждой лицензии будут четко указаны даты, на которые та или иная компания обязана достичь определенного уровня добычи», — заключает собеседник «Ведомостей». По словам вице-президента «Транснефти» Сергея Григорьева, первая очередь ВСТО (Тайшет — Сковородино) протяженностью 2400 км и мощностью 30 млн т нефти в год должна быть запущена в эксплуатацию в конце 2008 г. Вторая очередь от Сковородина до тихоокеанского побережья предполагает увеличение пропускной способности системы до 80 млн т в год, но сроки ее строительства пока не определены. «Все будет зависеть от того, как у нефтяников пойдут геологоразведка и освоение месторождений, — говорит Григорьев. — Вторую очередь мы построим к тому сроку, к которому они прогарантируют необходимые объемы нефти».

Итальянский Fiat почти 40 лет назад помог СССР построить Волжский автомобильный завод. Теперь «АвтоВАЗ» вновь просит о помощи: как стало известно «Ведомостям», российский автоконцерн ведет переговоры с Fiat о строительстве в Тольятти нового завода двигателей и постановке на конвейер волжского автогиганта сразу двух новых разработок Fiat — автомобилей классов А и В. Председатель совета директоров «АвтоВАЗа» Сергей Чemezov не раз называл итальянский Fiat в числе претендентов на стратегическое партнерство с российским автогигантом. «Ведомостям» стали известны детали переговоров. «АвтоВАЗ» рассчитывает создать с Fiat СП по производству широкой линейки двигателей (объемом от 1,4 до 2,2 л) в Тольятти, рассказали несколько источников в руководстве «АвтоВАЗа» и близких к ним. Доли партнеров в СП могут составить 50:50, а мощность нового завода планируется на уровне 1 млн двигателей в год как бензиновых, так и дизельных. Если проект будет запущен, инвестиции в него составят не менее \$1 млрд, рассказал один из собеседников «Ведомостей».

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 Равилевич
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.