

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ	
РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ	
ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
АКЦИИ	5
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

События и факты

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 15 июня 2007 года составлял **405,0** млрд. долларов США, против **406,5** млрд. долларов США на 8 июня 2007 года.

По материалам АКМ, Банка России, ФТС, Минфин

Денежный и валютный рынок

На внутреннем валютном рынке курс доллара снизился до 25,926 (-4 коп.). Активность оставалась невысокой. Средние ставки МБК подросли до 3,5% по первому кругу, однако сегодня мы ждем их снижения.

Еврооблигации

Котировки Rus30 снизились - 109,75% от номинала (-1 п.п.). Спред доходности к базовому активу расширился - 95,2 б.п. (+3,6 б.п.).

Рублевые облигации

Вчера инвесторы весьма благосклонно отнеслись к длинным корпоративным выпускам первого эшелона: Газпром-9 (+0,15 п.п.), Лукойл-3 (+0,08 п.п.), Лукойл-4 (+0,07 п.п.), РЖД -6 (+0,04 п.п.). Мы по-прежнему рекомендуем покупать облигации РЖД-6, ФСК-4, Газпром - 8,9, Лукойл-4, Московской области - 6,7.

Акции

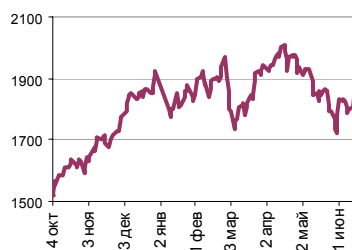
Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 1 915,44 п., прибавив 1,52%. Сегодня цены на нефть снизились, что вероятно, окажет негативное влияние и на российский рынок акций.

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	1.3395	-0.0033	-0.0037
Нефть Brent, IPE	70.71	-1.55%	1.23%
S&P 500	1 530.60	-0.20%	0.98%
Libor (6M) (%)	5.3980	-0.002	0.018
MOSPRIME(3M) (%)	4.7500	0.010	-0.060
UST10 (%)	5.1500	0.060	0.270
RusGLB30	109.88	-0.430	-2.500
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTC_TOM),Bid	25.9260	-0.0365	0.0390
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTC_TOD)	34.8420	0.0450	-0.0025
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	545.0	68.8	117.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	1 032.3	-162.7	-143.7
Индекс РТС	1 915.4	1.52%	8.19%
Индекс ММВБ	1 701.09	1.84%	8.99%
ЗВР (млрд. долл.)	406.5		12.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 353.1		44.00

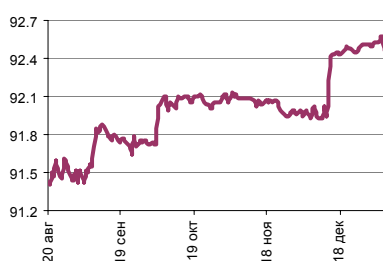
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



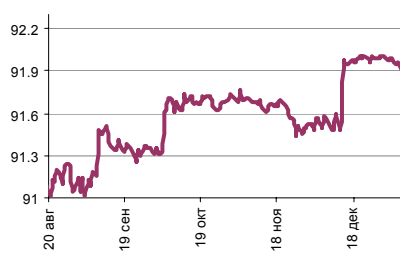
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



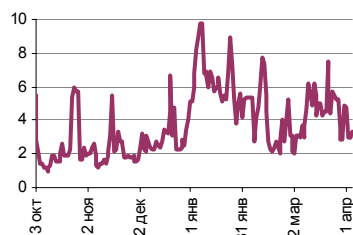
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

На международном валютном рынке FOREX курс евро составил 1,3406 (-0,2 цента). Фактически евро колеблется около отметки 1,34 уже третий день подряд – ровно столько, сколько продолжается новостной штиль. Сегодня запланирована публикация данных опережающих индикаторов, еженедельных пособий по безработице, а также индекса ФРБ Филадельфии в США. Эти новости трудно причислить к традиционным драйверам рынка FOREX, разве что данные окажутся далеко за рамками прогнозов, но от случайности, как говорится, никто не застрахован.

Мы считаем, что в ближайшее время рынок евро-доллар продолжит консолидацию вокруг 1,34. В долгосрочной же перспективе наши предпочтения остаются на стороне евро.

На внутреннем валютном рынке курс доллара снизился до 25,926 (-4 коп.). Активность оставалась невысокой.

Сегодня с утра на торгах ТОМ курс доллара вырос на 4 коп., что, на наш взгляд, больше, чем требовалось для простого следования динамике пары евро-доллар на FOREX.

Мы полагаем, что произошло это не без косвенного участия Банка России. Его позиция понятна – в кои-то веки объем интервенций на валютном рынке снизился до минимума – чем не повод, чтобы воспользоваться возможностью и позволить индексу рубля чуточку ослабнуть по отношению к корзинам валют?

Денежный рынок

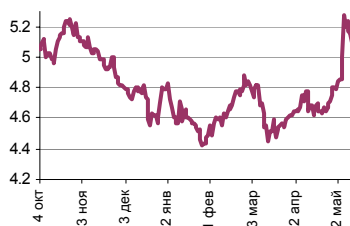
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах сократилась до 1 577 млрд. руб. (-93,9 млрд. руб.). Кредитные организации для расчетов с бюджетом вчера перевели с корсчетов на депозиты 162,7 млрд. руб., 68,8 млрд. руб. из которых так и остались невостребованными.

Гораздо любопытнее судьба сегодняшнего сальдо операций с Банком России, которое сложилось отрицательным в размере 73,9 млрд. руб. Мы полагаем, что вчера некоторые участники денежного рынка могли брать кредиты «overnight» непосредственно у Банка России. Мы не беремся комментировать столь странный выбор некоторых банков (ведь была возможность привлечь под более низкую ставку под бумаги из ломбардного списка, да и рынок МБК вчера был вполне приемлемым – на уровне 3,5% MIACR, overnight). Мы полагаем, что причиной могла стать только внезапная необходимость в деньгах, что и послужило причиной обращения к кредитору последней инстанции.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10

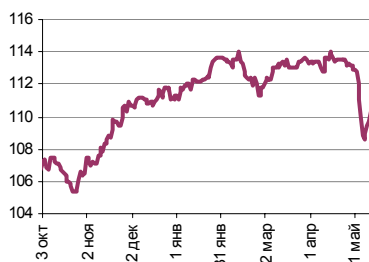


Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Ставка UST10 по итогам вчерашнего дня подросла – 5,15% (+6 б.п.). Мы полагаем, что опасаться роста ставки не стоит – наиболее вероятный сценарий – это возобновление снижения доходности UST10 после того, как наиболее алчные инвесторы зафиксируют прибыль.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 снизились – 109,75% от номинала (-1 п.п.). Спред доходности к базовому активу расширился – 95,2 б.п. (+3,6 б.п.). На наш взгляд, целесообразно держать позиции в еврооблигациях в расчете на возобновление снижения ставки базового актива.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Вчерашний аукцион ОФЗ 46018 объемом чуть более 12 млрд. руб. прошел из рук вон плохо. Минфину вновь не удалось разместить выпуск полностью, при этом премия к рынку составила 5 б.п., доходность по цене отсечения – 6,51%. Видя эту грустную картину, инвесторы стали понемногу избавляться и от остальных длинных бумаг.

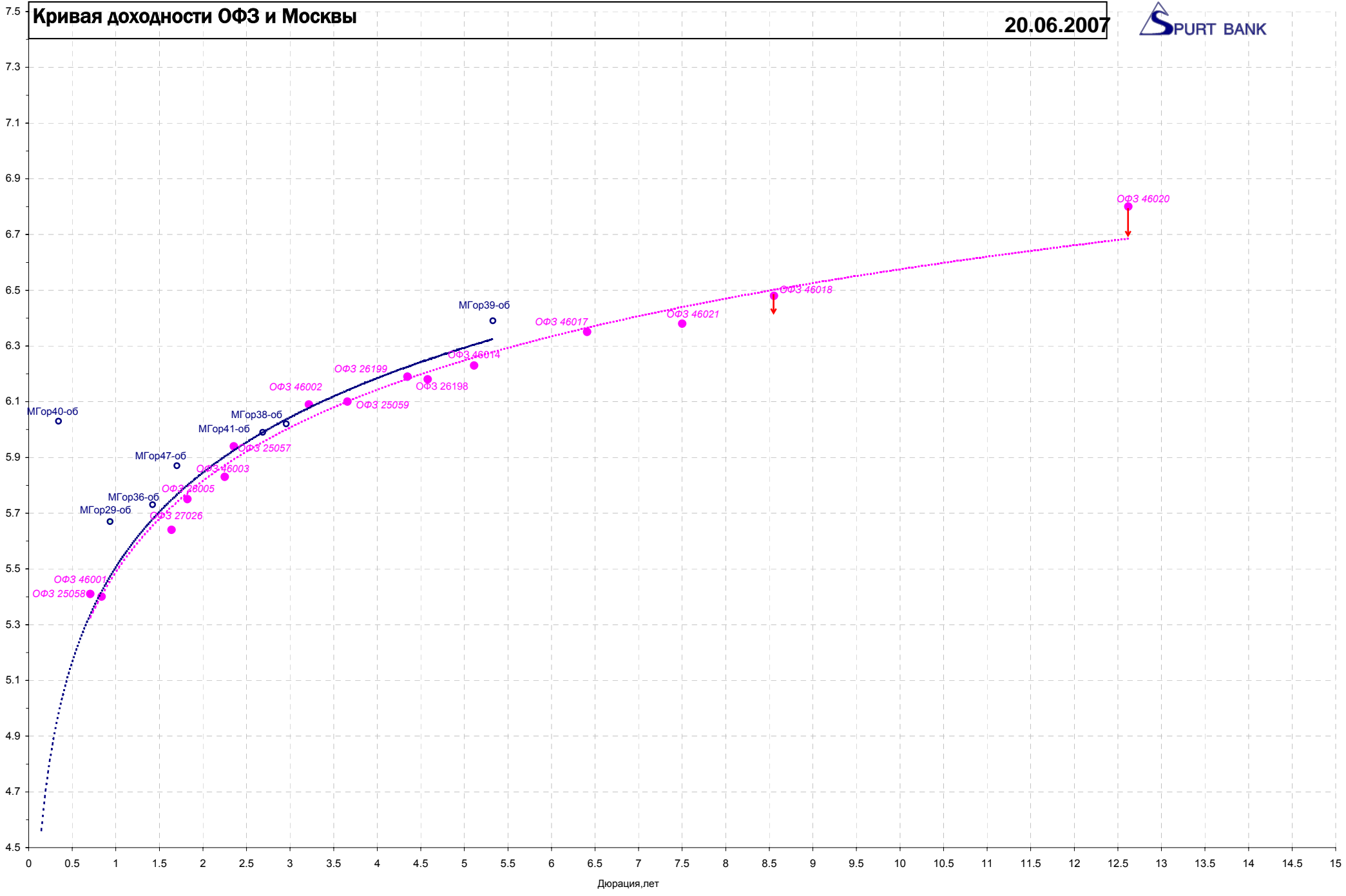
Мы полагаем, что сегодняшний торги рынок государственных облигаций завершит в нейтральной зоне. На наш взгляд, соблазн дешево купить длинные ОФЗ окажется сильнее внешнего негатива (снижение котировок Rus30).

Корпоративные облигации

Рынок корпоративных и региональных облигаций как будто не замечает досадную спотычку в сегменте ОФЗ. Вчера инвесторы весьма благосклонно отнеслись к длинным корпоративным выпускам первого эшелона: Газпром-9 (+0,15 п.п.), Лукойл-3 (+0,08 п.п.), Лукойл-4 (+0,07 п.п.), РЖД-6 (+0,04 п.п.).

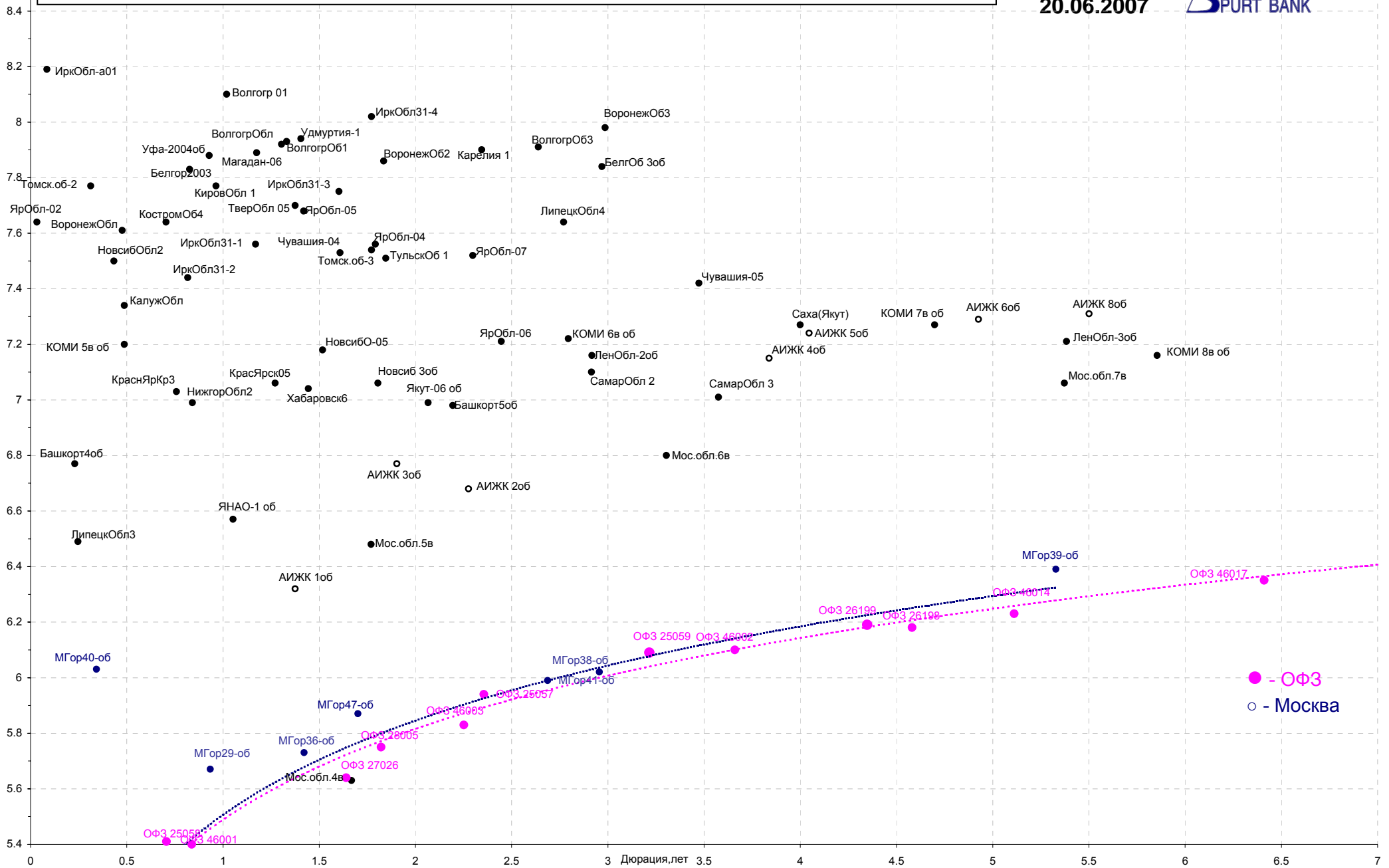
Мы по-прежнему рекомендуем покупать облигации РЖД-6, ФСК-4, Газпром – 8,9, Лукойл-4, Московской области – 6,7.

[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

20.06.2007

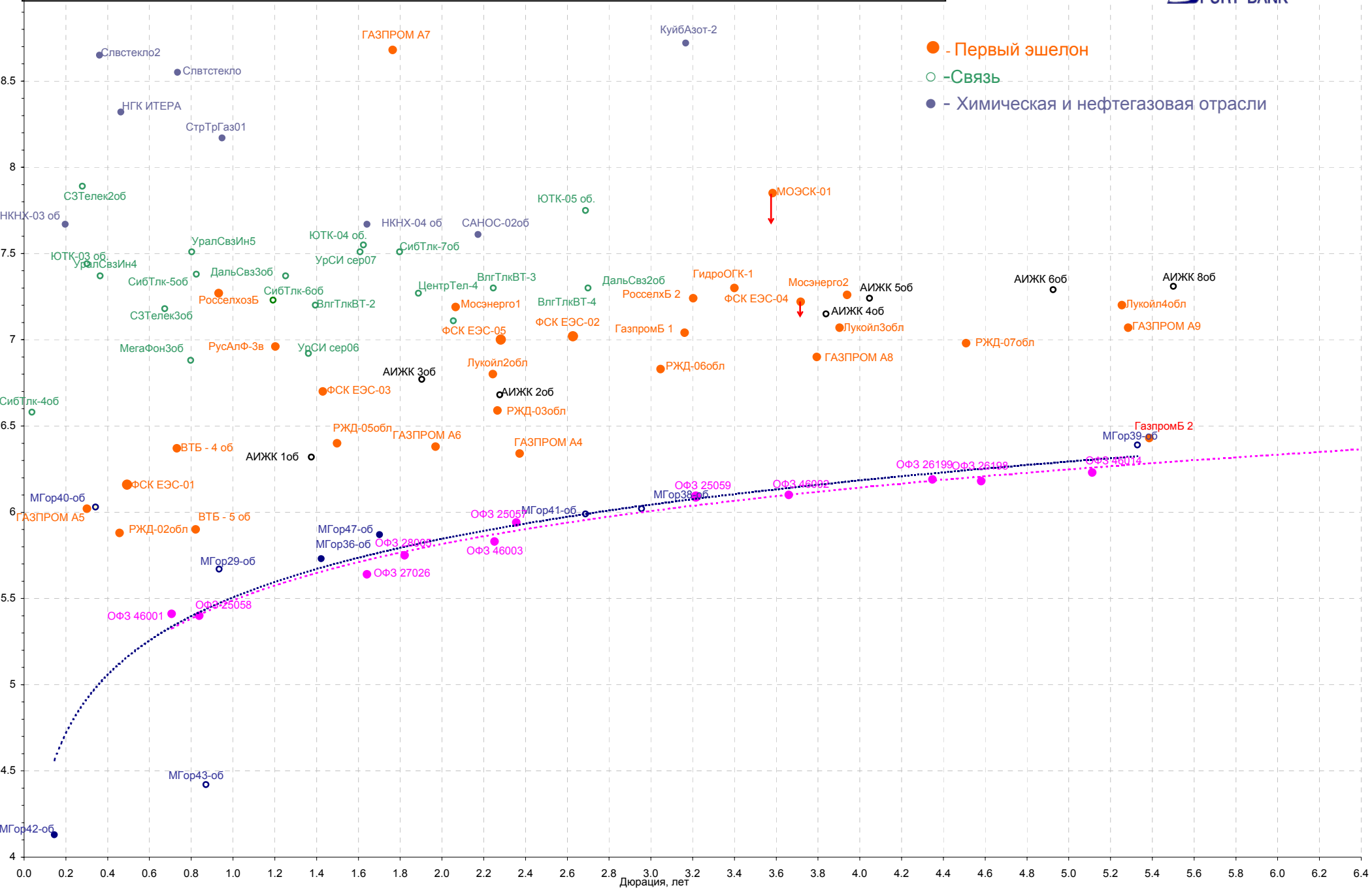


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

20.06.2007

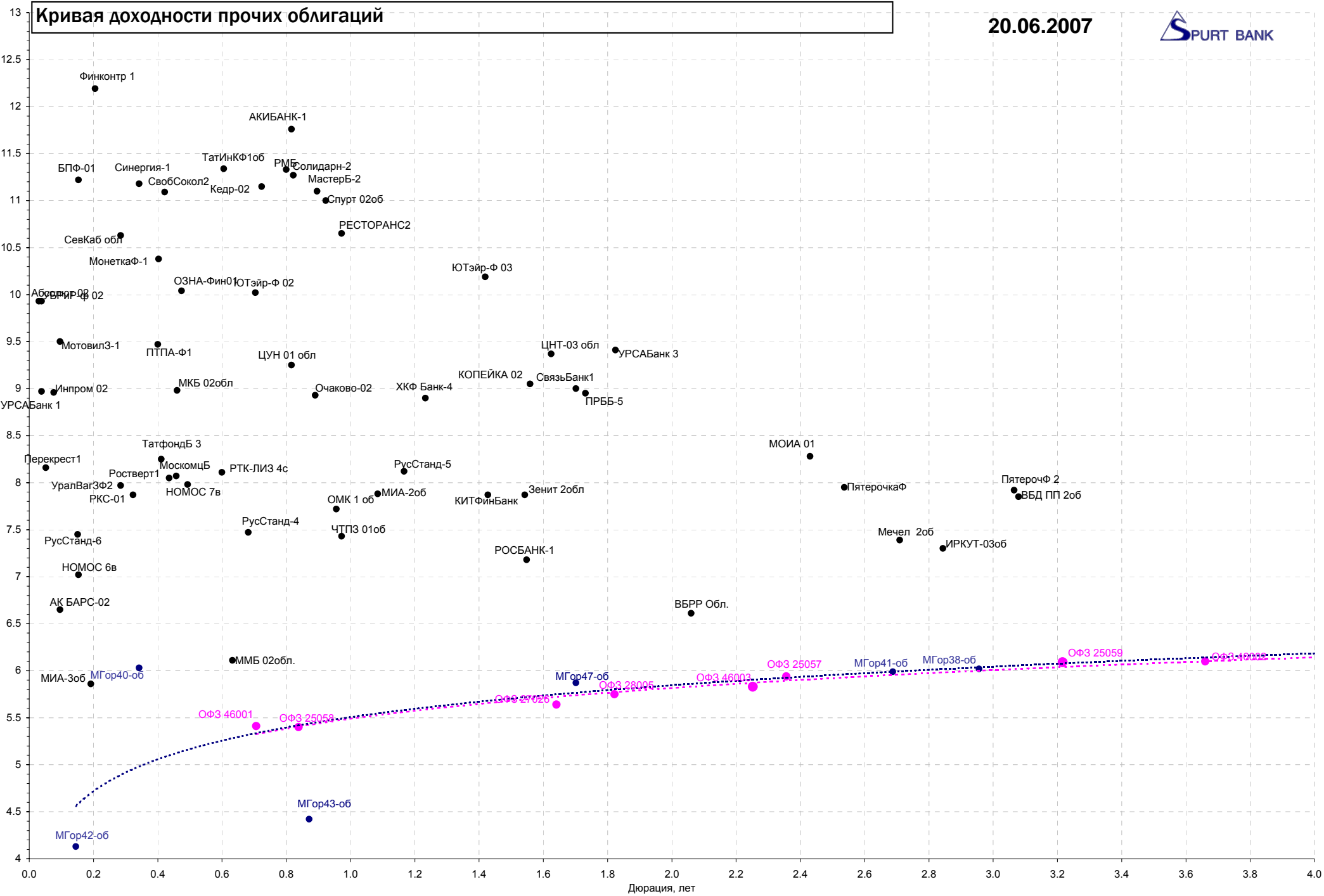


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

20.06.2007



Акции

Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 1 915,44 п., прибавив 1,52%. Одними из лидеров роста стали акции Сбербанка. Причиной послужили слухи о возможном начале торгов ADR Сбербанка Лондоне.

Сегодня цены на нефть снизились, что вероятно, окажет негативное влияние и на российский рынок акций.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

США заинтересованы в инвестировании средств российского фонда национального благосостояния в свои ценные бумаги, заявил сегодня замминистра финансов США Роберт Киммит. Кроме того, американцы намерены убедить российских предпринимателей, что новый закон об иностранных инвестициях в США на них не отразится. В ходе встреч министром финансов России Алексеем Кудриным, представителями министерства экономического развития, МИДа и администрации президента Киммит, находящийся с визитом в Москве, намерен обсудить вопросы российских инвестиций в США. На состоявшейся вчера встрече с Кудриным поднимался вопрос инвестирования в американские ценные бумаги средств российского фонда национального благосостояния. Сам Кудрин ранее заявлял, что средства фонда должны быть инвестированы за пределами России. Какая-то часть фонда будущих поколений будет инвестироваться в американские бумаги, но насколько большая, вероятно, пока не знает и само российское правительство, считает [Евгений Гавриленков](#) из «Тройки-Диалог». По его мнению «любые переговоры по этому вопросу могли носить лишь общий и предварительный характер».

«Ведомости» раздобыли концепцию развития России до 2020 г., написанную в Минэкономразвития. Доля высокотехнологических отраслей в ВВП к этому сроку будет в два раза больше доли нефтегазового сектора, и Россия станет инновационной державой, где будет все — от безопасных ядерных реакторов до наномедицины. Эксперты опасаются, что чиновники будут оправдывать инновациями госвмешательство в экономику — вместо того чтобы просто улучшить инвестиционный климат. По поручению президента Путина Минэкономразвития почти год готовили концепцию долгосрочного социально-экономического развития — до 2020 г. «Цель — превращение России в одного из лидеров глобальной экономики, выход ее на уровень развитых постиндустриальных стран», — говорится в ней. Сейчас концепция разослана в ведомства и скоро будет рассмотрена на заседании правительства. В концепции три сценария: инерционный (консервация существующей модели), экспортно-сырьевой (ускорение нефте- и газодобычи) и инновационный. Решение амбициозных задач возможно только в последнем случае. В 2020 г. ВВП на душу российского населения вырастет до \$30 000 (в 2,5 раза больше, чем сейчас), средняя зарплата — до \$1000 (в 2006 г. — \$394), а доля российского ВВП в мировом — до 3,4% (в 2006 г. — 2,6%). Высокотехнологические секторы для этого должны занять в ВВП 17-20%, а не 10,5%, как сейчас, доля нефтегазового сектора должна снизиться с 22,1% до 11,8%, число компаний, внедряющих инновации, должно вырасти в четыре раза — до 40-50%.

Государство может снизить долю в уставном капитале «Росгосстраха». По мнению экспертов, новые инвесторы найдутся быстро. Руководство «Росгосстраха» направило в Минфин письмо с предложением рассмотреть вопрос об увеличении капитала, рассказал представитель компании Андрей Бирюков. По его словам, уставный капитал компании не увеличивался с 2004 г. и составляет 649 млн руб. Сумму возможного увеличения Бирюков назвать не смог. Источник в Минфине подтвердил получение письма. По его словам, участие государства в выкупе допэмиссии в министерстве считают нецелесообразным. Вчера же директор департамента финансовой политики Минфина Алексей Саватюгин заявил, что государство может существенно сократить долю участия в уставном капитале «Росгосстраха». Сейчас эта доля — 25% плюс 1 акция. «Это вопрос не этого года, но велика вероятность принятия такого решения государством», — цитирует Саватюгина «Интерфакс». По его словам, будут рассматриваться два варианта: «Либо продажа пакета за привлекательную цену, либо уменьшение доли государства путем проведения допэмиссии акций страховщика».

По материалам Рейтер, ИА АКМ, Банка России, РЕК, 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	-0.0001	-0.0006	-0.0006	-0.0009	73 300 000
EURTOD_UTS	34.8238	34.95	34.8075	0.007	25 475 000
EURTOM_UTS	34.8276	34.8275	34.81	0.045	19 667 000
USD_TODTOM	-0.0014	-0.0012	-0.0022	-0.001	1 862 000 000
USDOD_UTS	25.9393	26	25.9325	-0.0195	797 020 992
USDOTM_UTS	25.9365	25.93	25.925	-0.0365	1 380 048 000

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	10 997 181 728	111.36	-0.27	6.48	205	0
RU000A0JPAD7	423 451 710	97.92	0.01	4.40	2	0
SU28005RMFS5	316 472 481	107.90	0.41	5.75	2	0
SU25058RMFS7	242 329 440	100.84	-0.03	5.40	8	0
SU46020RMFS2	190 555 758	102.67	-0.07	6.80	17	0
SU25059RMFS5	132 636 675	100.46	-0.10	6.09	14	0
SU25060RMFS3	55 842 792	100.26	-0.25	5.77	7	0
SU46021RMFS0	50 340 844	100.52	0.01	6.38	13	0
SU26198RMFS0	42 720 216	99.15	0.10	6.18	6	0
SU46002RMFS0	26 510 901	109.55	0.48	6.10	7	0
SU46017RMFS8	21 480 964	106.60	0.00	6.35	5	0
SU26199RMFS8	20 040 035	100.20	-0.17	6.19	3	0
Итого	12 559 231 171				294	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЯНАО-1 об	89 336 700	103.74	-0.06	13	0	301 916 500
Мос.обл.7в	50 512 340	105.70	0.10	10	327 673 000	1 118 903 000
СамарОбл 3	47 899 770	102.75	-0.09	19	174 639 000	706 283 100
МГор39-об	46 255 940	110.35	0.12	11	0	660 067 800
ВоронежОбл	45 525 890	102.64	-0.03	12	0	0
Мос.обл.4в	24 251 840	109.49	1.34	15	2 681 525 000	164 235 400
НижгорОбл3	23 662 880	103.50	0.08	6	31 035 000	39 273 400
Саха(Якут)	10 463 850	103.50	0.09	8	0	216 677 100
СамарОбл 2	9 970 000	99.70	-0.05	1	0	45 849 880
ИркОбл31-3	9 364 821	99.70	0.20	1	0	300 486 800
МГор29-об	8 622 620	104.05	-1.28	2	0	194 698 800
Мос.обл.6в	6 461 000	107.68	0.04	4	53 825 000	1 434 763 000
Чувашия-05	6 117 059	101.90	-0.30	4	25 600 000	0
ЛипецкОбл4	5 264 700	101.24	0.09	2	0	201 195 400
Итого	430 672 300			168	3 565 077 000	8 234 409 000

Корпоративные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А9	174 529 000	101.47	0.15	9	1 046 985 000	1 552 465 000
Татэнерго1	124 611 900	101.35	0.05	4	76 098 000	63 778 050
Слвстекло	107 411 000	102.30	0.44	3	0	0
Мечел 2об	95 104 140	103.01	0.04	30	247 027 200	663 295 600
МаирИнв-02	65 880 000	100.00	0.00	10	25 000 000	15 400 500
РЖД-Обобл	65 453 680	101.87	0.04	9	402 867 500	1 753 505 000
НОМОС 7в	60 672 000	100.20	0.00	15	20 040 000	0
Тюменэнрг2	59 399 130	100.25	-0.05	6	95 237 500	119 600 200
ФСК ЕЭС-05	48 632 670	100.71	0.01	60	35 502 280	737 091 500
МКБ 02обл	48 229 540	100.70	-0.01	9	40 280 000	22 145 100
ФСК ЕЭС-03	47 334 100	100.71	0.19	44	0	194 198 100
Амурмет-01	40 780 000	101.95	0.04	1	0	217 616 400
Лукойл4обл	37 823 020	101.67	0.07	13	30 495 000	636 132 900
ГЛОБЭКС 01	32 960 000	99.88	0.50	4	29 880 000	115 786 600
Солидарн-2	30 594 620	99.85	99.85	18	65 000 000	0
ИнкомЛада2	30 509 260	100.05	-0.79	5	126 030 000	0
АиФМПфин 1	29 397 570	99.86	0.01	11	0	66 578 880
НИКОСХИМ 2	28 996 850	100.82	0.27	8	0	38 076 490
ГАЗПРОМ А4	25 751 290	104.74	-0.09	31	31 452 000	599 425 300
Миракс 02	24 783 510	104.35	-0.10	4	15 645 000	29 690 550
НЭФИС-02	23 038 500	100.17	-0.08	3	30 070 000	63 050 400
Лукойл3обл	21 619 750	100.56	0.08	4	100 450 000	553 200 900
Слвстекло2	21 354 740	100.26	0.01	4	97 217 750	0
ВлгТлкВТ-2	20 395 270	101.53	0.03	5	0	131 885 600
Евросеть-2	20 062 000	100.00	0.00	10	0	439 691 500
Итого	2 237 484 000			1126	9 487 666 000	31 878 980 000

Акции

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	14 903 110 000	267.72	1.32%	21 636	836 677 000	31 201 140 000
РАО ЕЭС	12 987 130 000	35.19	1.67%	30 152	836 449 600	12 548 510 000
Сбербанк	7 062 881 000	100688.29	2.16%	7 538	282 473 200	6 753 166 000
ГМКНорНик	6 910 630 000	5304.75	0.64%	17 178	158 341 600	6 976 704 000
Сбербанк-п	5 557 687 000	1527.16	5.71%	23 400	86 162 670	1 599 452 000
ЛУКОЙЛ	5 278 569 000	2053.71	2.89%	15 390	530 161 300	5 422 861 000
Сургнфгз	2 270 752 000	29.90	2.36%	7 870	23 868 550	1 923 878 000
Сбербанк-1	980 339 300	100547.62	2.58%	259	100 500 000	1 556 880 000
Роснефть	695 127 600	208.41	0.96%	2 898	249 007	2 858 111 000
Итого	61 192 090 000			167 119	3 412 332 000	81 003 360 000

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 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.