

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

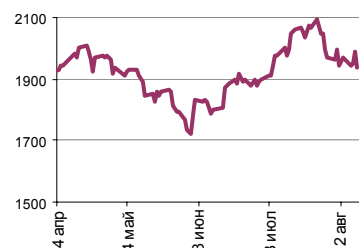
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>АКЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p><b>События и факты</b> Инфляция в РФ за август составила 0,1%. Об этом журналистам во вторник сообщил руководитель Федеральной службы государственной статистики Владимир Соколин. По его словам, с начала 2007 г инфляция составила 6,7%. <small>ПРАЙМ-ТАСС</small></p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b> Вчера средние ставки на денежном рынке снизились до 6-5%. Сегодня на наш взгляд, ставки МБК стабилизируются около 5%. Курс доллара по итогам вчерашних торгов составил 25,5925 рублей (+1 копейка).</p> <p><b>Еврооблигации</b> Вчера торги по Russia30 проходили вяло, котировки не изменились – 111% от номинала. Сегодня как активность, так и направление движения цен будут определяться тем, насколько ипотечный кризис в США отразился на августовской статистике. Существенной волатильности в «тридцатке» мы не ждем.</p> <p><b>Рублевые облигации</b> Мы полагаем, что сегодня цены в среднесрочных облигациях, принимаемых Банком России в качестве обеспечения по операциям прямого РЕПО продолжат подрастать на фоне снижения ставок МБК. В то же время, активность в выпусках второго и третьего эшелонов, по всей вероятности, по-прежнему будет низкой.</p> <p><b>Акции</b> В понедельник на российском рынке акций не было единой динамики. Индекс РТС составил 1 926,5 п. (+0,34%). Сегодня у нас нейтральный взгляд на российский рынок акций.</p>
--	--	---

**Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.**



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

**Индекс РТС**

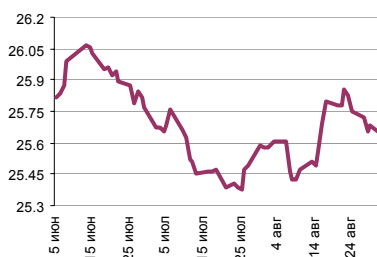


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3620	-0.0008	-0.0023
Нефть Brent, IPE	73.41	0.99%	3.47%
S&P 500	1 473.99	0.00%	-0.36%
Libor(6M) (%)	5.5488	0.0138	0.1375
MOSPRIME(3M) (%)	6.4300	-0.0400	0.3700
UST10 (%)	4.5270	0.0000	-0.0435
RusGLB30	111.00	0.31	0.69
Доллар	25.5900	0.0075	-0.1615
Евро	34.8980	-0.1370	-0.0260
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	431.1	-21.1	-4.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	273.2	67.5	-173.1
Индекс РТС	1 926.5	0.3%	1.6%
Индекс ММВБ	1 678.74	0.1%	1.4%
ЗВР (млрд. долл)	413.8	0.0	-0.9
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 658.3	0.0	1.6

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



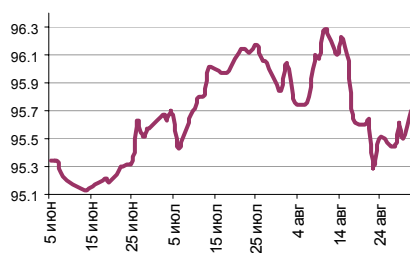
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

### Валютный рынок

На FOREX евро снизился по отношению к доллару до 1,3606 (-0,2 цента). Волатильность была невысокой в связи с праздничным днем в Америке. Сегодня основное внимание инвесторов будет обращено на августовские данные индекса ISM. Мы не исключаем вероятности того, что данные (в ключе опубликованных июльских и августовских индикаторов) окажутся лучше ожиданий. Впрочем, мы полагаем, что реакция рынка на новости окажется недолговечной и пара евро-доллар вновь вернется к отметке 1,36.

На внутреннем валютном рынке возобновился рост рубля по отношению к корзине валют. Активность была невысокой в связи с уже упомянутым нерабочим днем в Штатах. Номинальный курс доллара по итогам вчерашних торгов составил 25,5925 рублей (+1 копейка).

### Денежный рынок

Основным событием на денежном рынке стало поступление бюджетных средств, за счет которых, как мы полагаем, кредитные организации почти полностью расплатились по задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России, а ставки межбанковского рынка стабилизировались около 5-6% по первому кругу.

Мы полагаем, что основной объем бюджетных средств уже поступил и не ждем более инъекций из этого источника. На наш взгляд, ставки МБК (MIACR, overnight) стабилизируются сегодня около 5%.

На сегодняшнее утро сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 704,3 млрд. рублей (+46,4 млрд. рублей), сальдо операций с банковским сектором сложилось положительным в объеме 40 млрд. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



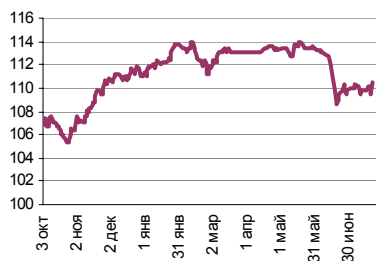
Источник: Reuter, Банк Спурт

**Казначейские облигации**

3 сентября все торговые площадки США были закрыты в связи с празднованием Дня труда. Сегодня после выхода с длинных выходных внимание участников будет приковано к важному макроэкономическому индикатору за август – PMI производственного сектора от ISM (прогноз: 53 п.). Также сегодня публикуются данные по расходам на строительство за июль.

В случае выхода слабой статистики, очевидно, следует ждать возобновления покупок казначейских нот, поскольку эффект от пятничных выступлений Б.Бернанке и Дж.Буша был краткосрочным и уже отыгран рынком. В этом случае доходности US Treasuries могут вновь снизиться - до 4,50% по UST10.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

**Российские еврооблигации**

Вместе с другими площадками Emerging Markets пребывают в ожидании выхода на рынок западных игроков и очередных новостей с американского рынка.

Вчера торги по Russia30 проходили вяло, котировки не изменились – 111% от номинала. Сегодня как активность, так и направление движения цен будут определяться тем, насколько ипотечный кризис в США отразился на августовской статистике. Существенной волатильности в «тридцатке» мы не ждем.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Активность в сегменте государственных облигаций была низкой. В длинном секторе цены снизились в пределах 0,2 п.п., одновременно наблюдались неагрессивные покупки в коротких выпусках: ОФЗ 46014 подросла на 0,1 п.п.

Мы полагаем, что кривая доходности ОФЗ в сентябре примет более высокий уклон. Процесс снижения ставок МБК затронет короткий сегмент. Котировки в длинном конце, скорее всего, не изменятся до выхода новой порции новостей о состоянии мировой финансовой системы, что, в последнее время, через потоки капитала напрямую влияет на динамику индикативных государственных облигаций Emerging Markets.

### **Корпоративные облигации**

На рынке рублевых долгов в понедельник продолжились покупки бумаг, входящих в ломбардный список Банка России с короткой и средней дюрацией.

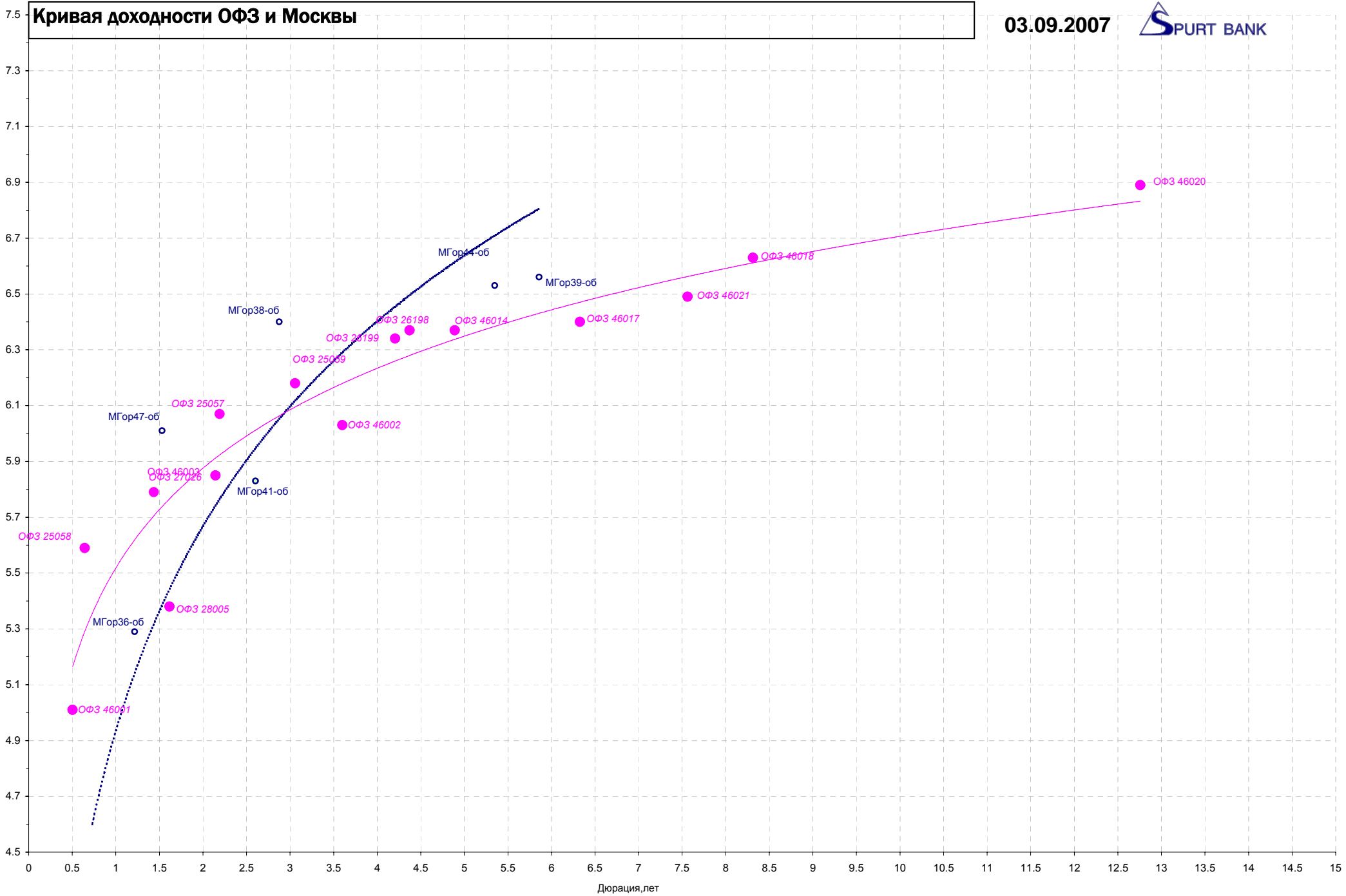
Мы полагаем, что сегодня цены в среднесрочных облигациях, принимаемых Банком России в качестве обеспечения по операциям прямого РЕПО продолжают подрастать на фоне снижения ставок МБК.

В то же время, активность в выпусках второго и третьего эшелонов, по всей вероятности, по-прежнему будет низкой.

[Вернуться к оглавлению](#)

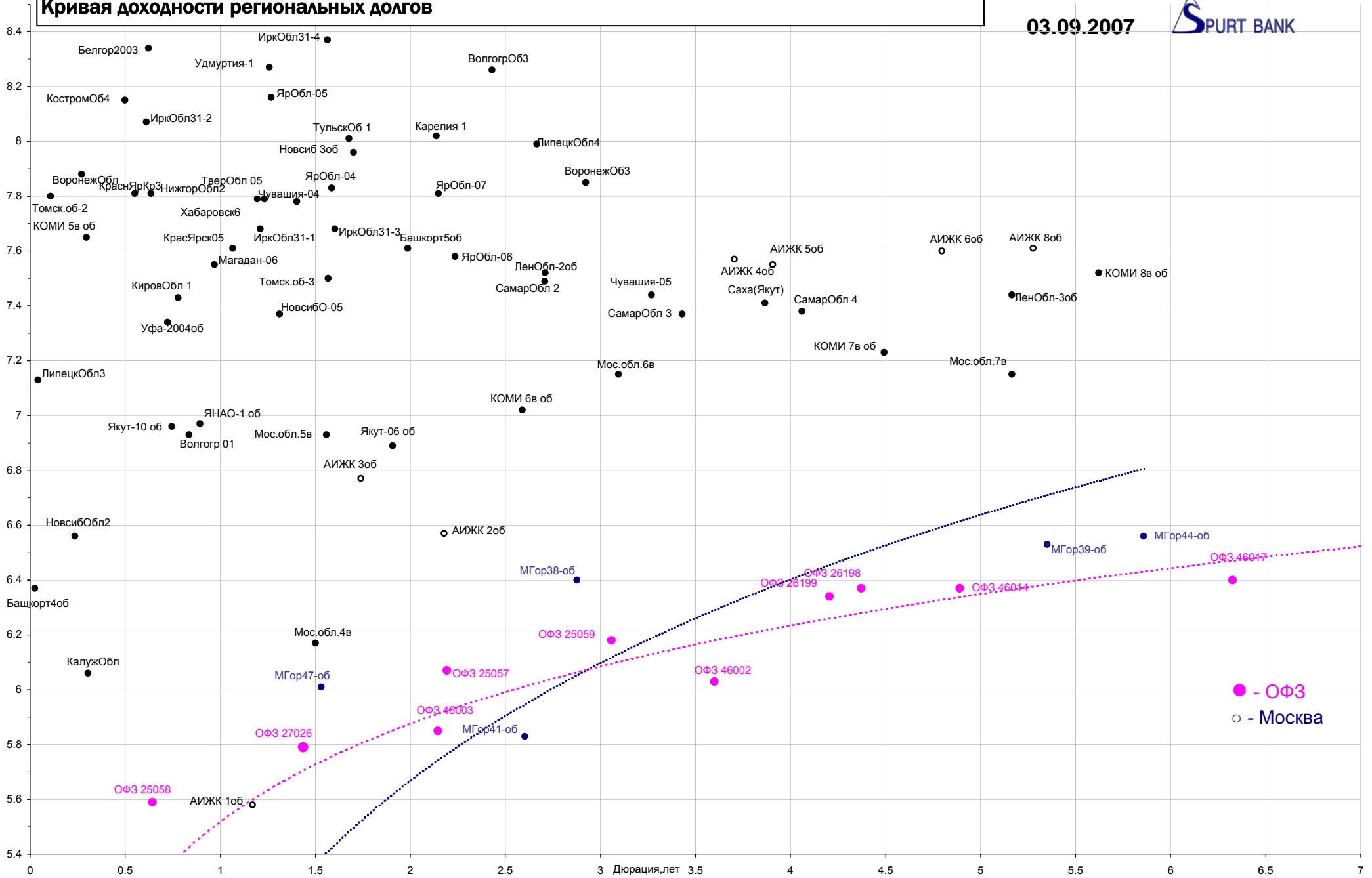
# Кривая доходности ОФЗ и Москвы

03.09.2007



# Кривая доходности региональных долгов

03.09.2007

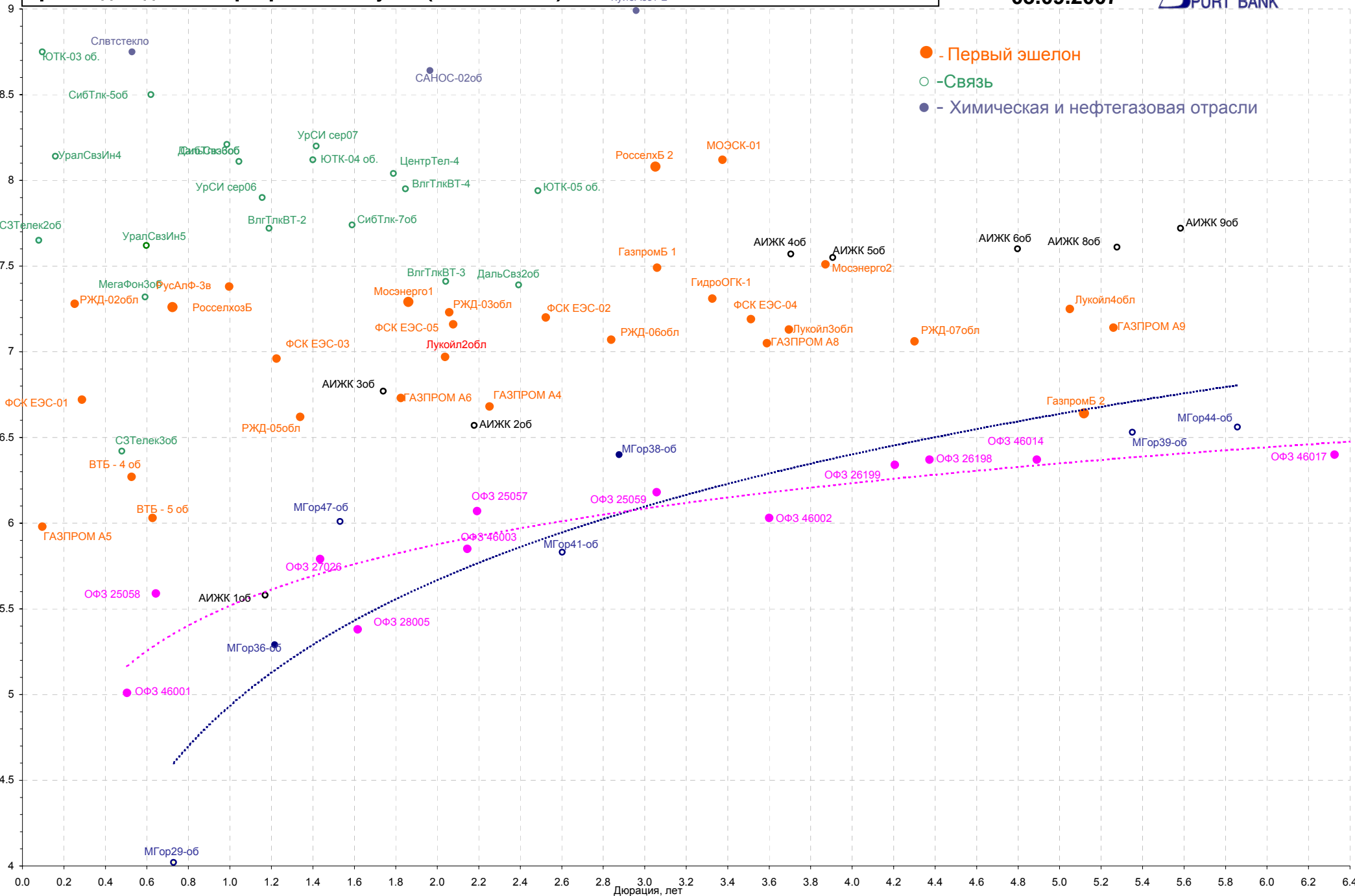


# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

03.09.2007

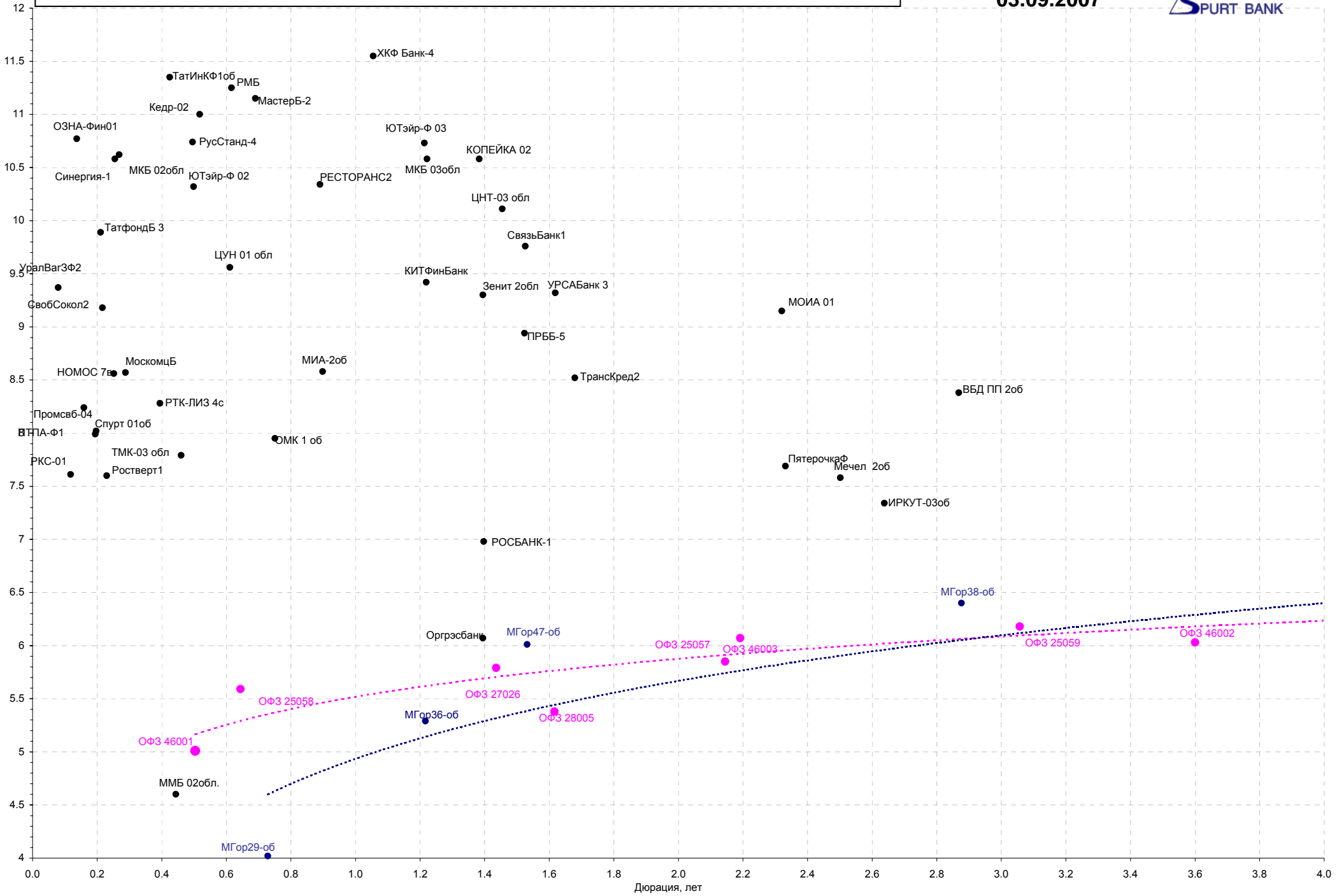


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



# Кривая доходности прочих облигаций

03.09.2007



---

## Акции

---

В понедельник на российском рынке акций не было единой динамики. Индекс РТС составил 1 926,5 п. (+0,34%). Ростом котировок завершили вчерашние торги акции ЛУКОЙЛа (+0,78%), РАО ЕЭС (0,89%), Сбербанка (0,62%). В отрицательной зоне закрылись акции Норильского Никеля (-1,13%), ГАЗПРОМа (-0,33%), а также Сургутнефтегаза, Роснефти, Ростелекома, ВТБ.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на российский рынок акций.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Впервые за четыре года «АвтоВАЗ» смог похвастаться хорошими продажами Lada — 70 000 в августе. Дилеры говорят, что заводу помогли дефицит иномарок и грамотный маркетинг: модельный ряд Lada наконец разведен по разным ценовым категориям. Но развить успех «АвтоВАЗу» не удастся, уверяют эксперты. В августе продажи Lada на внутреннем рынке составили 70 730 автомобилей, рассказал «Ведомостям» представитель «АвтоВАЗа». Это рекорд за последние четыре года — последний раз 70-тысячный рубеж покорился в апреле 2003 г., когда было продано 70 800, отмечает он. Августовские продажи на 13,5% больше июльских и на 24,5% больше, чем в августе прошлого года, рапортует «АвтоВАЗ». Товарные остатки сократились до 74 000 автомобилей, говорит представитель автозавода. Основной рост продаж обеспечили регионы, уверяет гендиректор «Гермес-Лады» Александр Чулков. По его информации, на московской площадке в июле — августе было продано по 7000 Lada. Но и в этом он видит положительную тенденцию, ведь в июле всегда продается больше, чем в августе. «У нас пустые стоянки, и на сентябрь мы уже оплатили на 400 автомобилей больше, чем обычно», — подтверждает президент холдинга «Автотрейд» (сеть региональных автосалонов) Владимир Яркин.

«Норникель» привлек \$6 млрд на оплату акций канадской LionOre. Если самую покупку аналитики считают дорогой, то деньги на нее «Норникель» привлек на почти таких же выгодных условиях, как государственные «Роснефть» и «Газпром». «Норникель» вчера сообщил, что привлек \$6 млрд для финансирования сделки по покупке LionOre, синдикация \$3,5 млрд уже завершена. Финансирование привлечено и подписано BNP Paribas и структурой Societe Generale. Пакет кредитов на \$6 млрд включает срочную синдицированную предэкспортную кредитную линию на пять лет на \$2 млрд (ставка LIBOR + 52,5 базисных пункта на первые три года и LIBOR + 62,5 — на оставшиеся два), срочную и возобновляемую синдицированные необеспеченные линии на три года на общую сумму \$1,5 млрд (LIBOR + 60 б. п.) и краткосрочную необеспеченную на год на \$2,5 млрд. Условия привлечения краткосрочной кредитной линии в «Норникеле» не раскрывают. По словам директора казначейства «Норникеля» Сергея Грязных, частично она может быть погашена за счет размещения еврооблигаций в 2008 г. на несколько сотен миллионов долларов. Если цены на металлы будут высокими, компания выплатит большую часть этого долга из выручки, заключает Грязных.

«Северсталь» вырвалась в лидеры среди российских металлургов по размеру дивидендов. За первое полугодие компания выплатит около \$500 млн, из которых порядка \$400 млн достанется ее основному владельцу — Алексею Мордашову. «Северсталь» объявила, что собирается выплатить за первое полугодие 2007 г. 10 руб. на 1 акцию, всего 10,07 млрд руб. (\$393 млн). Акционеры компании должны одобрить эти планы 28 сентября. «Северсталь» уже начислила акционерам около \$100 млн дивидендов по итогам I квартала. Таким образом, по итогам работы за полгода акционеры «Северстали» получат около \$500 млн. Это пока рекорд для российских металлургов. НЛМК за первое полугодие заплатит акционерам 8,99 млрд руб. (около \$348 млн). «Евраз» промежуточных выплат не делает, а Магнитка одобрила промежуточные дивиденды в 4,88 млрд руб. (\$190 млн). До недавних пор комбинат Виктора Рашникова был рекордсменом по выплате дивидендов. За первое полугодие 2006 г. ММК заплатил 8,66 млрд руб. Причина снижения выплат не в том, что Магнитка стала беднее. Напротив, чистая прибыль компании в первом полугодии выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 50% до \$866 млн, выручка — на 44% до \$4 млрд, говорится в опубликованном вчера отчете ММК по US GAAP. Просто у Магнитки пропал стимул платить чрезмерно высокие дивиденды: Рашников уже рассчитался по долгам, которые брал на выкуп акций комбината, говорил ранее «Ведомостям» один из топ-менеджеров компании.

По материалам Ведомостей

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0016	0.00210	0.001	0.0021	65 200 000
EURTOD_UTS	34.9444	35.07000	34.91	35.07	24 813 000
EURTOM_UTS	34.9205	34.96000	34.89	34.96	38 080 000
USD_TODTOM	0	0.00000	0	0	0
USDOD_UTS	0	0.00000	0	0	0
USDOTM_UTS	25.5927	25.63250	25.575	25.635	1 528 658 048

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25059RMFS5	193 914 837	100.17	-0.03	6.18	12	0
SU46018RMFS6	98 677 199	109.64	-0.11	6.63	12	0
SU46020RMFS2	66 272 091	101.56	-0.22	6.89	14	0
SU46021RMFS0	49 878 475	99.42	0.02	6.49	5	0
SU26199RMFS8	28 883 800	99.60	-0.02	6.34	2	0
SU46014RMFS5	21 640 641	108.19	0.10	6.37	4	0
SU46017RMFS8	8 473 860	105.91	0.01	6.40	3	0
SU25061RMFS1	7 766 260	99.57	-0.04	6.11	2	0
RU000AOGNYT4	1 001 500	100.15	0.00	8.03	1	0
RU000A0JPAD7	2 959	98.63	-0.08	5.03	3	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
<b>Итого</b>	<b>476 511 622</b>				<b>58</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Волгогр 02	51 385 000	102.77	-0.23	1	0	0
Пензаобл1	46 305 000	102.90	-0.40	3	0	0
ИркОбл31-3	43 561 550	99.72	0.18	5	41 007 710	537 180 500
КлинРн 2об	41 101 370	101.20	0.10	2	0	0
ЯНАО-1 об	33 079 650	102.73	1.82	4	0	124 657 700
СамарОбл 4	32 427 380	99.17	-0.21	4	0	354 242 200
Карелия 1	30 030 000	100.10	-0.10	1	0	162 274 100
Саха(Якут)	30 001 650	102.84	0.14	29	4 630 500	178 193 000
НижгорОбл2	22 144 960	101.40	-0.49	15	18 891 640	31 485 700
СамарОбл 3	12 782 000	101.44	0.04	3	0	334 562 200
Удмуртия-2	10 146 000	101.46	0.06	1	0	250 660 300
ЛенОбл-2об	9 749 800	118.90	3.80	1	0	128 218 600
Мос.обл.7в	8 766 244	105.06	0.08	5	315 150 000	1 884 100 000
МГор39-об	6 493 420	108.95	0.24	3	0	835 373 200
<b>Итого</b>	<b>431 035 200</b>			<b>134</b>	<b>771 515 000</b>	<b>11 375 690 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-05обл	114 141 600	100.19	0.26	8	242 610 100	643 641 200
АИЖК КО-02	93 842 870	101.37	1.37	3	0	0
НЧФин.ком1	70 985 500	99.98	-0.01	10	89 958 000	0
Лукойл4обл	65 138 900	101.38	0.26	27	374 625 000	679 385 000
УМПО 2	44 888 520	99.75	-0.05	7	0	91 920 290
МОЭСК-01	38 615 750	100.30	-0.02	6	0	333 574 800
ФСК ЕЭС-05	32 103 500	100.32	0.11	4	617 152 500	1 023 611 000
ГАЗПРОМ А5	27 753 570	100.15	0.11	15	0	48 473 900
Карус.Ф 01	25 618 900	100.07	0.02	7	199 475 200	133 023 800
ОГО-агро-3	24 898 500	99.00	0.00	5	0	80 760 570
ГАЗПРОМ А4	23 585 880	103.66	0.07	26	0	464 669 300
Мособлгаз1	22 594 020	98.23	-0.27	8	0	156 415 200
ТМК-03 обл	22 002 570	100.13	0.14	7	0	86 309 520
УРСАБанк 5	21 376 470	102.13	0.04	10	102 200 000	92 947 850
АИЖК 8об	21 249 500	101.19	0.54	6	101 000 000	320 496 100
НИТОЛ 02	20 989 300	99.95	-0.15	3	0	241 113 800
Русфинанс4	20 292 980	98.50	-0.75	10	15 760 000	225 426 000
Трансмаш-2	20 003 000	100.02	0.07	2	66 842 180	103 749 000
ОГК-2 01об	19 884 990	99.42	-0.61	4	21 669 610	213 130 700
Лукойл3обл	19 538 210	100.33	0.27	24	130 155 000	928 269 500
Сибирь-01	16 830 000	99.00	-0.01	1	0	44 399 000
ИнтеграФ-2	15 857 080	102.07	0.07	13	5 070 000	169 963 300
РЖД-06обл	15 179 130	101.12	0.16	8	288 787 300	1 175 734 000
ТМК-02 обл	14 907 870	99.85	0.15	26	0	140 919 600
ЦентрТел-4	14 373 600	110.57	-0.06	4	0	268 983 500
<b>Итого</b>	<b>1 460 709 000</b>			<b>765</b>	<b>8 196 440 000</b>	<b>34 568 220 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорНик	5 906 978 000	5700.68	-1.13%	16 597	85 549 970	7 198 573 000
ГАЗПРОМ ао	4 539 656 000	265.19	-0.33%	14 734	1 432 281 000	37 330 310 000
ЛУКОЙЛ	4 416 231 000	1918.16	0.78%	16 993	468 213 600	7 444 352 000
РАО ЕЭС	3 883 432 000	32.584	0.89%	11 440	829 740 300	10 471 670 000
Сбербанк	3 376 021 000	98.25	0.62%	13 028	345 767 100	10 029 040 000
Сургнфгз	3 268 727 000	32.198	-0.12%	12 859	678 800 600	3 897 785 000
Роснефть	1 063 374 000	211.46	-0.59%	4 814	45 737 940	4 236 493 000
Ростел -ао	543 267 100	252.73	-0.46%	1 297	37 061 590	5 361 518 000
ВТБ-001Дао	482 605 000	0.1194	-1.18%	3 251	52 060 080	882 967 900
<b>Итого</b>	<b>30 247 540 000</b>			<b>126 595</b>	<b>4 397 876 000</b>	<b>96 665 980 000</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.