

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>АКЦИИ 5</p> <p>НОВОСТИ 6</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 7</p>	<p>События и факты Инфляция в августе 2007г. составила 0,1%, сообщила пресс-служба Федеральной службы государственной статистики (Росстат). Накопленная инфляция за период с начала года составила 6,7% (в августе 2006г. этот показатель составлял 0,2%, за период с начала года - 7,1%). РБК.</p> <p>Денежный и валютный рынок Индекс рубля снизился по отношению к корзине валют, но мы полагаем, что это ненадолго. Обстановка на денежном рынке сегодня, на наш взгляд, будет спокойной.</p> <p>Еврооблигации Безыдейность на Emerging Markets повторяла таковую на рынке базового актива. Russia30 прибавила 0,125п.п. по цене и закрылась на отметке 111,125% от номинала, сократив спред к UST10 до 136п. Очевидна острая нехватка событий с американского рынка, способная сдвинуть с места бонды развивающихся стран, включая нашу «тридцатку», упорно консолидирующуюся близ уровня 111%. Ждем новостей.</p> <p>Рублевые облигации В моде «административные» продажи. Сегодня мы прогнозируем нейтральную динамику рублевых долгов на фоне стабилизации на рынке евробондов, а также смягчения условий кредитования на рынке РЕПО с корпоративными облигациями.</p> <p>Акции Рынок акций по итогам вчерашнего дня снизился на 1,13% до 1 904,76 п. Мы полагаем, что сегодня российский рынок акций порастет в результате позитивной динамики американского фондового рынка, а также роста цен на нефть.</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	1.3605	-0.0015	0.0002
Нефть Brent, IPE	73.92	0.69%	4.78%
S&P 500	1 489.42	1.05%	1.54%
Libor(6M) (%)	5.5638	0.0150	0.1363
MOSPRIME(3M) (%)	6.4300	0.0000	0.2800
UST10 (%)	4.5520	0.0248	0.0458
RusGLB30	111.13	0.13	0.56
Доллар	25.7250	0.1350	0.0070
Евро	34.8600	-0.0380	-0.2050
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	401.5	-29.6	-56.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	309.4	36.2	-96.9
Индекс РТС	1 904.8	-1.1%	1.5%
Индекс ММВБ	1 663.23	-0.9%	1.3%
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



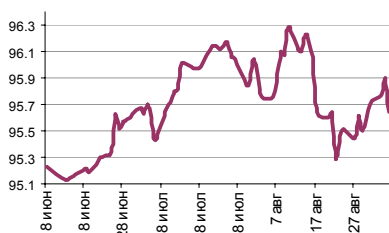
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок

Пара евро-доллар продолжает торговаться в узком диапазоне 1,355-1,370, хотя, на наш взгляд, ничто не мешает ей расширить этот диапазон до 1,340-1,380. Мы не рекомендуем краткосрочную спекулятивную игру.

В долгосрочной перспективе у нас позитивный взгляд по паре евро-доллар.

«Свобод хотели вы, свободы вам даны...». На внутреннем валютном рынке рубль снизился по отношению к корзине валют 50/50 на 0,21%.

После расширения Банком России коридора волатильности бивалютного ориентира, вчерашнее падение рубля воспринимается уже почти как рядовое событие, возникшее в результате преобладания в этот день покупателей американской валюты над продавцами. Мы полагаем, что настроения могут измениться уже сегодня, поэтому допускаем «свободное» колебание курса доллар-рубли в отрыве от рынка евро-доллар в рамках 5-10 копеек.

На длинном горизонте инвестирования мы ждем возобновления долгосрочной тенденции укрепления рубля.

Денежный рынок

Обстановка на денежном рынке вчера была достаточно спокойной. Кредитные организации погасили практически весь объем задолженности по операциям прямого РЕПО перед Банком России. Средние ставки МБК находились на уровне 5,5%.

Вчера в информационной системе Рейтер появилось сообщение о том, что Банк России выкупил на вторичном рынке ОБР-2 на сумму 100 млрд. рублей. Внесистемная сделка была совершена 3 сентября.

Мы полагаем, что средства от сделки уже «распределились» по банковской системе, и за счет них была частично погашена задолженность по операциям прямого РЕПО перед самим же Банком России.

На сегодняшнее утро сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составляет 710,9 млрд. рублей (+6,6 млрд. рублей), сальдо операций с банковским сектором сложилось положительным в объеме 46,5 млрд. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

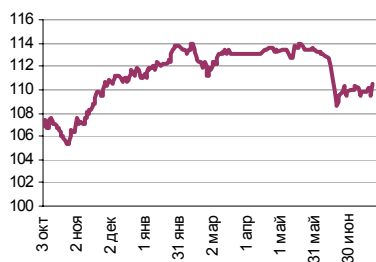
Вчерашний день на мировых рынках насыщенным событиями не назовешь. Данные по экономике США вышли в рамках ожиданий – в частности, индекс ISM производственного сектора снизился в августе до 52,9п. при прогнозе 53,0п. – и не оказали влияния на настроения участников. На этом невнятном фоне, да еще и после длинных выходных, Treasuries демонстрировали разнонаправленную динамику в различных сегментах кривой – короткие бумаги подорожали, длинные – незначительно снизились. Доходность UST10 подросла до 4,55%, оставаясь по-прежнему в 10-дневном диапазоне консолидации.

Сегодня рынок казначейских долгов США может несколько оживиться – после публикации очередного пакета статистики по американской экономике, в том числе за август: число новых рабочих мест от ADP и число увольнений, а также количество домов, выставленных на продажу за июль. Однако, более весомые данные – Payrolls – будут обнародованы только послезавтра. На них и будет обращено наиболее пристальное внимание инвесторов. Сегодня мы не ожидаем ярко-выраженной динамики на рынке UST – в отсутствие каких-либо шокирующих новостей.

Российские еврооблигации

Безыдейность на Emerging Markets повторяла таковую на рынке базового актива. Russia30 прибавила 0,125п.п. по цене и закрылась на отметке 111,125% от номинала, сократив спред к UST10 до 136п. Спред EMBI+ и вовсе остался без изменений – 223п. Очевидна острая нехватка событий с американского рынка, способная сдвинуть с места бонды развивающихся стран, включая нашу «тридцатку», упорно консолидирующуюся близ уровня 111%. Ждем новостей.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Рынок государственных облигаций по итогам вчерашнего дня снизился. Падение произошло симметрично практически по всему спектру бумаг. Основной оборот был небольшим, составив 357 млн. рублей, зато объем внесистемных сделок вновь впечатлил: 51,8 млрд. рублей, хотя это уже заметно ниже, чем значение предыдущих дней. Объем операций междилерского РЕПО продолжил расти, составив 30,7 млрд. рублей (+2,3 млрд. рублей) – кредитные организации активно перераспределяют деньги.

Мы полагаем, что вчерашнее падение цен на рынке ОФЗ было связано с исполнением некоторыми крупными участниками административных решений. Мы считаем, что сегодня цены на рынке ОФЗ либо останутся нейтральными, либо подрастут на фоне стабилизации цен российских евробондов и снижения ставок по операциям междилерского РЕПО, а также отсутствия новых внешних потрясений.

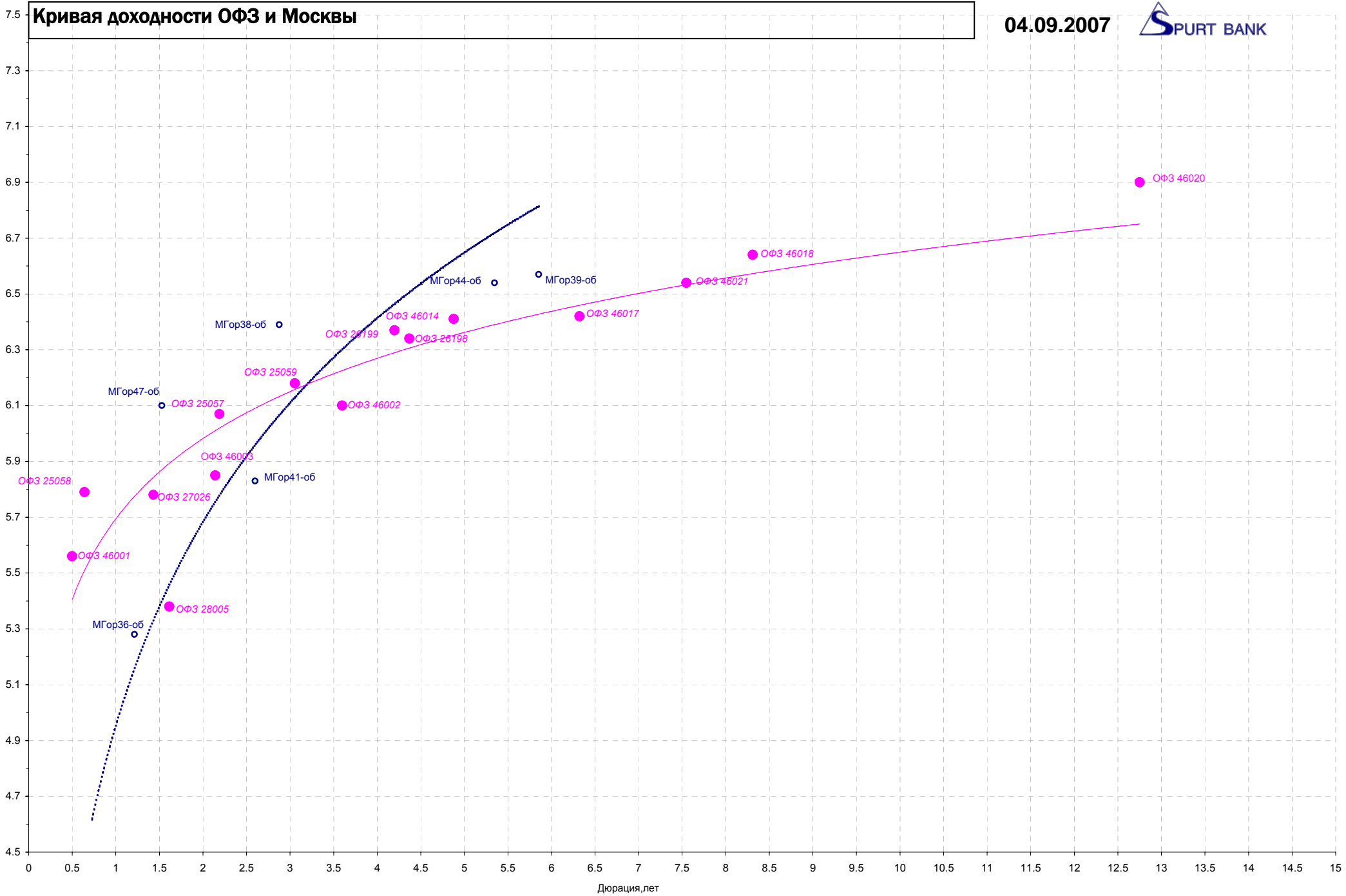
Корпоративные облигации

Цены на рынке корпоративных облигаций по итогам вчерашнего дня подросли. Сегодня, на наш взгляд, рынок рублевых долгов завершит день в нейтральной зоне на основании тех же факторов, что и рынок ОФЗ.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

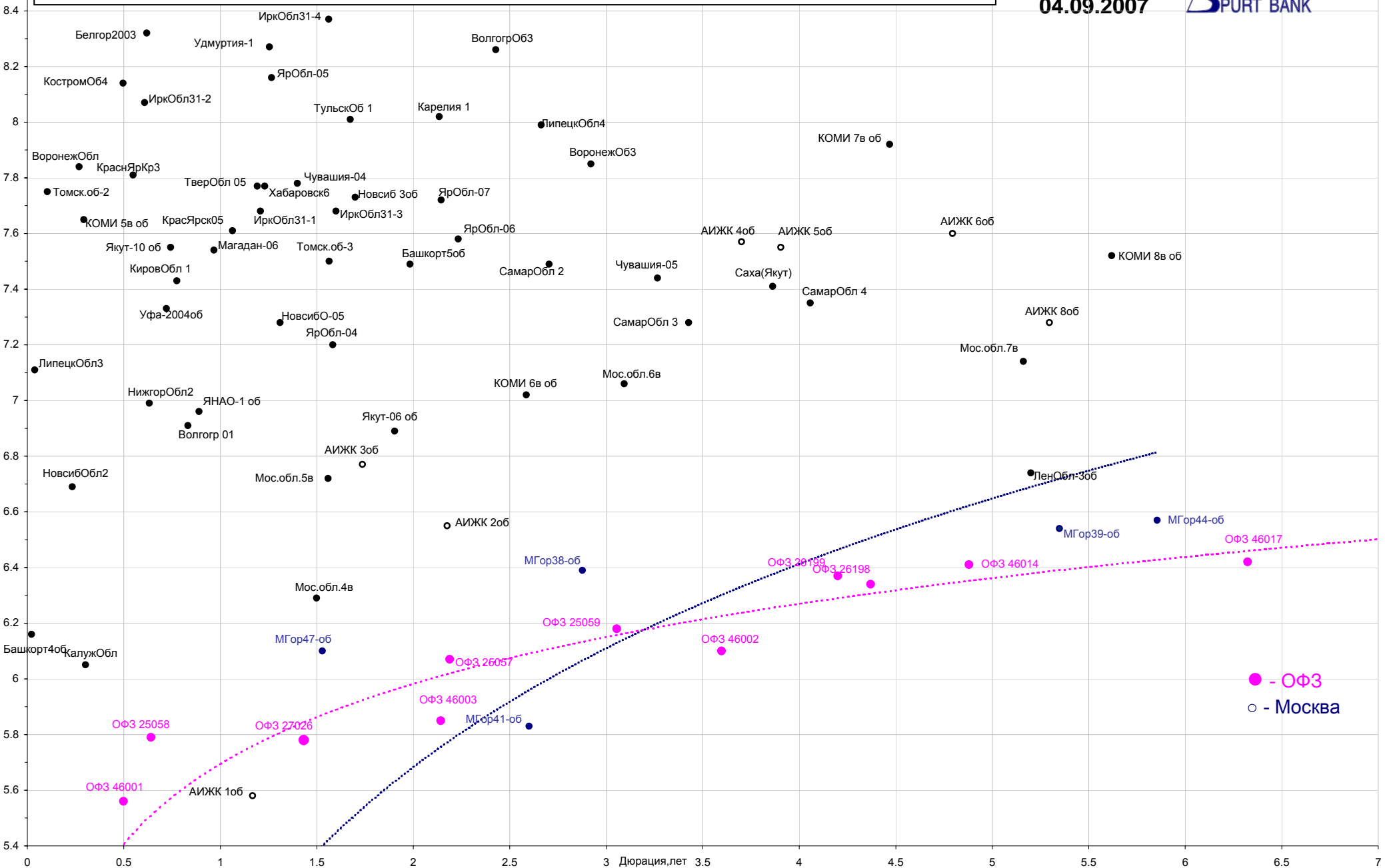
04.09.2007



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

04.09.2007

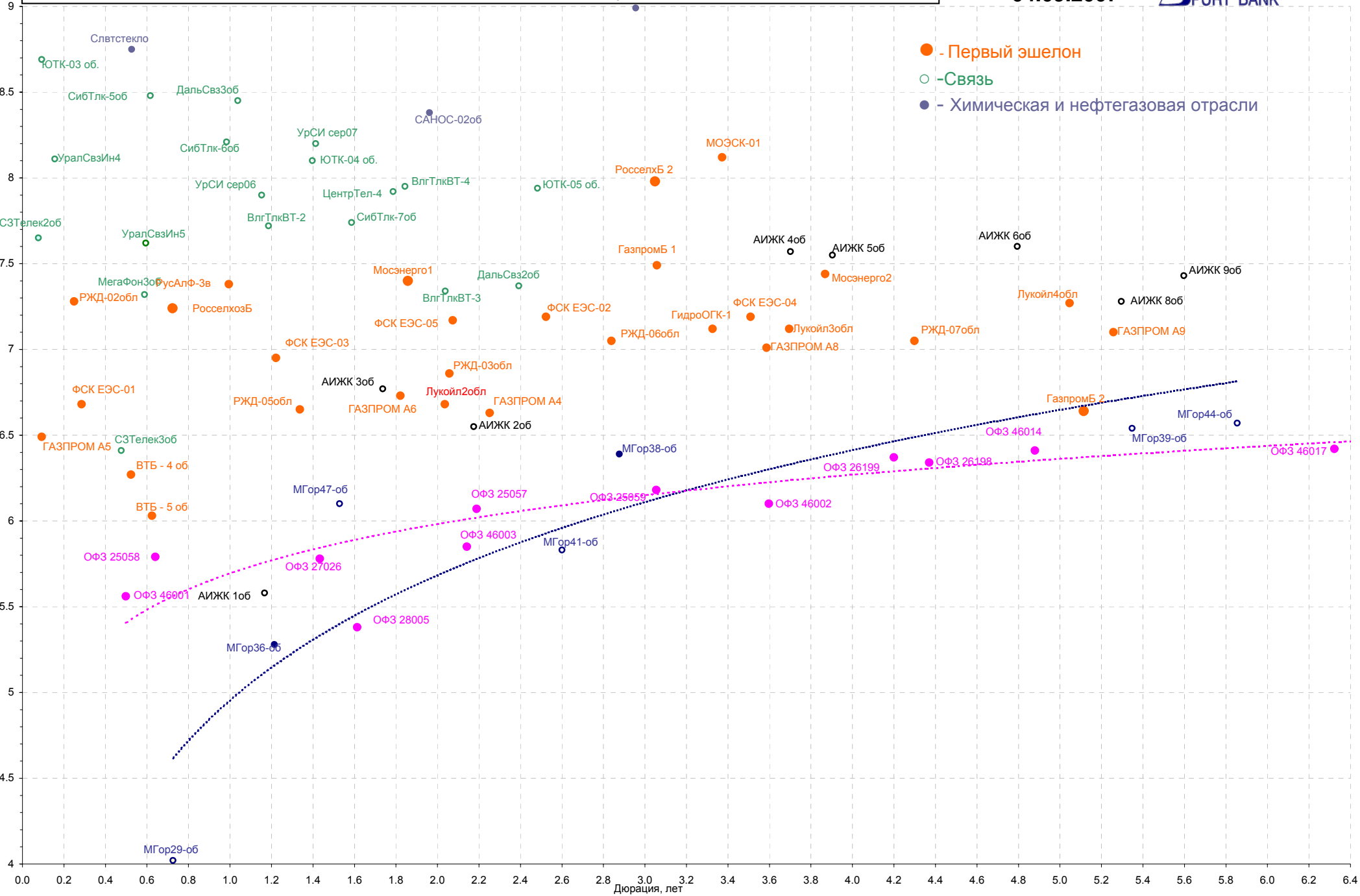


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

04.09.2007

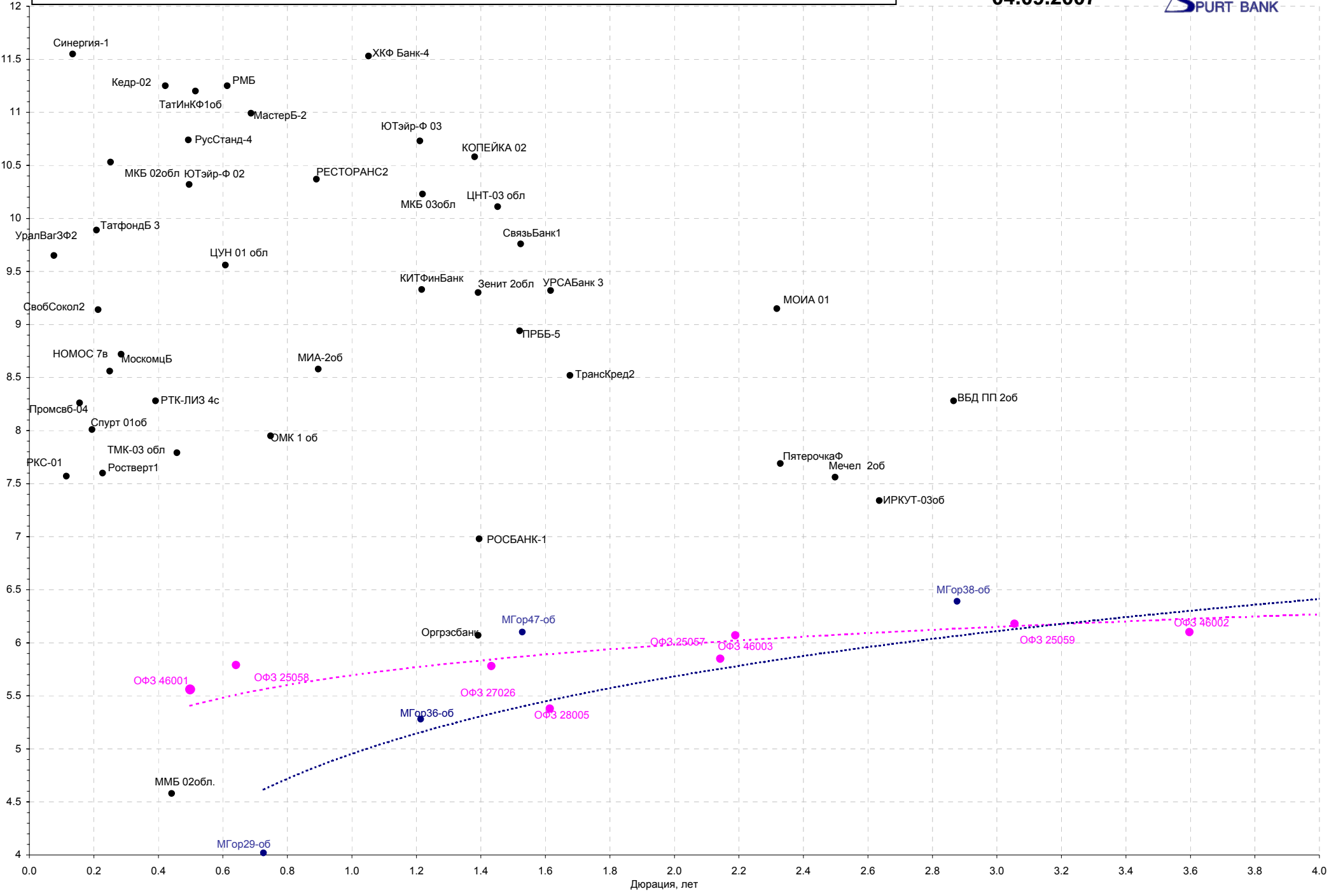


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

04.09.2007



Акции

Рынок акций по итогам вчерашнего дня снизился на 1,13% до 1 904,76 п. В лидерах снижения оказались акции РАО ЕЭС, потерявшие более 3% на решении о регистрации выделения из состава РАО ОГК-5 и ТГК-5.

Мы полагаем, что сегодня российский рынок акций порастет в результате позитивной динамики американского фондового рынка, а также роста цен на нефть.

Мы рекомендуем покупать отстававшие от рынка акции Сургутнефтегаза и ЛУКОЙЛа. В энергетике по-прежнему интересны акции РАО ЕЭС.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Председатель правления РАО ЕЭС Анатолий Чубайс может праздновать победу. В пятницу совет директоров компании одобрил коэффициенты, по которым акции РАО должны быть обменены на акции выделяемых из него компаний. Те, кто дождется ликвидации энергохолдинга, сможет получить активы, которые стоят примерно на треть дороже РАО, обещают эксперты. В пятницу прошел судьбоносный совет директоров РАО ЕЭС. Он утвердил коэффициенты обмена акций РАО на бумаги всех компаний, которые должны выделиться из энергохолдинга до его ликвидации в 2008 г. Из всех этих компаний пока торгуются только владельцы тепловых электростанций — оптовые (ОГК) и территориальные генерирующие компании (ТГК). До того как стали известны пятничные коэффициенты, эксперты считали, что в общей стоимости РАО ЕЭС на их долю приходится порядка 50%. В частности, аналитики «Финама» называли цифру 45%, Банк Москвы — около 56%. Если исходить из одобренных коэффициентов, эта доля получается больше. Обыкновенная акция РАО стоила в пятницу на ММВБ 32,584 руб., а причитающиеся акционерам доли в торгующихся ТГК и ОГК — 19,87 руб. — выходит 61% (подробнее см. таблицу на стр. Б2). И это без учета двух тепловых компаний — ТГК-5 и ОГК-5, акции которых все совладельцы РАО ЕЭС получают уже сегодня. Впрочем, акционеры могут и отказаться от такой доли в генерации, если проголосуют против реформы РАО ЕЭС. Тогда их доля в будущих государственных энергохолдингах — ФСК и «ГидроОГК» будет значительно выше, но в тепловой генерации на каждую обыкновенную акцию РАО придется всего около 20% (активов на 6,4 руб.). Для простоты подсчета на сайте РАО даже появился специальный калькулятор инвестора (сразу после совета) — правда, пока только для тех, кто будет голосовать за реорганизацию.

Глава немецкого энергетического концерна E.ON Вульф Бернотат последние два дня находился в Москве и встречался с министром экономразвития Германом Грефом и председателем правления РАО «ЕЭС России» Анатолием Чубайсом, а также «с высокопоставленными представителями президентской администрации». На повестке были два вопроса – о переговорах с «Газпромом» по вхождению E.ON в проект разработки Южно-Русского месторождения, газ с которого будет поступать в северо-европейский газопровод «Северный поток», а также об участии E.ON в аукционе по продаже ОГК-4. Были ли достигнуты на переговорах какие-либо договоренности, ни г-н Бернотат, ни в Минэкономразвития не сообщили. Руководитель департамента РАО по взаимодействию со СМИ Маргарита Нагога оказалась не знакома с деталями встречи г-на Чубайса с главой E.ON.

Мосгорсуд сегодня признал законным арест 100 проц акций нефтяной компании "РуссНефть". Таким образом, отмечает ИТАР-ТАСС, отклонена жалоба защиты. 31 июля Лефортовский суд Москвы по ходатайству Следственного комитета при МВД РФ наложил арест на все акции компании в рамках уголовного дела в отношении экс-главы "РуссНефти" Михаила Гучериева, обвиняемого в незаконном предпринимательстве и уклонении от уплаты налогов с организаций.

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0009	0.00050	0	0.0015	74 700 000
EURTOD_UTS	34.8579	35.07000	34.8455	35.07	39 933 000
EURTOM_UTS	34.8942	34.87500	34.85	34.925	33 004 000
USD_TODTOM	-0.0001	0.00000	-0.0005	0.001	2 859 000 064
USDOD_UTS	25.6215	25.65550	25.5875	25.679	1 115 437 952
USDOTM_UTS	25.6621	25.59500	25.5875	25.7375	2 419 211 008

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46017RMFS8	104 084 698	105.78	-0.13	6.42	14	0
SU46018RMFS6	83 689 998	109.51	-0.13	6.64	22	0
SU25060RMFS3	45 522 200	100.05	-0.06	5.89	4	0
SU26199RMFS8	39 796 495	99.49	-0.11	6.37	6	0
SU25058RMFS7	25 100 000	100.40	-0.13	5.79	2	0
SU46020RMFS2	22 175 629	101.43	-0.13	6.90	12	0
SU25061RMFS1	9 254 224	99.53	-0.04	6.13	3	0
SU46001RMFS2	7 672 500	102.30	-0.30	5.56	1	0
SU27026RMFS2	5 486 752	101.01	0.01	5.78	3	0
SU46014RMFS5	5 040 360	108.00	-0.19	6.41	1	0
SU46002RMFS0	4 435 064	109.05	-0.30	6.10	1	0
Итого	356 599 411				78	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.7в	152 947 400	105.10	0.04	12	681 284 900	1 636 930 000
Мос.обл.6в	117 134 200	106.48	0.31	6	330 708 000	504 903 100
СамарОбл 4	31 125 190	99.28	0.11	3	0	252 980 300
НижгорОбл2	29 443 750	101.89	0.49	3	29 385 400	146 834 300
Одинцово-2	15 139 500	100.93	0.03	1	15 135 000	0
МГор44-об	11 539 400	108.86	-0.06	3	0	701 264 200
Мос.обл.4в	10 505 710	107.46	-0.20	26	75 250 000	385 433 600
ЛенОбл-3об	10 299 000	131.20	4.45	2	89 984 510	11 833 430
ЛенОбл-2об	9 802 260	115.05	-3.85	1	0	180 250 600
Мос.обл.5в	7 899 750	105.33	0.33	5	0	724 544 400
МГор39-об	6 490 440	108.90	-0.05	10	0	786 841 300
Якут-10 об	3 039 795	103.50	-0.46	3	0	47 850 790
НижгорОбл3	2 690 550	102.69	0.19	3	10 270 000	133 331 400
Новсиб 3об	2 085 500	107.50	0.40	1	0	30 686 910
Итого	422 606 500			112	1 495 961 000	9 994 720 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Лукойл2обл	111 641 500	101.36	0.58	3	101 270 000	198 097 300
Лукойл4обл	86 066 510	101.25	-0.13	13	20 252 000	472 015 400
Татэнерго1	59 615 760	100.37	0.03	11	0	58 372 340
7Контин-02	56 146 500	97.99	0.43	13	134 713 700	240 567 300
РЖД-06обл	47 739 320	101.16	0.04	17	325 004 500	1 672 530 000
Лукойл3обл	46 040 710	100.34	0.01	29	20 074 000	844 569 300
ГАЗПРОМ А8	42 645 040	100.38	0.14	21	82 378 000	1 003 680 000
СодружФ-1	37 892 580	100.02	0.22	1	37 855 000	134 167 400
ЦентрТел-5	32 765 530	100.41	0.06	4	7 940 505	91 728 110
ФСК ЕЭС-03	31 044 860	100.30	0.00	3	31 024 280	687 486 100
Карус.Ф 01	28 102 790	100.12	0.05	7	0	93 799 800
АИЖК 7об	27 343 560	101.26	0.15	8	270 525 900	434 230 800
ОрЗуево-01	25 274 400	101.10	-0.41	3	25 262 500	0
РЖД-05обл	25 042 000	100.16	-0.03	3	410 715 000	394 830 200
АптЗБи6 об	24 989 430	99.72	-0.08	6	13 987 000	93 441 000
Евросеть-2	23 181 710	96.94	-0.03	33	56 260 000	87 077 390
ТМК-03 обл	23 108 200	100.13	0.00	4	520 285 000	343 659 100
ТехНикольФ	21 203 750	98.62	-0.66	3	0	138 654 100
УРСАБанк 5	20 450 000	102.25	0.12	1	186 387 900	217 972 300
ХКФ Банк-4	17 725 950	98.84	0.03	7	0	162 736 400
РЖД-07обл	16 748 010	102.63	0.03	5	90 010 400	302 688 000
Альянс-01	12 916 690	99.28	-0.21	14	0	68 723 200
ГАЗПРОМ А4	12 553 000	103.76	0.10	23	0	732 626 700
АЦБК-Инв 3	12 531 250	100.25	-0.15	7	0	85 784 400
РусьБанк-2	10 744 940	100.42	0.02	2	10 742 800	45 433 340
Итого	1 437 153 000			827	5 583 451 000	36 368 810 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорНик	6 988 067 000	5622.39	-1.06%	20 835	27 061 530	7 627 668 000
ГАЗПРОМ ао	6 980 553 000	263.02	-0.73%	16 503	1 712 449 000	32 443 460 000
РАО ЕЭС	4 634 856 000	31.696	-3.27%	13 585	288 089 900	12 064 810 000
ЛУКОЙЛ	3 641 167 000	1906.19	-0.58%	12 217	231 181 400	6 202 687 000
Сургнфгз	2 681 916 000	31.769	-1.20%	10 121	83 673 370	2 956 153 000
Сбербанк	2 294 740 000	97.3	-0.82%	13 567	1 652 579 000	11 870 180 000
ПолюсЗолот	616 622 900	1052.63	0.56%	4 083	8 360	768 933 400
Роснефть	601 743 200	209.81	-0.38%	2 742	1 729 179	3 932 714 000
МТС-ао	511 890 600	278.39	-1.34%	1 864	170 117 600	161 826 400
Итого	32 530 410 000			125 421	4 997 590 000	94 880 870 000

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.ruАналитик
+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.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61**Журавлев Сергей Александрович**
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**
rancis@spurtbank.ruРасчеты 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.