

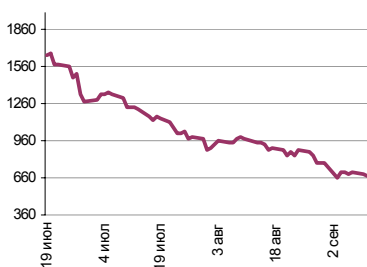
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

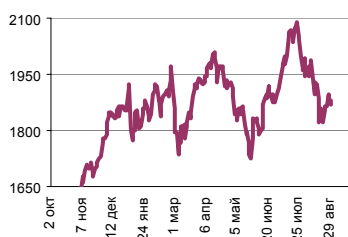
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Объем российского экспорта в июле 2007 г составил \$29,747 млрд., что на 14,9% больше по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. Российский импорт за месяц увеличился на 41% - до величины \$19,343 млрд. Об этом свидетельствует опубликованная сегодня информация Центрального банка РФ по методологии платежного баланса. Сальдо внешнеторгового баланса РФ в июле 2007 г сложилось положительным в размере \$10,404 млрд., сократившись против положительного сальдо в размере \$12,184 млрд. за тот же период годом ранее. <small>ПРАЙМ-ТАСС</small>
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	2	Денежный и валютный рынок На денежном рынке средние ставки МБК остаются около 5%, при этом объем задолженности перед Банком России по операциям прямого РЕПО стабильно держится на уровне 2-3 млрд. рублей. Мы полагаем, что сегодня ситуация на денежном рынке существенно не изменится. На внутреннем валютном рынке курс доллара составил 25,5155 рублей (-7 копеек). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации За понедельник котировки «тридцатки» прибавили 0,375 п.п., закрывшись на отметке 111,5% от номинала. Спред при этом, однако, расширился до 154 п. за счет опережающей динамики базового актива. Мы полагаем, что суверенный российский бенчмарк, являясь своего рода защитным инструментом в условиях обвала цен на внутреннем долговом рынке, может подорожать в ближайшей перспективе еще на 0,5-1,0 п.п.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации Цены большинства ликвидных выпусков вновь просели в среднем на 0,3 п.п. При этом продавцами могли быть как российские, так и иностранные инвесторы. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых обязательств.
АКЦИИ	5	Акции На рынке акций вчера не было единой динамики. Индекс РТС по итогам дня практически не изменился, составив 1 898,26 п.
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

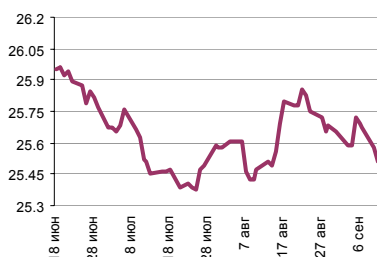


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3797	0.0031	0.0177
Нефть Brent, IPE	75.48	0.55%	2.82%
S&P 500	1 451.70	-0.13%	-1.51%
Libor(6M) (%)	5.4788	-0.0938	-0.0700
MOSPRIME(3M) (%)	6.6000	0.0100	0.1300
UST10 (%)	4.3220	-0.0634	-0.2305
RusGLB30	111.50	0.38	0.38
Доллар	25.5130	-0.0671	-0.0695
Евро	35.2100	0.0300	0.1750
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	449.1	-14.2	-3.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	232.5	-2.7	26.8
Индекс РТС	1 898.3	0.0%	-1.5%
Индекс ММВБ	1 641.04	0.2%	-2.3%
ЗВР (млрд. долл)	416.0	0.0	2.2
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 624.6	0.0	-33.7

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 (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок

На FOREX евро «завис» на уровне 1,3785 против доллара. Новостной фон остается бедным и пара евро-доллар после рывка, осуществленного на прошлой неделе и вызванного публикацией негативных данных по американскому рынку труда, пока не находит опоры для нового роста.

Мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд по евро против доллара в долгосрочной перспективе на основании прогнозируемого роста ставок в Еврозоне и снижении – в США.

На внутреннем валютном рынке курс доллара составил 25,5155 рублей (-7 копеек). Падение курса американской валюты было вызвано реакцией местных игроков на снижение доллара против евро на FOREX. Индекс рубля по отношению к корзине валют 0,55/0,45 существенно не изменился. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.

Денежный рынок

На денежном рынке средние ставки МБК остаются около 5%, при этом объем задолженности перед Банком России по операциям прямого РЕПО стабильно держится на уровне 2-3 млрд. рублей.

Сегодня на утро сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 681,6 млрд. рублей. Сальдо операций с банковским сектором сложилось отрицательным в размере 16,9 млрд. рублей. Мы полагаем, что ставки сегодня останутся на уровне 5% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10

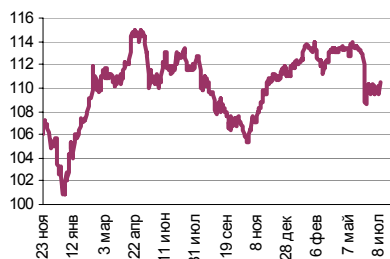


Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Безудержный рост на рынке Treasuries продолжается. Вчера доходность UST10 снова упала – на 6 б.п., достигнув 4,32%. Очевидно, в доходностях казначейских бумаг США уже заложено сокращение Target rate на заседании FOMC 18 сентября на 25-50 б.п. Уверенность инвесторов в том, что Fed будет вынужден принять меры по либерализации денежно-кредитной политики, подкрепляется и выступлениями управляющих ФРС, мнения которых относительно необходимости снижения ставки пока очень разнятся, но тревогу выражает большинство. Интересно, как озвучит свое видение проблемы и главное, путей ее решения, сам глава ФРС Б.Бернанке на сегодняшнем выступлении в Берлине. Мы полагаем, что вплоть до 18 сентября поведение Treasuries ввиду эмоциональности и нервозности на мировых финансовых рынках будет по-прежнему весьма непредсказуемым и беспрецедентно волатильным. Дальнейшую судьбу этого сектора глобального рынка (как, впрочем, и многих других) определит решение ФРС.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Russia30, вопреки логике flight to safety растет в последние дни более впечатляющими темпами, чем латиноамериканские Emerging Debt (впрочем, Mex 31, например, мы всего лишь догнали). За понедельник котировки «тридцатки» прибавили 0,375 п.п., закрывшись на отметке 111,5% от номинала. Спред при этом, однако, расширился до 154 п. за счет опережающей динамики базового актива. Мы полагаем, что суверенный российский бенчмарк, являясь своего рода защитным инструментом в условиях обвала цен на внутреннем долговом рынке, может подорожать в ближайшей перспективе еще на 0,5-1,0 п.п.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Рынок государственных облигаций стабилизировался после длительного падения, хотя «полноценной» стабилизацией это назвать трудно. ОФЗ просто некому продавать. Спреды при этом остаются в диапазоне 1 п.п. даже по самым ликвидным выпускам.

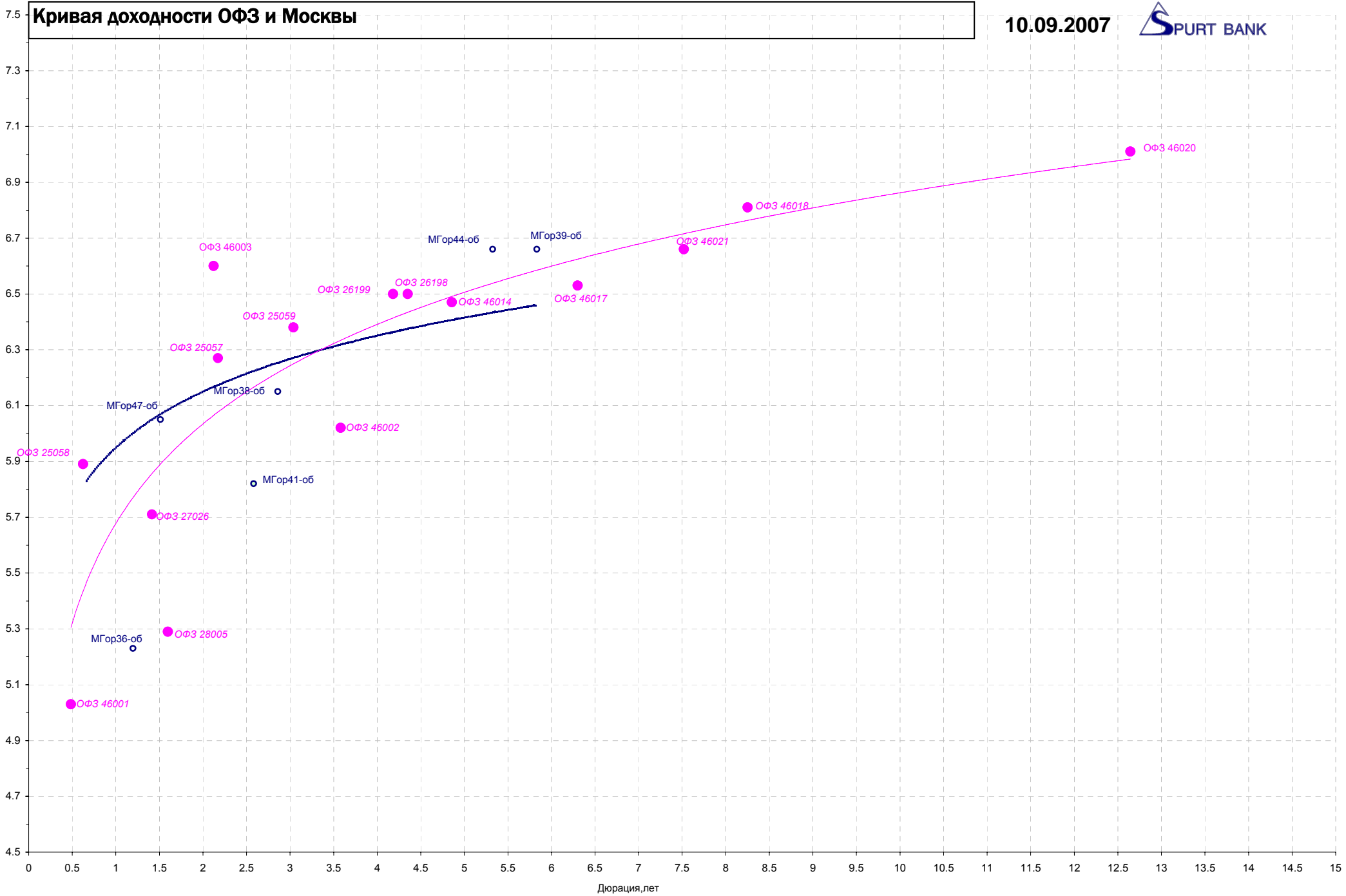
Сегодня мы ждем, что рынок сохранит элементы устойчивости на фоне роста котировок RUS30, а также умеренных ставках МБК.

Корпоративные облигации

В сегменте корпоративных долгов день выдался гораздо более тяжелым, чем в государственном секторе. Цены большинства ликвидных выпусков вновь просели в среднем на 0,3 п.п. При этом продавцами могли быть как российские, так и иностранные инвесторы.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых обязательств.

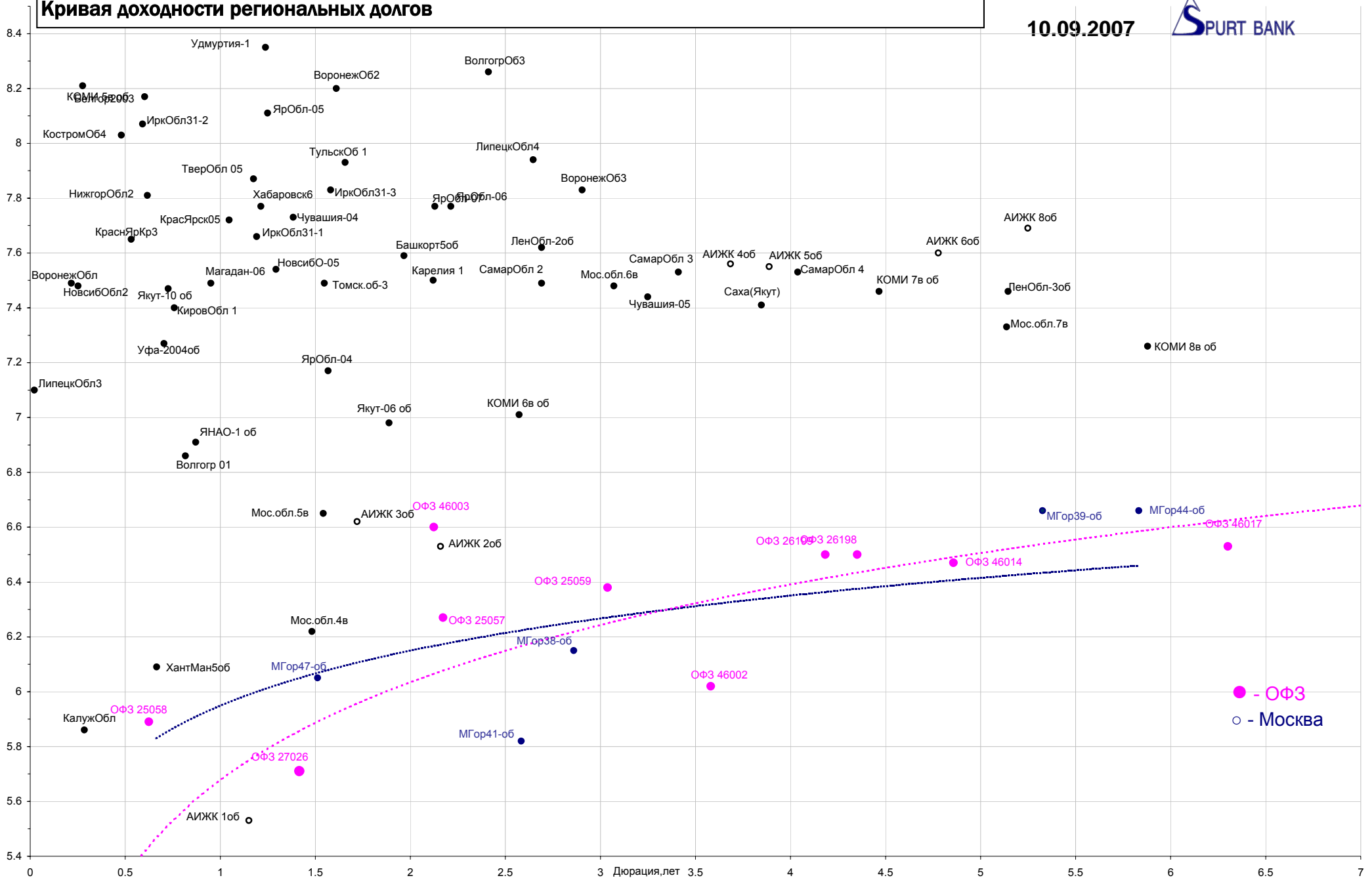
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

10.09.2007



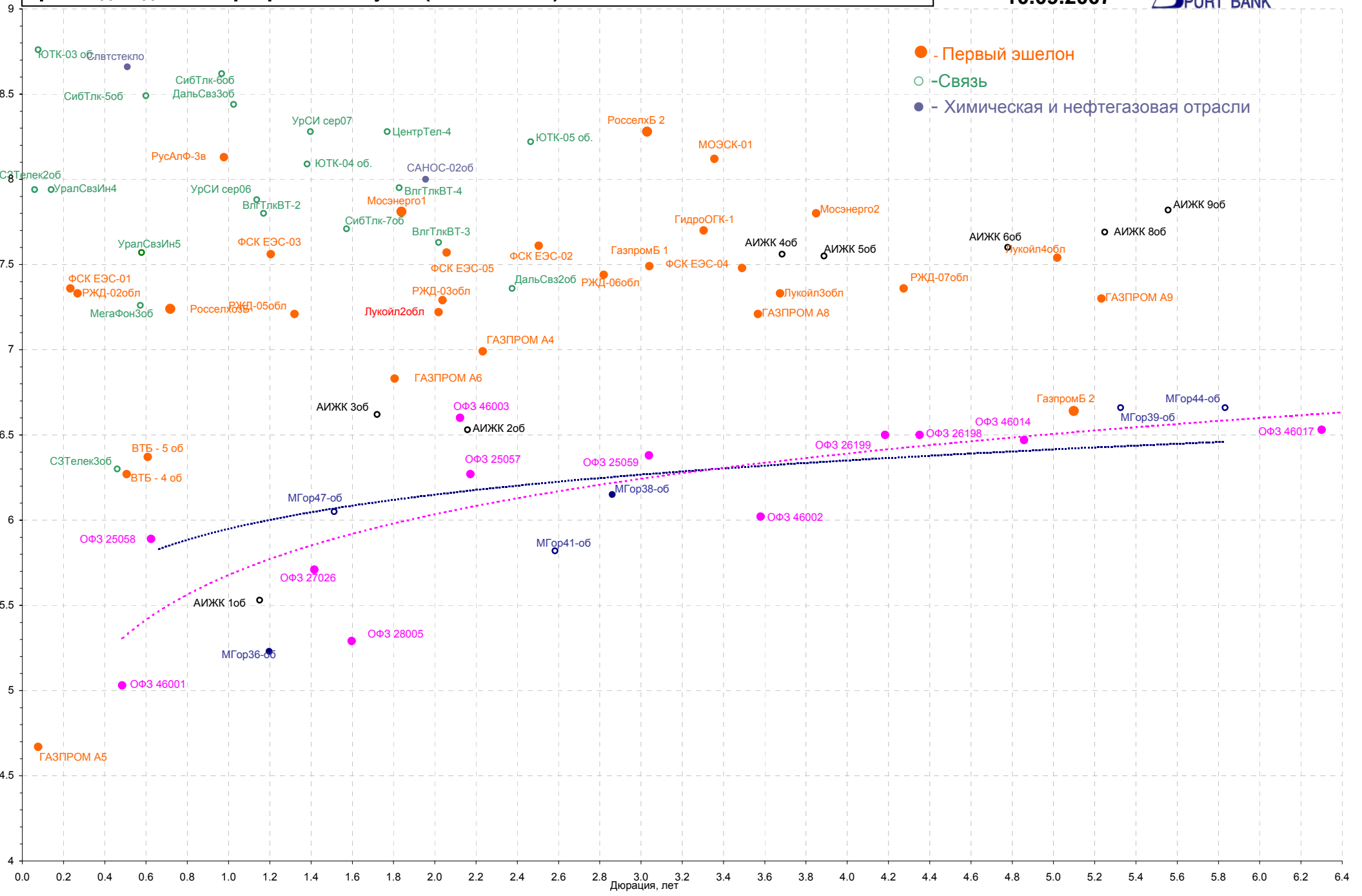
● - ОФЗ
○ - Москва

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

10.09.2007

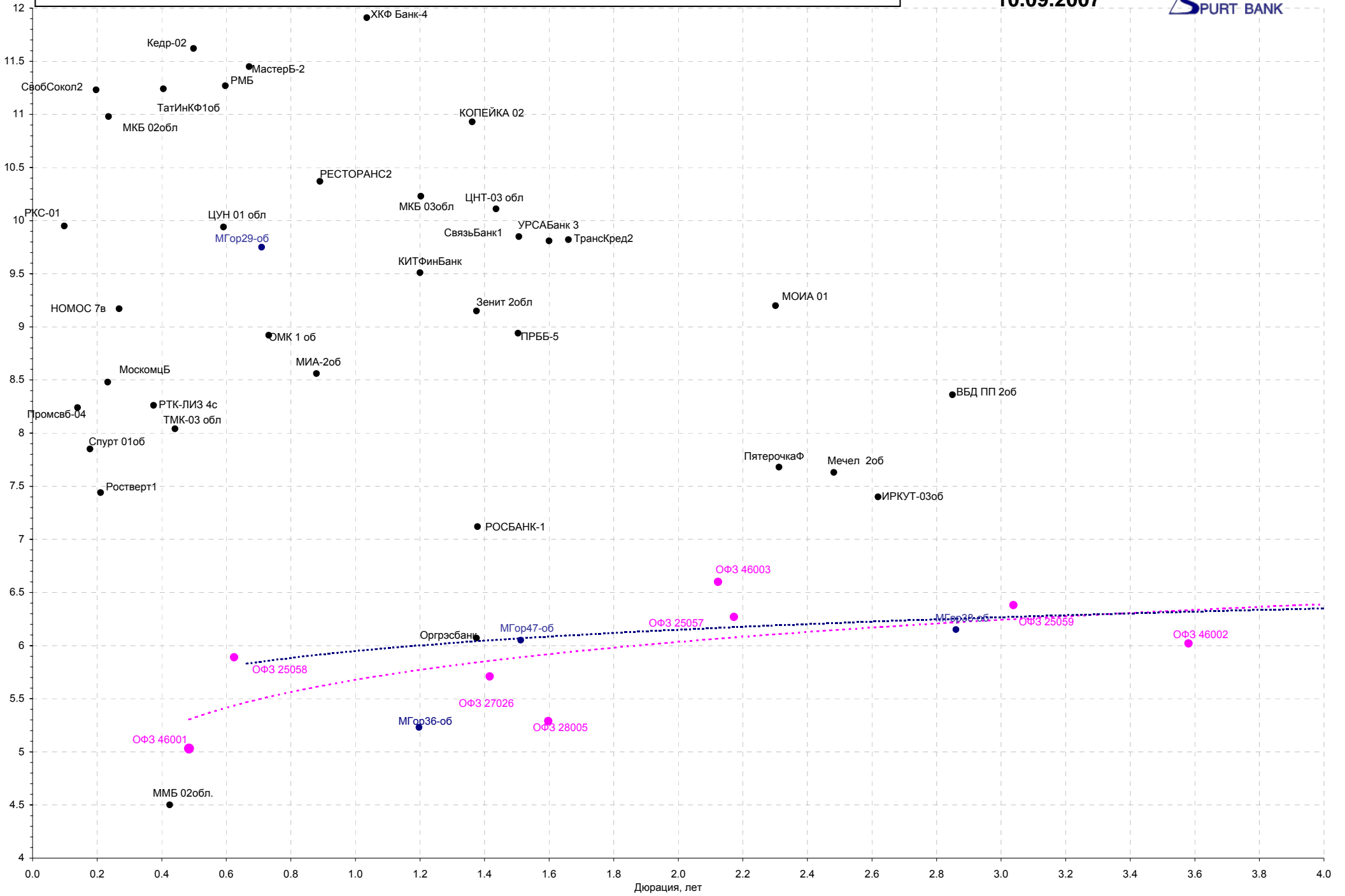


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

10.09.2007



Акции

На рынке акций вчера не было единой динамики. Индекс РТС по итогам дня практически не изменился, составив 1 898,26 п. Оборот на классическом рынке был равен \$35,8 млн. (\$+20,3 млн.). В лидерах роста – акции Норильского Никеля (+1,1%), Сургутнефтегаза (+1,03%), Полюс Золота (+0,56%). Лидером снижения в ликвидных бумагах стали акции ВТБ, потерявшие 1,88%.

Мы рекомендуем покупать отстававшие от рынка акции ЛУКОЙЛа и Сургутнефтегаза.

Мы также рекомендуем использовать просадку котировок РАО ЕЭС для покупок. Мы полагаем, что бумага недооценена и возобновит рост в среднесрочной перспективе на поступающих новостях о ходе энергореформы.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Банк «Зенит» впервые назвал председателя совета директоров Новолипецкого металлургического комбината ([НЛМК](#)) Владимира Лисина своим совладельцем. 14,4%-ный пакет акций банка ему продал член совета директоров «Зенита» [Игорь Аванесян](#), говорится в сообщении банка. Сделка была проведена между двумя офшорами — Silener Management Ltd. (представляет интересы Лисина) и Haltmar Financial Ltd. (представляет интересы Аванесяна), последняя вышла из состава акционеров «Зенита». Появление Лисина в числе акционеров «Зенита» стало «логичным продолжением партнерских отношений, которые успешно развиваются уже более семи лет», приводятся в пресс-релизе слова председателя совета директоров банка Алексея Соколова. Участники рынка давно считают, что структуры, близкие к НЛМК, являются совладельцами «Зенита». В июне НЛМК сообщил, что продает 50,08% акций Липецккомбанка «Зениту». Акционер Липецккомбанка — компания [Либра Капитал](#) раньше числилась и акционером «Зенита». А председатель совета директоров Липецккомбанка Вячеслав Федоров входит в правление «Зенита».

«Газпром» объявил оферту на выкуп акций «Мосэнерго» по 6,5 руб. за бумагу, оценив таким образом компанию в 258 млрд руб. Это на 8,3% больше цены вчерашнего закрытия (6 руб. на ММВБ) и на 23% больше цены, по которой «Газпром» в мае выкупил допэмиссию энергокомпании (5,28 руб.). До этого под контролем группы «Газпром» было 32%, в том числе у ОАО «Газпром» — 19,9%. Сейчас «Газпром» контролирует 49,9% акций энергокомпании, группа — больше 52%. После объявления оферты акции энергокомпании взлетели на ММВБ на 4,45% и на 11:43 МСК стоили 6,267 руб. Максимальная цена за день составляла 6,36 руб., объем торгов к этому времени 196 млн руб. «Мосэнерго» получила оферту «Газпрома» 10 сентября, срок ее действия — 70 дней. Гарантии по оферте газовой монополии выдали [ABN Amro](#), Morgan Stanley и [Societe Generale](#), говорится в сообщении энергокомпании.

Эти выводы следуют из статистики за первое полугодие, опубликованной Центробанком. ЦБ впервые раскрыл данные и о том, как возросли обязательства граждан по ипотечным кредитам перед банками, и по объему новых кредитов. План под угрозой. Большинство ипотечных кредитов гасится досрочно. Зачастую вместо 10–15 лет люди погашают ссуды за три года, а то и еще быстрее. Именно по этой причине некоторые отделения в прошлом году не смогли выполнить план по росту портфеля ипотечных кредитов — ведь им пришлось еще компенсировать досрочное погашение. Оказалось, что во II квартале было выдано кредитов на 120,8 млрд руб., а обязательства граждан увеличились лишь на 85,1 млрд руб. Та же картина по итогам I квартала: банки оформили кредитов на 82,3 млрд руб., а обязательства заемщиков возросли лишь на 55,4 млрд руб. Вывод: люди гасят ссуды — как по плану, предусмотренному условиями кредитования, так и досрочно, констатирует директор центра ипотечного кредитования Бинбанка Дмитрий Галкин. По его оценке, плановое погашение составляет около 0,5% в месяц от величины портфеля ипотечных кредитов. На 1 июля люди задолжали банкам по ипотечным кредитам 374,4 млрд руб. Тогда за II квартал в качестве обязательных платежей по основному долгу банкам должно было вернуться около 5,5 млрд руб. А всего они получили на 30 млрд руб. больше — т. е. это как раз досрочное погашение.

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0017	0.00200	0.001	0.002	68 000 000
EURTOD_UTS	35.2381	35.35050	35.15	35.3505	23 137 000
EURTOM_UTS	35.2388	35.23000	35.215	35.3	30 469 000
USD_TODTOM	-0.0003	-0.00020	-0.0007	0	2 403 000 064
USDOD_UTS	25.5639	25.65500	25.539	25.655	733 603 968
USDOTM_UTS	25.5501	25.58000	25.5101	25.58	1 407 527 040

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46021RMFS0	207 597 908	98.20	-0.35	6.66	6	0
SU46014RMFS5	114 374 698	107.66	0.31	6.47	3	0
SU26199RMFS8	45 287 879	98.96	-0.54	6.50	7	0
SU46020RMFS2	32 291 149	100.12	0.01	7.01	10	0
SU26198RMFS0	17 619 331	97.83	-0.47	6.50	12	0
SU46003RMFS8	10 787 059	107.48	-1.12	6.60	4	0
SU46017RMFS8	8 319 414	105.02	-0.05	6.53	5	0
SU46018RMFS6	3 258 866	108.05	0.01	6.81	4	0
SU46001RMFS2	2 375 040	102.48	0.28	5.03	2	0
SU25061RMFS1	296 758	99.25	0.00	6.25	1	0
RU000AOJPAD7	2 961	98.71	0.06	5.07	3	0
Итого	442 215 620				62	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	73 179 620	105.16	-0.09	6	52 615 000	1 476 248 000
ЯрОбл-07	51 120 870	100.20	0.00	4	0	108 962 500
КОМИ 8в об	34 119 000	100.35	1.47	2	0	0
ЛенОбл-2об	23 898 820	118.44	3.37	4	59 050 000	172 053 200
Новсиб 4об	10 131 010	101.30	-0.01	3	65 850 490	0
Мос.обл.7в	8 490 266	104.14	0.11	9	284 399 000	1 395 580 000
СамарОбл 4	6 803 400	98.60	-0.26	2	0	371 736 800
НовсибОбл2	6 608 261	101.28	-0.02	6	0	20 457 980
МГор39-об	5 370 645	108.21	-0.19	8	81 075 000	228 679 600
ЛипецкОбл4	4 819 200	100.40	-0.20	4	0	195 264 400
НижгорОбл2	3 697 272	101.35	-0.05	2	0	54 430 530
СамарОбл 3	3 532 600	100.93	-0.08	7	0	250 148 500
Казань06об	498 006	99.60	-0.10	3	0	148 467 900
КОМИ 5в об	81 120	101.40	0.03	5	0	117 647 800
Итого	244 331 800			120	907 244 000	9 963 307 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РосселхБ 3	162 224 300	97.13	-1.32	16	0	95 766 900
СудострБ-1	71 836 350	99.78	-0.06	4	0	231 324 400
ЛукойлЗобл	67 655 190	99.63	0.11	28	258 385 000	709 586 900
ВМУ-Фин 01	59 736 000	99.56	-0.71	2	0	25 468 350
ФСК ЕЭС-03	58 763 200	99.60	-0.30	8	0	350 560 900
ГАЗФин 01	44 244 140	99.81	-0.18	36	0	319 810 300
РЕТАЛ-1	42 886 970	99.28	-0.11	11	34 755 000	36 838 780
СибТлк-5об	40 463 310	100.50	-0.03	5	50 350 000	167 934 000
АИЖК 7об	38 009 500	100.00	-0.20	13	50 000 000	1 101 506 000
РЖД-05обл	35 032 660	99.46	-0.24	12	178 876 700	390 583 000
ЮТэйр-Ф 03	33 140 400	96.62	-1.33	8	0	18 586 860
ФСК ЕЭС-04	27 551 800	99.83	-0.20	6	20 021 000	779 182 500
ЮТК-03 об.	25 501 190	100.16	-0.01	6	0	184 859 000
МартаФин 3	25 082 370	96.75	-0.92	13	19 400 000	9 105 460
ТГК-1 01	21 204 000	98.62	-0.13	3	50 792 300	294 838 900
Мосэнерго1	20 132 410	99.77	-0.23	3	0	238 518 500
Лукойл2обл	19 157 660	100.30	-0.55	3	0	96 115 300
РусСтанд-4	19 103 100	97.96	-0.96	7	0	70 332 180
ТМК-03 обл	17 903 850	100.02	0.04	13	0	139 279 500
СтрТрГаз01	15 286 490	99.99	-0.68	5	0	151 539 800
ИнтеграФ-2	15 225 000	101.50	-0.43	2	0	142 648 500
РосселхБ 2	13 067 610	99.44	-0.45	6	201 690 000	596 886 100
Миракс 01	12 724 320	100.07	-0.43	14	12 018 000	39 141 020
ФСК ЕЭС-05	11 660 260	99.52	-0.24	7	299 025 000	875 834 900
Магнезит 2	8 923 750	99.15	-0.25	4	76 930 000	0
Итого	1 550 345 000			909	5 761 191 000	31 253 900 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	6 910 170 000	261.1	-0.43%	16 230	1 535 831 000	30 307 490 000
ГМКНорНик	5 597 986 000	5626.95	1.10%	16 480	79 909 100	5 192 003 000
ЛУКОЙЛ	2 823 156 000	1912.14	0.20%	11 123	357 850 100	5 819 045 000
Сбербанк	2 708 617 000	94.24	-0.12%	14 458	36 438 720	8 859 419 000
РАО ЕЭС	2 381 196 000	30.875	-0.40%	8 581	312 795 400	15 374 120 000
Сургнфгз	1 708 332 000	31.305	1.03%	9 116	39 946 110	2 472 356 000
ВТБ-001Дао	1 327 449 000	0.1126	-1.88%	8 535	17 311 100	1 058 074 000
Роснефть	915 520 200	208.15	-0.20%	3 392	18 176 190	3 313 224 000
Ростел -ао	603 945 700	254.03	-0.07%	1 841	19 062 170	6 190 534 000
Итого	27 665 450 000			124 828	2 781 395 000	87 835 760 000

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.