

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

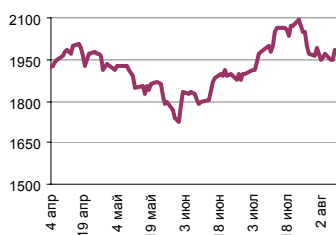
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>События и факты</b> Золотовалютные резервы РФ с 27 июля по 3 августа 2007 года уменьшились на \$0,5 млрд. (-0,12%) до \$416,8 млрд. Об этом сообщил сегодня Департамент внешних и общественных связей Банка России.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	<b>АКМ</b> <b>Денежный и валютный рынок</b> Курс доллара к закрытию составил 25,4251 руб. (-3 коп.). Мы считаем, что сегодня средние ставки МБК снизятся на фоне роста уровня банковской ликвидности и составят около 2,8-2,9%.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	<b>Еврооблигации</b> Суверенный спред Russia30 к UST10 сократился до 111п.(!), цена - 110,5% от номинала. Продолжающееся падение цен US Treasuries в ближайшие дни будет оказывать поддержку суверенным евробондам РФ в числе прочих EM, спред Russia30 имеет потенциал сужения до 100п., цена может преодолеть отметку 111% - на этой или следующей неделе при отсутствии болезненных новостей по американской экономике.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	<b>Рублевые облигации</b> На рынке корпоративных и региональных облигаций, на наш взгляд, сложилась ситуация, когда можно неплохо купить некоторые пострадавшие во время июльских распродаж активы.
АКЦИИ	5	<b>Акции</b> Российский рынок акций продолжил рост вместе с остальными Emerging Markets. Мы ждем, что рост котировок на российском рынке акций продолжится и сегодня.
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	1.3795	0.0053	0.0127
Нефть Brent, IPE	70.99	-1.13%	-5.79%
S&P 500	1 497.49	1.41%	2.16%
Libor(6M) (%)	5.3388	0.0588	0.0381
MOSPRIME(3M) (%)	4.7500	-0.0500	-0.0600
UST10 (%)	4.8600	-0.0229	0.0885
RusGLB30	110.50	0.00	0.81
Доллар (ТОМ)	25.4251	-0.0283	-0.1504
Евро (ТОМ)	35.0825	-0.0850	0.1424
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	483.2	-1.6	53.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	509.6	19.1	59.9
Индекс РТС	1 987.3	1,82%	2,10%
Индекс ММВБ	1 725.32	0.02	0.02
ЗВР (млрд. долл)	417.3	0.0	1.13
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 575.9	0.0	7,2

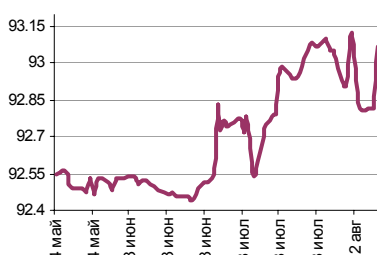
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

**Курс рубль-доллар**



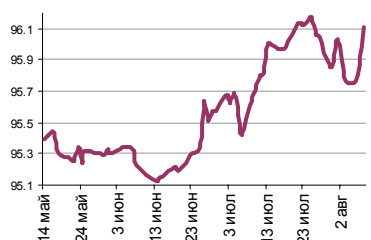
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



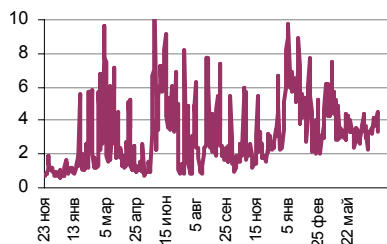
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

**MIACR, overnight**



Источник: Банк России, Банк Спурт

### Валютный рынок

На международном рынке FOREX курс евро вырос против доллара до 1,3793 (+0,5 цента). Интерес к доллару снизился из-за того, что инвесторы начали переключаться в валюты, обещающие более высокую доходность в среднесрочной перспективе (сейчас вероятность повышения ставки ЕЦБ выше, нежели ФРС).

Сегодня новостной фон достаточно бедный, и мы полагаем, что евро стабилизируется около отметки 1,38 против доллара. В долгосрочной перспективе мы по-прежнему ждем роста пары евро-доллар.

Начало вчерашних торгов курс доллара отметил ростом, открывшись на уровне 25,46 руб., однако в течение дня он снижался вслед за падением американской валюты на FOREX, и к закрытию составил 25,4251 руб. (-3 коп.).

Сегодня утром на рынке доллар-рубль вновь отмечено укрепление рубля, что, вероятно, связано с наметившимся в последние дни притоком капитала. Инвесторы возвращают свои деньги в развивающиеся рынки, продавая доллары и покупая национальные валюты.

### Денежный рынок

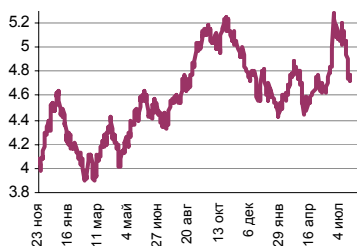
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла еще на 17,5 млрд. руб. до 992,8 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 09.08.2007 г. составило 1,7 млрд. руб.

Мы считаем, что сегодня средние ставки МБК снизятся на фоне роста уровня банковской ликвидности и составят около 2,8-2,9%.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Казначейские облигации

Вчера Treasuries продолжали стремительно корректироваться: доходность 10-летних индикативных нот повысилась на 7,6 б.п. до 4,86%. Инвесторы возвращаются на высокорисковые рынки – второй день после объявления ФРС ключевой ставки бодро подрастают фондовые рынки США, Европы, Азии, а также акции и долги Emerging Markets. Однако долго эйфория вряд ли продлится – цель по доходности UST10 находится на уровне 4,90-4,95%, а потенциал сужения спредов EM, в том числе, российского, не так велик. На сегодня запланирована публикация второстепенных данных по безработице в США, а также состоится выступление ряда представителей ФРС. Мы полагаем, новостной фон четверга вряд ли омрачит оптимизм игроков, и сегодня UST продолжают терять в цене, разве что чуть меньшим темпом, чем днем ранее.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Российские еврооблигации

Долги развивающихся стран, включая российские, почувствовав на себе благотворное влияние притока капитала, покидающего рынок казначейских облигаций США, продемонстрировали резкое сужение спредов к базовому активу. Суверенный спред Russia30 к UST10 сократился до 111п.(!), цена – 110,5% от номинала. Спред индекса EMBI+, в свою очередь, стал уже на 18п.(!) – 194п. Продолжающееся падение цен US Treasuries в ближайшие дни будет оказывать поддержку суверенным евробондам РФ в числе прочих EM, спред Russia30 имеет потенциал сужения до 100п., цена может преодолеть отметку 111% - на этой или следующей неделе при отсутствии болезненных новостей по американской экономике.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### Государственные облигации

Цены на рынке государственных долгов по итогам вчерашнего дня подросли. Без учета аукциона по ОФЗ 25061 оборот в рынке составил 795 млн. руб. На самом аукционе объем размещения составил 3 478,5 млн. руб., объем спроса – 8 925 млн. руб. Минфин при размещении предложил небольшую премию, а средневзвешенная доходность на аукционе составила 5,93%.

На наш взгляд, сегодня рынок государственных облигаций имеет неплохие шансы на рост. Объясним, почему мы так считаем.

Особенностью рынка ОФЗ (его длинного сегмента) является то, что он более чувствителен к периодически возникающим ситуациям risk aversion, нежели рынок российских суверенных еврооблигаций. В этом рынок госбумаг можно уподобить рынку акций, который также очень чутко реагирует на отношение инвесторов к риску.

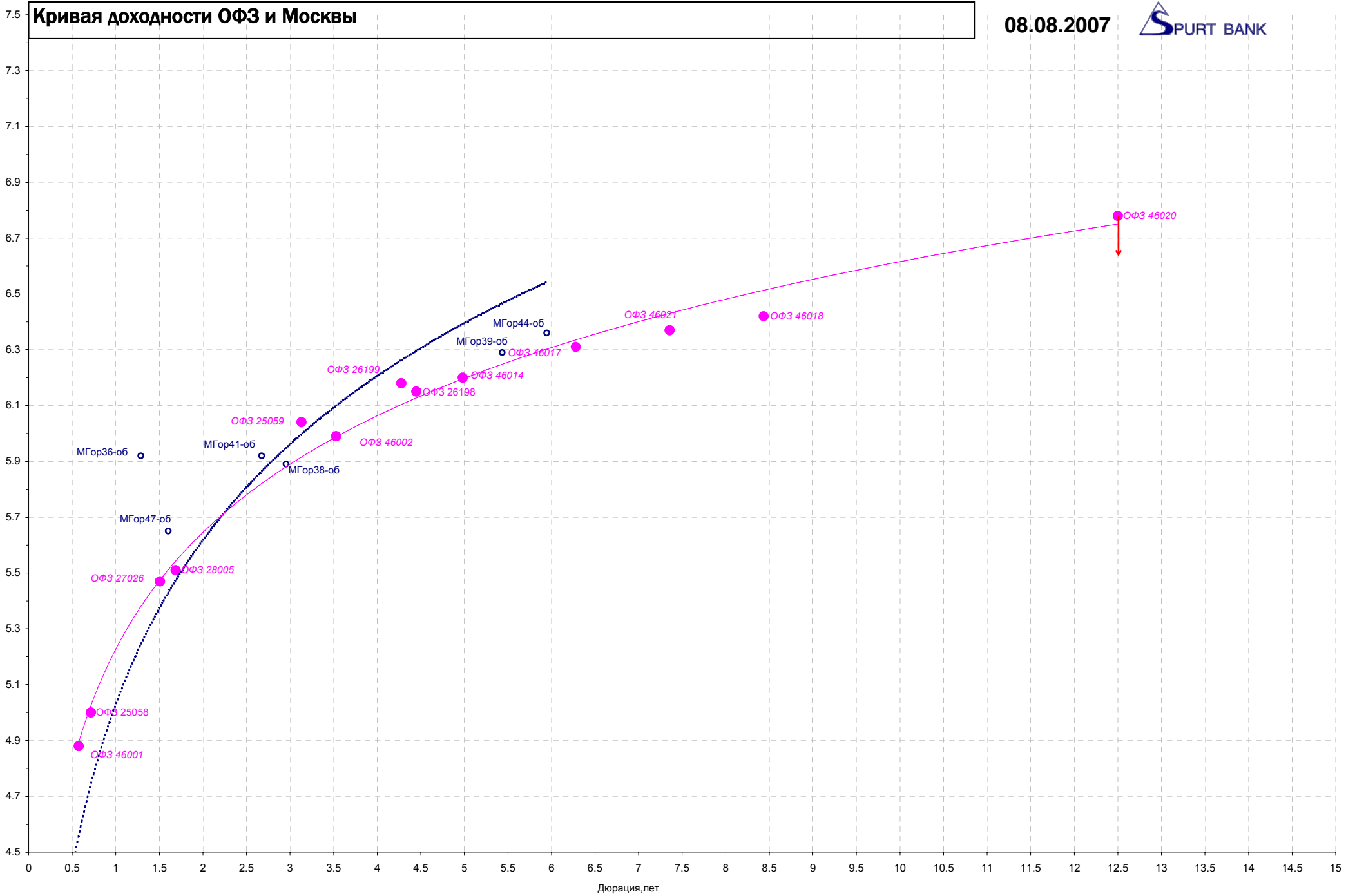
Сейчас, когда ситуация стабилизировалась и наметилось возвращение денег в рисковые активы (растут фондовые рынки развивающихся стран, в том числе и России), мы ждем восстановление цен ОФЗ, и в первую очередь – ОФЗ 46020, которую и рекомендуем к покупке.

### Корпоративные облигации

На рынке корпоративных и региональных облигаций, на наш взгляд, сложилась ситуация, когда можно неплохо купить некоторые пострадавшие во время июльских распродаж активы.

Мы выделяем облигации РЖД-6, которые по доходности торгуются практически на одном уровне с более длинным выпуском РЖД-7. Мы также рекомендуем обратить внимание на облигации Мосэнерго-1, выпуск недооценен по сравнению с более длинным выпуском Мосэнерго-2. Мы рекомендуем покупать облигации электроэнергетики – ОГК-5, 6, ТГК-4, которые в последнее время расширили спреды доходности к ОФЗ. Достаточно интересны облигации СамарОбл-2 и 4 с учетом того, что облигации СамарОбл-4 потенциально могут быть включены в котировальный список А1.

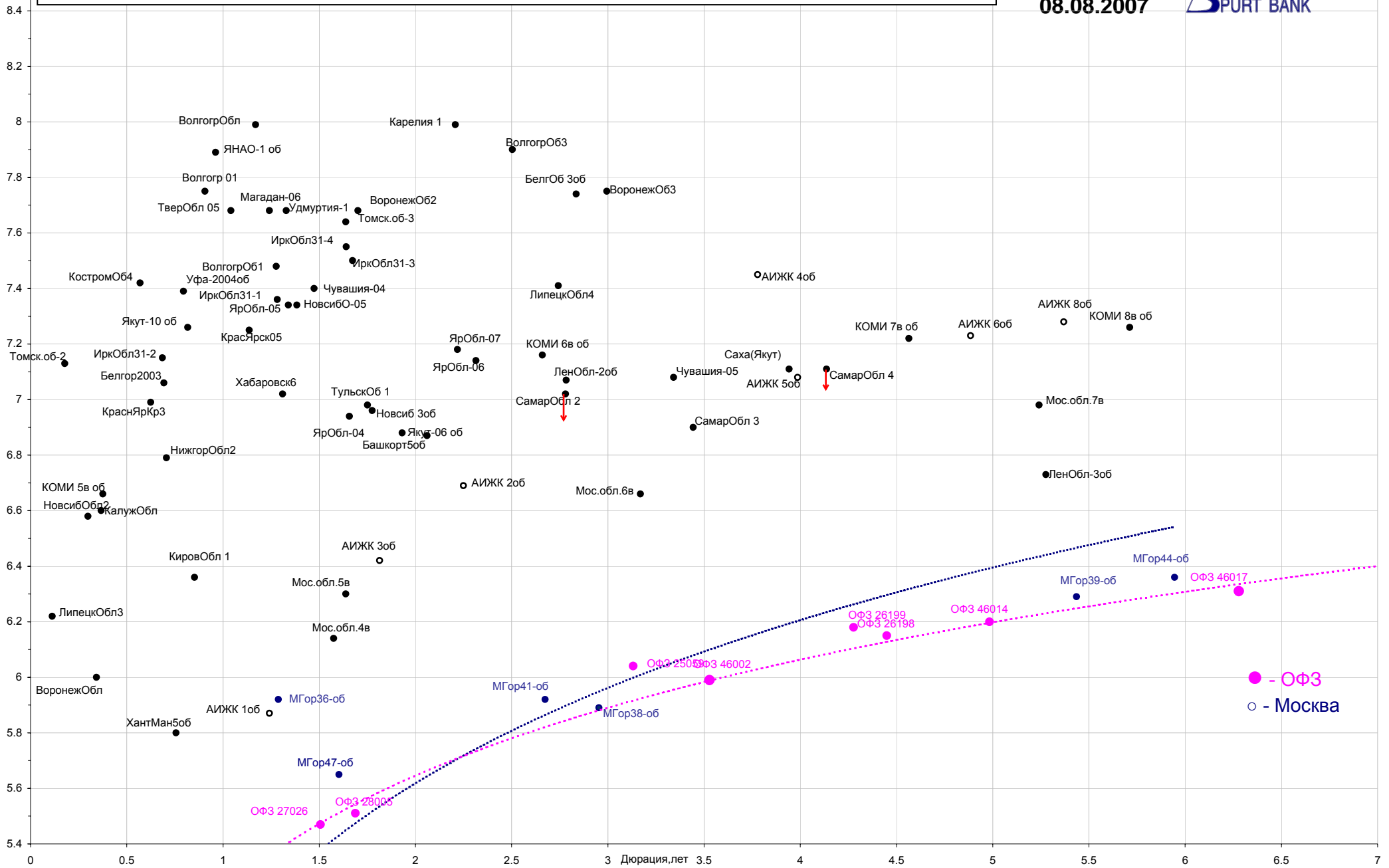
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

# Кривая доходности региональных долгов

08.08.2007

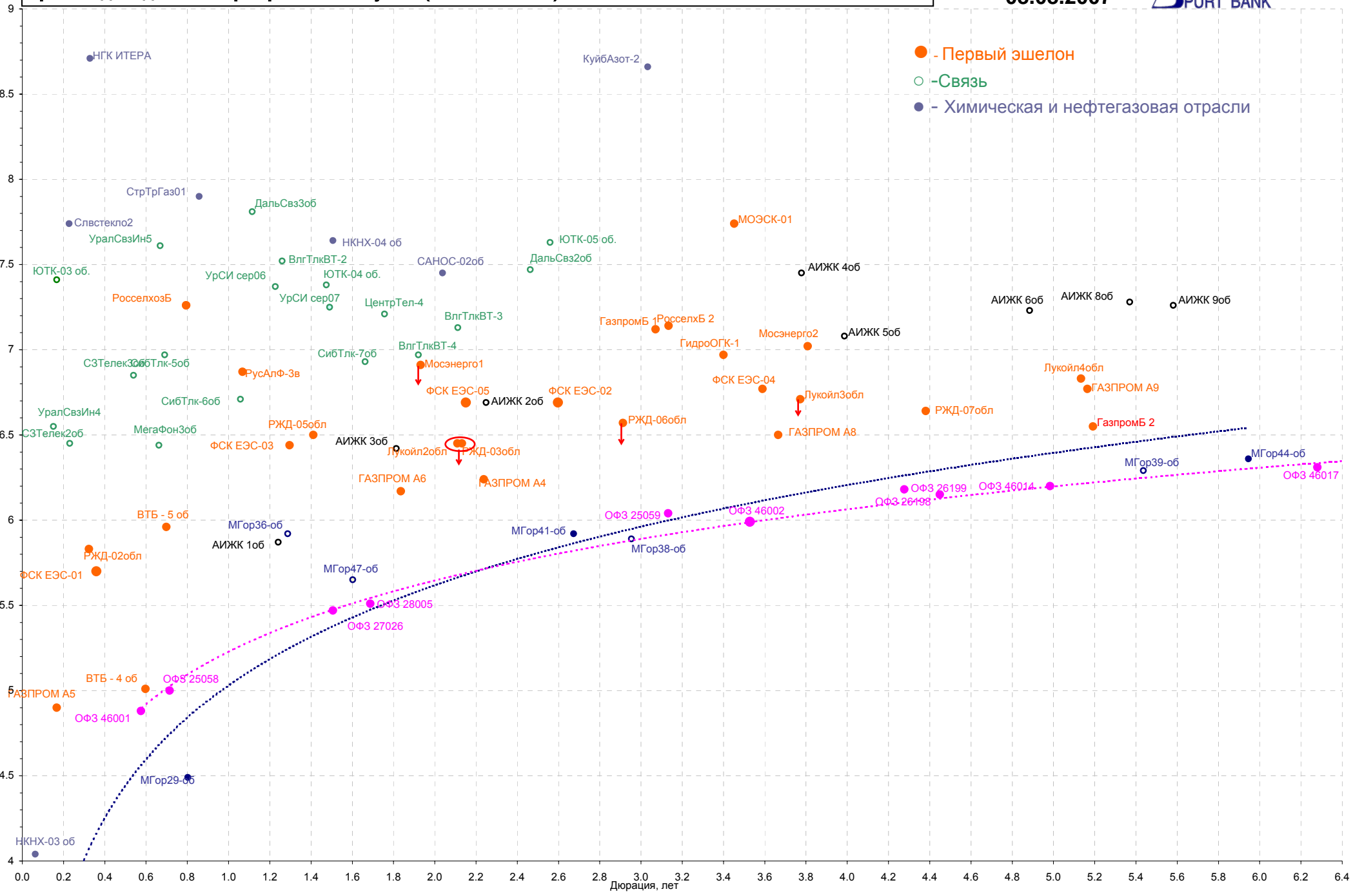


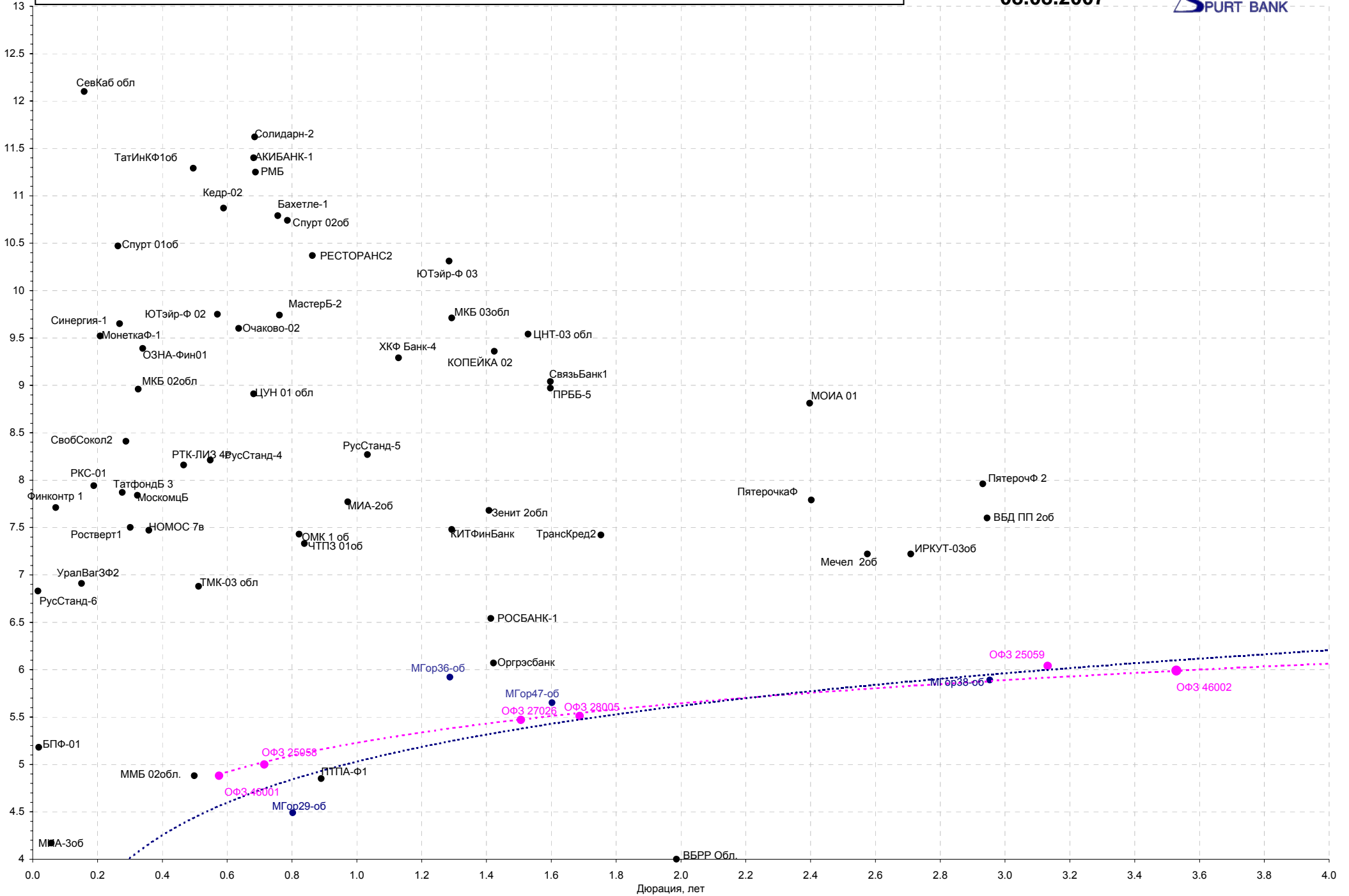
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

08.08.2007



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





---

## Акции

---

Российский рынок акций продолжил рост вместе с остальными Emerging Markets. Индекс РТС по итогам вчерашнего дня составил 1 987,25 п. (+1,82%). Оборот в классической торговой системе также увеличился - \$54,45 млн. (+\$11,24 млн.). В лидерах роста среди голубых фишек отметились акции Сургнфз (+3,17%), Татнефть (+2,85%), ГАЗПРОМ (+2,44%), ЛУКОЙЛ (+2,35%).

Мы полагаем, что сегодня рост котировок на российском рынке акций продолжится.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Михаил Гучериев зря договаривался с Олегом Дерипаской о продаже «Русснефти». Готовящаяся сделка не помогла хозяину нефтяной компании ослабить прессинг следователей МВД, обвиняющих предпринимателя в уклонении от уплаты налогов и незаконном предпринимательстве. Вчера Лефортовский суд по ходатайству милиционеров арестовал 100% акций «Русснефти». Лефортовский суд Москвы 31 июля арестовал 100% акций «Русснефти», сообщила вчера пресс-служба Следственного комитета при МВД, подававшего ходатайство об аресте бумаг. С аналогичной просьбой следователи МВД обращались и в Тверской районный суд. Но тот отказался удовлетворить это требование, мотивировав это тем, что следователи должны ходатайствовать об аресте акций компании «по месту нахождения реестродержателя "Русснефти" ["Сервис-реестра"]». Вице-президент «Русснефти» Эдуард Саркисов уверяет, что ему ничего не известно о решении Лефортовского суда. «Компания не получала ни информации об аресте от следственного комитета, ни решения Лефортовского суда о текущем статусе акций холдинга, — утверждает он. — Все подразделения компании продолжают работать в обычном режиме». Представители «Базэла» и крупнейшего кредитора «Русснефти» Glencore отказались от комментариев. Ведомости.

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings возобновило ожидаемый рейтинг "BBB-" планируемой эмиссии еврооблигаций ОАО "Газпром", который был отозван 3 августа года. Об этом говорится в сообщении Fitch. Напомним, что рейтинг был отозван в связи с тем, что сделка откладывается на более поздний срок в текущем году. Как говорится в сообщении, в соответствии с последними пояснениями представителей Газпрома, процесс проведения сделки продолжается. Как 3 августа АК&М сообщал источник в банковских кругах, Газпром перенес размещение еврооблигаций на следующую неделю. Источник также отметил, что агентство Fitch, сообщившее о переносе размещения евробондов Газпрома на более поздний срок в текущем году, намерено дать опровержение этого сообщения. Напомним, что Газпром уже переносил размещение. 25 июля компания завершила road-show этого выпуска евробондов в Лондоне и Нью-Йорке. Параметры выпуска должны быть определены в ходе размещения. Эмитентом облигаций выступает, как и раньше, Gaz Capital S.A. Организаторы размещения - ABN Amro и Morgan Stanley. Согласно меморандуму к этим еврооблигациям, Газпром увеличил максимальный объем программы LPN в два раза до \$30 млрд. Напомним, что в ноябре 2005 года лимит этой программы был увеличен втрое до \$15 млрд с \$5 млрд. АКМ.

Емкость рынка (суммарный объем наличной иностранной валюты по всем источникам поступления, включая ее остатки в кассах уполномоченных банков на начало периода) в июне 2007 года снизилась в годовом исчислении на 17% до \$13.9 млрд, по сравнению с маем текущего года - на 10%. Об этом свидетельствуют материалы ЦБ. Обороты межбанковского рынка в годом исчислении сократились на 25% до \$6.9 млрд, по сравнению с маем - на 19%. Обороты операций физических лиц в годом исчислении сократились на 17% до \$11.2 млрд, по сравнению с предыдущим месяцем - на 6%. В июне на рынке наличной иностранной валюты, как и в предыдущем месяце, наблюдалась низкая активность населения, что является нетрадиционным для периода начала массовых отпусков. Четвертый месяц подряд предложение наличной иностранной валюты превышает спрос на нее. Данная ситуация по-прежнему определялась операциями населения с долларами США, подчеркивается в материалах. Объем спроса населения на иностранную валюту по сравнению с маем уменьшился на 3%, составив \$5.5 млрд, и был ниже аналогичного показателя в июне 2005 и 2006 годов на 7% и 19% соответственно. АКМ.

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0007	-0.00070	-0.001	-0.0007	69 900 000
EURTOTD_UTS	35.0038	35.02250	34.995	35.0245	23 245 000
EURTOM_UTS	35.0441	35.01200	34.9976	35.09	22 111 000
USD_TODTOM	-0.0021	-0.00200	-0.0025	-0.0017	2 443 500 032
USDTOD_UTS	25.483	25.47000	25.465	25.5	1 281 776 000
USDOTM_UTS	25.4699	25.46000	25.42	25.495	2 118 205 952

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25061RMFS1	3 478 158 005	99.99	-0.06	5.93	49	0
SU46003RMFS8	187 952 000	109.75	-0.05	5.72	5	0
SU46014RMFS5	182 457 200	109.26	0.09	6.20	7	0
SU46021RMFS0	129 079 740	100.37	0.05	6.37	5	0
SU46020RMFS2	88 022 250	102.95	0.08	6.78	6	0
SU46002RMFS0	87 735 000	109.67	0.02	5.99	3	0
SU25058RMFS7	40 308 812	100.99	-0.04	5.00	6	0
SU46018RMFS6	22 490 818	111.58	-0.01	6.42	12	0
SU46017RMFS8	20 922 225	106.63	0.15	6.31	6	0
SU25057RMFS9	20 775 000	103.88	0.07	5.82	4	0
SU25059RMFS5	10 061 000	100.61	-0.10	6.04	1	0
<b>Итого</b>	<b>4 272 936 136</b>				<b>110</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор29-об	160 404 500	104.43	-0.67	1	0	0
Мос.обл.5в	45 773 770	106.26	-0.02	25	94 035 200	645 580 400
Якут-07 об	20 420 000	102.10	0.05	2	0	97 019 100
ВоронежОб2	13 632 920	107.60	-0.21	3	0	29 165 190
НовсибОбл2	12 758 850	102.07	0.05	4	90 849 500	20 615 030
ИркОбл31-3	12 611 760	100.02	0.02	4	168 864 500	292 088 900
Мос.обл.6в	11 561 130	107.90	0.18	5	231 988 500	1 522 354 000
СамарОбл 2	10 988 200	99.92	0.07	1	19 984 000	0
КОМИ 7в об	10 604 590	108.21	0.08	4	0	53 503 060
МГор47-об	10 590 000	105.90	0.00	1	0	102 743 100
КрасЯрскОб5	10 060 000	100.60	-0.40	2	10 092 550	13 364 200
ЯрОбл-06	9 766 248	100.60	0.00	8	0	19 101 000
МГор39-об	8 569 270	110.51	0.01	8	61 875 200	1 356 996 000
Мос.обл.7в	7 422 658	106.01	-0.07	6	138 905 000	1 991 312 000
<b>Итого</b>	<b>396 204 800</b>			<b>123</b>	<b>1 313 962 000</b>	<b>11 156 610 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Черкизово1	211 617 500	100.77	0.70	8	214 949 800	23 875 480
МОЭСК-01	179 867 600	101.57	0.11	225	660 254 300	613 870 500
ТГК-8 01	134 750 000	100.56	0.06	7	90 474 000	87 215 900
Русфинанс4	130 139 700	99.80	0.10	21	449 220 000	373 549 900
РЖД-05обл	108 225 200	100.37	-0.37	11	876 635 000	927 026 700
ФСК ЕЭС-05	103 431 300	101.30	0.15	70	13 391 860	1 317 749 000
Евросеть-2	98 029 300	100.10	-0.05	39	355 053 300	161 181 800
ПромТр02об	88 870 010	103.04	2.22	15	120 342 800	179 063 600
ЮТК-05 об.	72 342 970	100.15	100.15	10	2 217 369 000	540 842 200
ИмплозияФ1	65 541 740	100.00	-0.10	7	0	0
ФСК ЕЭС-02	58 811 300	104.29	0.06	35	10 430 000	1 186 492 000
7Контин-02	57 043 500	100.08	0.00	6	0	120 934 000
СтрТрГаз01	54 908 440	101.53	-0.02	7	0	225 874 000
ПИК-5об	50 285 010	100.57	0.12	4	50 225 000	66 629 910
ИКС5Фин 01	50 145 320	99.84	99.84	6	3 108 875 000	1 404 270 000
ЮТК-04 об.	48 312 340	104.17	-0.13	10	7 818 750	269 711 100
Мосэнерго1	44 345 430	101.44	0.05	65	0	268 577 600
Кокс 02	40 549 120	101.35	-0.02	10	96 216 000	303 987 200
АК БАРС-02	39 488 480	100.25	-0.05	8	0	81 244 580
ГидроОГК-1	38 909 260	104.19	-0.05	20	10 420 000	514 794 200
РуссНефть1	38 852 080	94.54	0.20	37	0	82 510 200
УМПО 2	36 008 810	101.14	0.09	17	252 904 000	80 816 660
КосмосФин1	36 003 000	100.00	100.00	6	410 047 000	418 133 500
ОГК-5 об-1	34 785 060	100.53	-0.07	5	0	889 329 200
НКНХ-04 об	33 774 010	103.76	0.05	89	0	34 550 140
<b>Итого</b>	<b>3 302 224 000</b>			<b>1479</b>	<b>22 104 370 000</b>	<b>41 335 720 000</b>

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	17 430 190 000	36.74	-1.60%	31 772	229 836 100	7 565 889 000
ГАЗПРОМ ао	10 684 790 000	262.76	-2.51%	24 578	2 794 789 000	14 560 720 000
ГМКНорНик	7 650 842 000	5213.07	-2.60%	13 343	1 299 390 000	1 687 633 000
Роснефть	5 519 348 000	229.90	-2.33%	11 679	380 790 600	2 447 524 000
Сбербанк-п	5 088 321 000	1601.17	-1.49%	21 053	177 456 800	612 446 100
Сбербанк	4 845 449 000	102408.31	-0.19%	5 879	47 379 500	2 997 044 000
ЛУКОЙЛ	4 098 136 000	2195.29	-0.87%	9 539	260 323 000	1 973 516 000
Трансф ап	2 072 482 000	56297.56	5.40%	4 807	438 655 100	245 359 900
Сургнфгз	1 492 936 000	31.91	-2.20%	6 919	6 064 606	1 407 001 000
<b>Итого</b>	<b>64 683 580 000</b>			<b>183 326</b>	<b>6 300 389 000</b>	<b>38 701 490 000</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.