

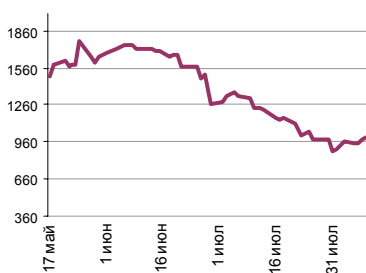
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

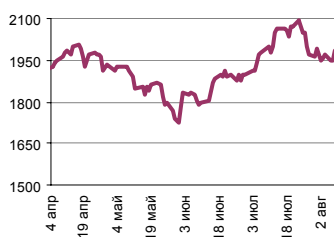
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>События и факты</p> <p>Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 6 августа 2007 года составил 3 577,6 млрд. рублей против 3 575,9 млрд. рублей на 30 июля 2007 года.</p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>Мы полагаем, что в ближайшее время укрепление рубля приостановится из-за начавшегося оттока капитала с развивающихся рынков, в том числе и России.</p> <p>Мы ждем, что сегодня ситуация на денежном рынке существенно не изменится, а средние ставки МБК останутся на уровне 2,9%.</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Russia30 несмотря на панику чувствует себя неплохо: котировки почти не изменились – 110,44%, а вот спред расширился до 123п. Мы не ожидаем значительной просадки суверенного benchmark по цене – в последние дни она демонстрировала удивительную устойчивость как к негативным, так и к позитивным событиям на мировых финансовых рынках, поглощая их за счет изменения спреда.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>Рынок корпоративных обязательств завершил вчерашние торги разнонаправленным движением котировок. Мы считаем, что сегодня на рынке рублевых долгов не будет единой динамики.</p> <p>Акции</p> <p>Российский рынок акций вчера упал – индекс РТС составил 1 939 п. (-2,43%). Сегодня у нас негативный взгляд на российский рынок акций. В среднесрочной перспективе мы ждем восстановления цен и возобновления роста отечественного фондового рынка.</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	1.3671	-0.0124	-0.0027
Нефть Brent, IPE	70.21	-1.10%	-7.33%
S&P 500	1 453.09	-2.96%	-1.30%
Libor(6M) (%)	5.3888	0.0500	0.0706
MOSPRIME(3M) (%)	4.7400	-0.0100	-0.0800
UST10 (%)	4.7800	-0.1029	0.0085
RusGLB30	110.44	0.00	0.44
Доллар (ТОМ)	25.5115	0.0581	-0.0685
Евро (ТОМ)	34.8850	-0.2825	0.0850
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	438.6	-44.6	-42.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	533.2	23.6	105.9
Индекс РТС	1 939.0	-2.4%	-0.9%
Индекс ММВБ	1 676.36	-2.8%	-2.1%
ЗВР (млрд. долл)	417.3	0.0	1.1
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% €)



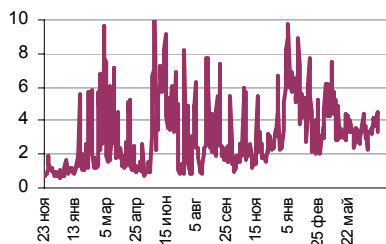
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

На FOREX курс евро упал против доллара до 1,3665 (-1 цент). Мы полагаем, что рост доллара произошел вследствие возобновившегося перетока капитала в US Treasuries из-за воскресших опасений в отношении американского рынка низкокачественной ипотеки. Правда, теперь опасения видоизменились, словно вирус гриппа – теперь инвесторы боятся, что кризис рынка subprime в США может оказать не только локальное влияние в Америке, но и перекинуться на весь мир.

Мы бы не стали драматизировать ситуацию, как не склонны ее драматизировать американские и европейские денежные власти.

На наш взгляд, курс американской валюты может скорректироваться до отметки 1,36 против евро в краткосрочной перспективе, однако затем мы ждем коррекции вверх.

Вчера утром рубль вновь вырос по отношению к нашим корзинам валют 50/50 и 60/40, сохранив это преимущество на весь оставшийся день. Мы полагаем, что в ближайшее время укрепление рубля приостановится из-за начавшегося оттока капитала с развивающихся рынков, в том числе и России. Мы даже не исключаем возможности ослабления национальной валюты по отношению к доллару и к евро.

Денежный рынок

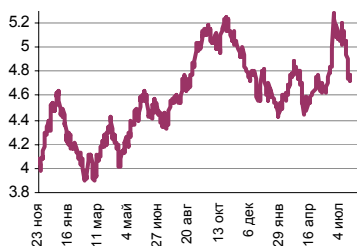
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась на 21 млрд. руб. до 971,8 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 10.08.2007 г. сложилось в объеме 104,3 млрд. руб.

Мы ждем, что сегодня ситуация на денежном рынке существенно не изменится, а средние ставки МБК останутся на уровне 2,9%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



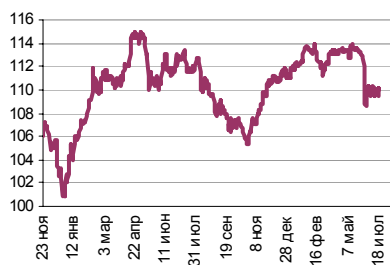
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Начавшееся во вторник снижение цен на рынке US Treasuries вследствие оттока средств инвесторов в высокорисковые рынки вчера было прервано новостями о продолжающихся проблемах банков, инвестирующих в американские коллатерализованные долги, обеспеченные subprime-ипотеккой. На этот раз французский BNP Paribas обнародовал прискорбный факт вынужденной приостановки деятельности своих фондов вследствие credit crunch. Рынки не могли не отреагировать на новый удар обвалом котировок на всех фондовых площадках, а также сужением кредитных спредов суверенных бондов EM. Возникший было на рынках оптимизм относительно ослабления кризиса на ипотечном рынке США еще слишком чувствителен к любой новости, об этом кризисе напоминающей. Итак, игроки бросились выходить из рисков и возвращаться в «безопасные» Treasuries. Доходность UST10 по итогам вчерашнего дня снизилась на 8 б.п. и составила 4,78%. Ряд центробанков, дабы поддержать ликвидность банковской системы, приняли соответствующие меры. Так, ЕЦБ вчера счел необходимым рефинансировать коммерческие банки в сумме €94,8млрд., подобные шаги предприняла ФРС - \$24млрд., а сегодня - ЦБ Японии.

Сегодня негативные последствия вчерашних новостей, вероятно, еще будут влиять на рынки, а доходность UST – снижаться. Но в отсутствие новостной поддержки панических настроений негатив сойдет на нет, и фондовые рынки восстановятся – за счет UST.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Russia30 несмотря на панику и возобновившийся отток капитала с EM чувствует себя неплохо: котировки почти не изменились – 110,44%, а вот спред расширился до 123п. Спред EMBI+ также заметно шире, чем накануне – 203п. Мы не ожидаем значительной просадки суверенного benchmark по цене – в последние дни она демонстрировала удивительную устойчивость как к негативным, так и к позитивным событиям на мировых финансовых рынках, поглощая их за счет изменения спреда.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Котировки на рынке государственных обязательств снизились в длинном сегменте из-за ухудшения мировой конъюнктуры (возникновение ситуации «risk aversion»).

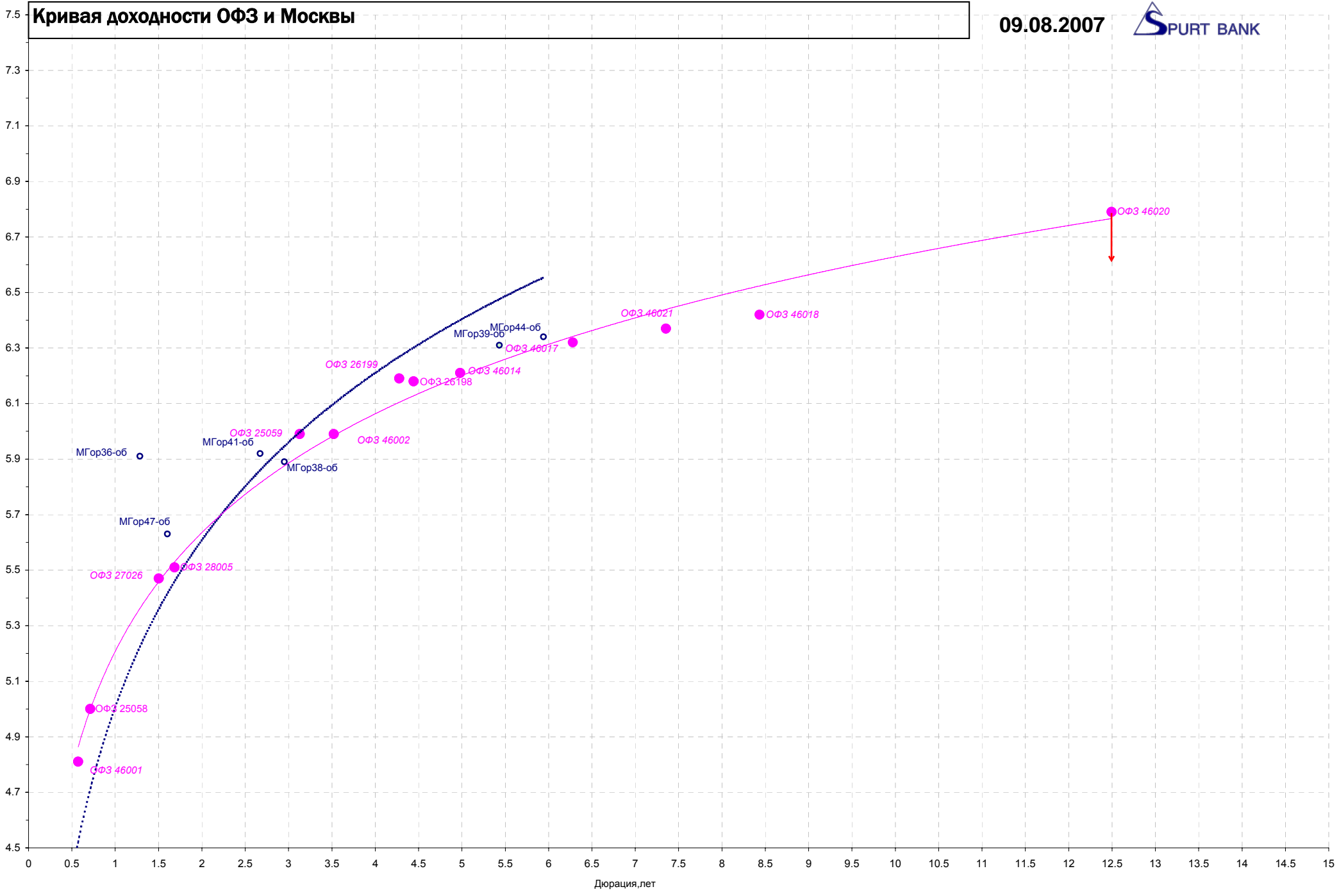
Сегодня у нас нейтрально-негативный взгляд на рынок. Впрочем, на наш взгляд, в среднесрочной перспективе обстановка в сегменте ОФЗ улучшится, так что причин для паники, по нашему мнению, нет.

Корпоративные облигации

Рынок корпоративных обязательств завершил вчерашние торги разнонаправленным движением котировок. Рынок, несомненно, поддержало укрепление рубля. Позитивное влияние на цены оказывали также низкие ставки межбанковского рынка.

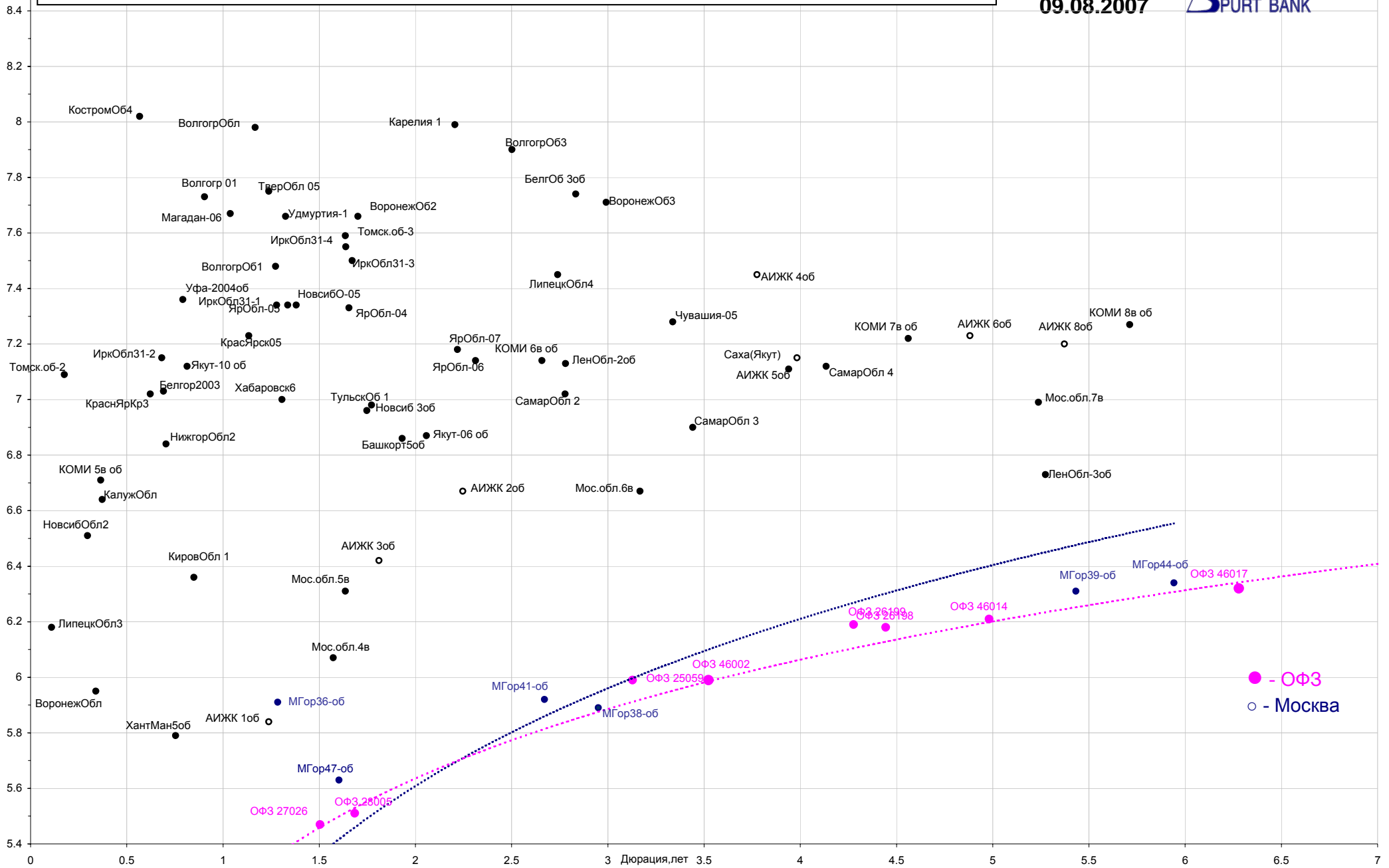
Мы считаем, что сегодняшний день рынок рублевых долгов завершит нейтрально.

[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

09.08.2007

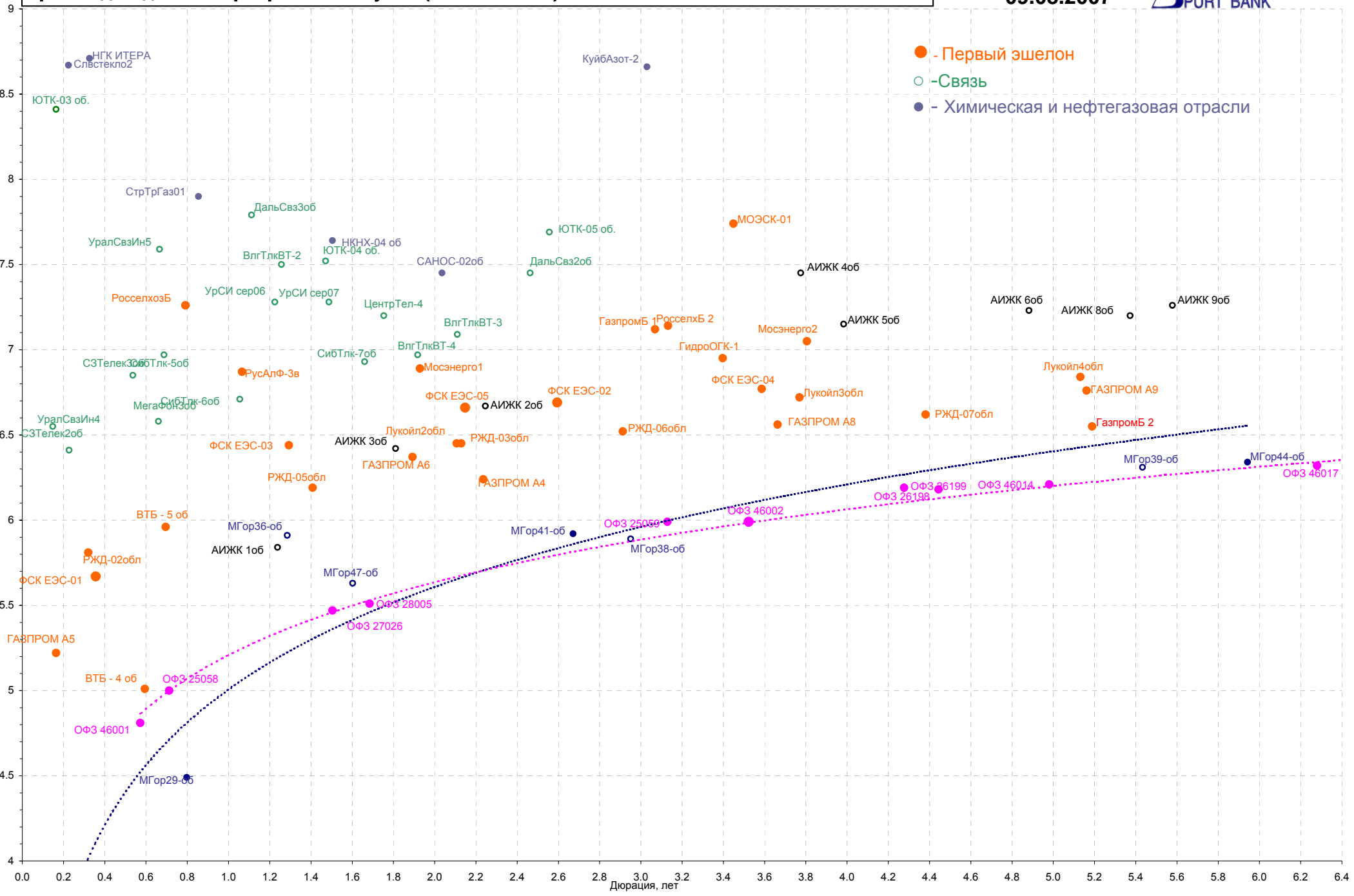


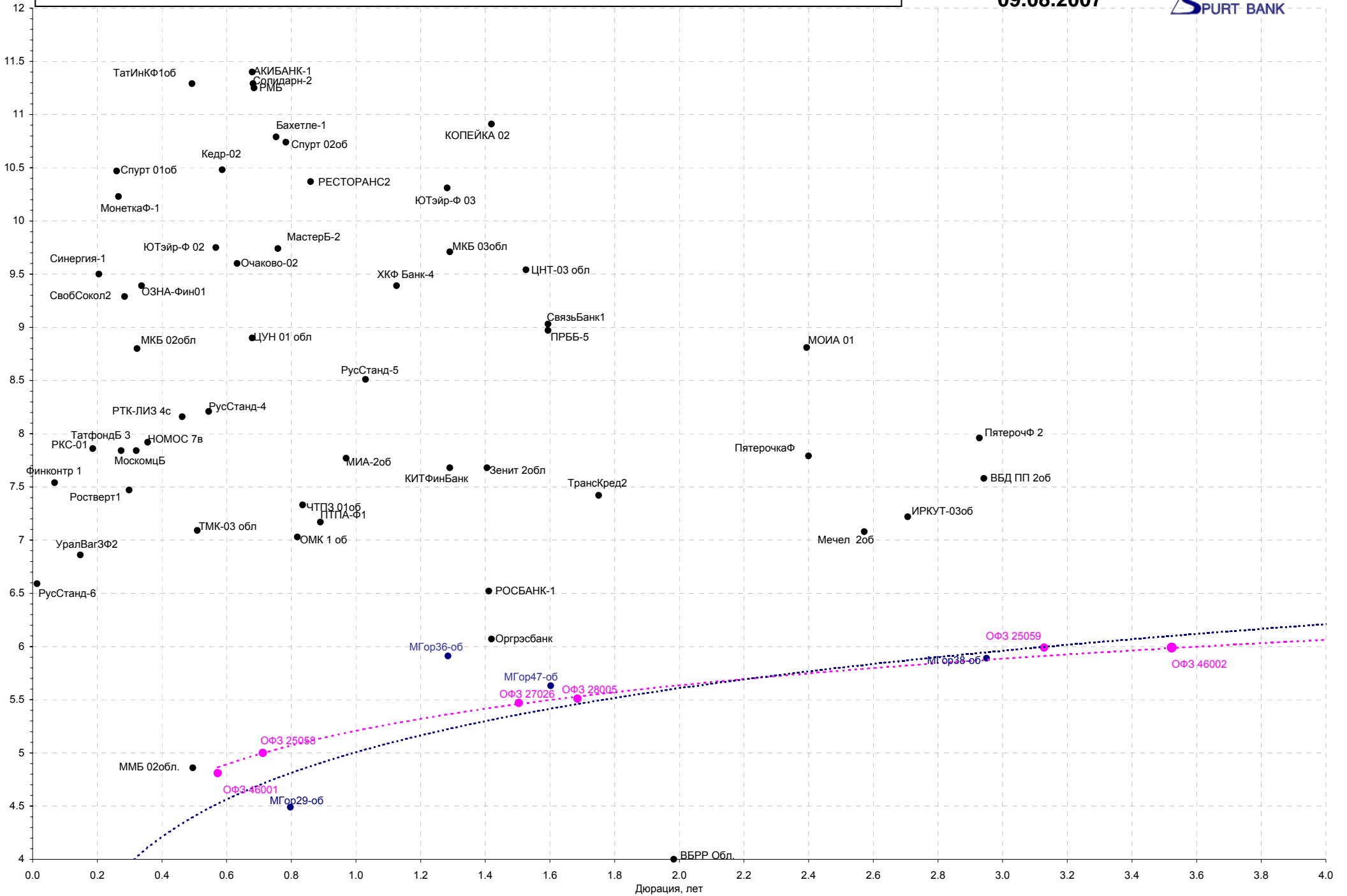
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

09.08.2007



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





Акции

Российский рынок акций вчера упал – индекс РТС составил 1 939 п. (-2,43%). Причиной падения стало снижение европейских фондовых рынков в результате приостановления французским банком BNP Paribas деятельности некоторых фондов, связанных с американской ипотекой. После этого немедленно поползли слухи о том, что проблемы на рынке американской ипотеки могут оказать негативное влияние на всю мировую экономику.

Сегодня у нас негативный взгляд на российский рынок акций. В среднесрочной перспективе мы ждем восстановления цен и возобновления роста отечественного фондового рынка.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Михаил Гучериев загодя начал готовиться к возможной продаже «Русснефти». Совет директоров компании еще зимой готовил размещение допэмиссии акций, но Гучериева подвела скрытность: информация о решении совета директоров не была раскрыта в существенном факте. По этой причине Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) приостановила вчера допэмиссию акций «Русснефти». О том, что «Русснефть» готовила выпуск новых акций, стало известно вчера из официального сообщения ФСФР, в котором служба уведомила рынок о приостановке допэмиссии акций нефтяной компании. Документы на регистрацию допэмиссии «Русснефть» подала в середине июня, рассказал «Ведомостям» представитель ФСФР. По его словам, компания не смогла предоставить сведения, что информация о принятии решения о допэмиссии раскрывалась в существенном факте. К тому же, добавляет он, «Русснефть» еще и нарушила стандарты эмиссии, так как не указала в анкете сведения о выпуске облигаций, добавил он. Параметры эмиссии — объем выпуска и цену — представитель службы раскрыть отказался. Представитель «Русснефти» Эдуард Саркисов выразил сожаление о решении ФСФР. За счет выпуска новых бумаг «Русснефть» планировала привлечь деньги на производственные нужды и реструктуризацию долга (на 31 марта 2007 г. долг «Русснефти» перед Сбербанком и Glenscore составлял \$2,8 млрд. — «Ведомости»), сообщил он.

Размещая облигации на \$1,25 млрд, «Газпром» оставил себе свободу для маневра. Он вправе погасить бумаги в любой момент, тогда как инвесторы лишены такой возможности. Во вторник «Газпром» разместил 30-летние еврооблигации на \$1,25 млрд по ставке 7,288% годовых, или на 225 базисных пунктов выше доходности казначейских облигаций США. Другой 30-летний заем с погашением в 2024 г. котировался во вторник на уровне доходности казначейских облигаций США плюс 180 базисных пунктов. Это дало повод экспертам предположить, что монополии срочно нужны деньги и она готова быть более щедрой к кредиторам. В «Газпроме» не стали комментировать сделку. «Газпром» не переплачивает, убеждены организаторы займа (ABN Amro и Morgan Stanley). Другой 30-летний заем может быть предъявлен инвесторами к погашению в 2014 г., а значит, бумага по сути семилетняя, считает управляющий директор синдиката развивающихся рынков ABN Amro Ники Даррент. Размещенные на этой неделе еврооблигации «Газпром» может погасить в любой момент, тогда как инвесторы не вправе предъявлять бумаги к погашению до истечения 30-летнего срока, добавляет он. При досрочном погашении «Газпрому» придется доплатить инвесторам. Сумма этих выплат определяется и зависит от срока обращения бумаг и ставок по облигациям казначейства США.

В течение месяца на российском фондовом рынке появится новый инструмент — биржевые облигации. Первой их выпустит «Аптечная сеть 36,6», а до конца года ее примеру могут последовать еще несколько компаний. Поправки в закон о рынке ценных бумаг, позволяющие выпускать биржевые облигации сроком обращения не более года, не требующие государственной регистрации проспекта и отчета об итогах размещения, президент Владимир Путин подписал еще в июле прошлого года. Но пока этим инструментом не воспользовалась ни одна компания. Не было необходимых подзаконных актов Федеральной службы по финансовым рынкам. Все необходимые документы чиновники подготовили лишь пару месяцев назад, рассказывает замгендиректора фондовой биржи ММВБ Геннадий Марголит. Тогда-то биржи принялись регистрировать в ФСФР правила листинга и другие документы, продолжает он, а инвестбанки в это время искали клиентов. Первой на рынок с новым инструментом выйдет аптечная сеть «36,6». Вчера компания решила разместить на ММВБ биржевые облигации на 1 млрд руб. со сроком обращения 364 дня. Бумаги будут размещаться на аукционе по определению цены продажи, которая не может быть меньше 94%, говорится в сообщении «36,6». «Биржевые облигации привлекли нас тем, что они не требуют регистрации в ФСФР, ведь эта процедура зачастую занимает месяц», — говорит менеджер по корпоративным коммуникациям сети «36,6» Михаил Колосов. «36,6» уже подала на ММВБ заявку на размещение бумаг, говорит Марголит. Если документы в порядке, то биржа зарегистрирует выпуск в течение двух недель, обещает он. Средства будут направлены на оптимизацию кредитного портфеля, говорит Колосов.

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Орен	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.001	-0.00080	-0.0012	-0.0008	64 000 000
EURTOD_UTS	34.956	34.99000	34.92	35	38 861 000
EURTOM_UTS	34.9134	34.96500	34.815	34.965	14 383 000
USD_TODTOM	-0.0022	-0.00200	-0.0035	-0.0017	2 450 099 968
USDOD_UTS	25.3495	25.40000	25.305	25.409	1 161 351 040
USDOTM_UTS	25.3769	25.41200	25.3	25.4735	3 538 134 016

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPAD7	1 360 488 832	98.57	0.08	4.22	22	0
SU26199RMFS8	278 439 334	100.19	-0.07	6.19	19	0
SU46020RMFS2	148 048 302	102.76	-0.19	6.79	21	0
SU46021RMFS0	95 642 640	100.36	-0.01	6.37	7	0
SU46017RMFS8	93 739 333	106.52	-0.11	6.32	14	0
SU25059RMFS5	90 676 002	100.75	0.14	5.99	2	0
SU46018RMFS6	64 195 864	111.59	0.01	6.42	13	0
SU25058RMFS7	30 302 038	100.99	0.00	5.00	2	0
SU25061RMFS1	25 006 022	100.01	0.02	5.92	6	0
SU46014RMFS5	22 926 800	109.18	-0.08	6.21	4	0
SU26198RMFS0	16 132 040	99.19	-0.11	6.18	10	0
Итого	2 250 912 194				132	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	64 721 000	107.87	-0.03	4	10 785 000	1 729 005 000
СамарОбл 4	27 945 850	100.16	-0.03	9	40 074 000	420 833 000
ЯрОбл-07	20 862 580	101.52	-0.02	8	130 186 600	130 166 900
ИркОбл31-3	17 645 800	100.03	0.01	4	14 345 520	240 390 300
Саха(Якут)	14 213 510	104.05	-0.01	7	0	102 838 600
Чувашия-04	12 463 070	104.27	-3.38	11	0	16 699 030
ЯНАО-1 об	12 008 130	100.91	-1.19	3	0	48 490 000
Томск.об-3	11 888 000	99.07	0.07	3	0	14 125 160
НижгорОбл3	11 519 450	103.78	0.02	3	0	130 819 400
МГор39-об	9 698 995	110.38	-0.13	16	133 139 800	641 833 200
МГор44-об	9 114 741	110.48	0.13	5	37 542 800	1 504 461 000
Мос.обл.7в	7 417 500	105.96	-0.05	5	317 476 000	2 137 362 000
Якут-10 об	4 116 008	104.15	0.10	1	0	39 434 000
НижгорОбл2	1 858 463	102.20	-0.05	7	0	88 655 460
Итого	274 046 200			134	857 731 100	10 257 640 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
УРСАБанк 5	160 118 100	106.26	0.00	32	58 464 000	129 422 600
ФСК ЕЭС-05	156 880 700	101.35	0.05	93	40 108 020	947 066 800
СанИнтБрю2	132 478 000	101.13	0.13	13	101 150 000	175 802 200
7Контин-02	129 472 900	100.09	0.01	6	126 096 600	471 207 400
ТГК-8 01	128 719 600	100.56	0.00	7	150 851 000	204 745 800
ВикторияФ2	107 867 300	103.40	1.25	7	228 232 000	45 704 900
ГАЗПРОМ А9	104 210 100	103.02	0.04	105	411 930 000	1 872 531 000
Евросеть-2	104 148 300	98.73	-1.37	36	49 500 000	152 006 100
ФСК ЕЭС-02	95 955 400	104.30	0.01	23	36 505 500	912 186 800
РЖД-05обл	95 391 980	100.78	0.41	11	60 452 000	819 664 800
АИЖК 7об	91 116 330	103.42	-0.58	13	7 713 663	563 172 600
КОПЕЙКА 02	78 975 450	97.49	-2.01	5	0	53 592 430
МОЭСК-01	77 627 900	101.56	-0.01	100	203 220 000	583 518 700
РЖД-06обл	72 801 480	102.68	0.12	14	857 330 000	806 635 300
Лукойл4обл	69 848 800	103.43	-0.02	19	233 401 000	611 782 500
ГидроОГК-1	63 602 450	104.25	0.06	9	312 661 000	510 843 900
Мосэнерго1	63 158 680	101.46	0.02	17	101 360 000	466 849 300
ПромТр02об	51 051 800	103.13	0.09	4	103 859 100	89 217 350
СНХЗ Фин 1	50 863 780	100.06	-0.14	12	0	90 740 380
Мечел 2об	46 155 530	103.65	0.34	40	31 104 000	67 544 470
ИКС5Фин 01	44 972 170	99.94	0.10	15	99 950 000	478 626 500
Лукойл3обл	44 108 500	101.81	-0.04	25	20 370 000	607 960 400
АИЖК 8об	41 026 140	103.33	0.43	13	138 606 800	630 188 000
МОИТК-02	35 614 060	100.00	0.00	5	30 015 000	132 793 900
ГАЗПРОМ А8	33 565 790	101.98	-0.19	25	0	1 399 586 000
Итого	3 287 644 000			1593	7 321 153 000	36 144 100 000

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
Итого	64 683 580 000			183 326	6 300 389 000	38 701 490 000

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.