

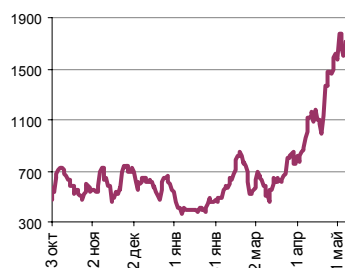
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

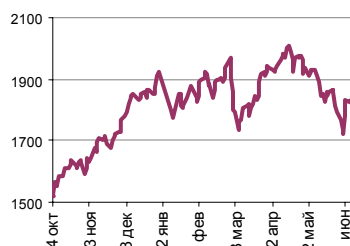
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b> 1</p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b> 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b> 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> 4</p> <p><b>АКЦИИ</b> 5</p> <p><b>НОВОСТИ</b> 6</p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b> 7</p>	<p><b>События и факты</b></p> <p>Профицит федерального бюджета в январе-мае 2007 года составил <b>770,66</b> млрд. руб. Такая предварительная оценка исполнения федерального бюджета дается в сообщении пресс-службы Министерства финансов РФ. Доходы федерального бюджета составили почти <b>2,513</b> трлн. руб., <b>75,7%</b> к утвержденной росписи поступлений доходов на I полугодие. Расходы по финансированию равнялись <b>2,409</b> млрд. руб., или <b>87,2%</b> к бюджетной росписи расходов на I полугодие с изменениями.</p> <p><small>По материалам АКМ, Банка России, ФТС, Минфин</small></p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b></p> <p>На внутреннем валютном рынке в субботу не происходило ровным счетом ничего интересного. Курс доллара едва колебался против рубля около отметки 25,98. <b>Мы ждем, что сегодня курс доллара подрастет в связи с позитивной динамикой USD на FOREX. Мы также полагаем, что сегодня денежный рынок оживет, ставки, возможно, подрастут до 3% MIACR, overnight.</b></p> <p><b>Еврооблигации</b></p> <p>Котировки российских евробондов продолжили падение. Цена Rus30 составила 108,31% от номинала, снизившись по сравнению с пятницей более чем на 1 п.п. Спред доходности к базовому активу существенно не изменился – 99,7 б.п. <b>Мы не исключаем, что сегодня котировки Rus30 могут приблизиться к отметке 108, в том числе за счет расширения суверенного спреда.</b></p> <p><b>Рублевые облигации</b></p> <p>В секторе корпоративных и региональных облигаций цены подросли следом за рынком государственных долгов. <b>Мы полагаем, что сегодня котировки на рынке негосударственных бумаг снизятся из-за падения цен российских еврооблигаций.</b></p> <p><b>Акции</b></p> <p>Российский рынок акций завершил субботние торги ростом. Индекс РТС увеличился на 0,47% до 1 798,49 п. <b>На наш взгляд, индекс РТС имеет все шансы завершить сегодняшний день в зеленой зоне.</b></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	1.3304	-0.0064	-0.0111
Нефть Brent, IPE	68.57	-0.04%	-3.18%
S&P 500	1 493.00	-0.97%	-0.96%
Libor (6M) (%)	5.3980	0.013	0.018
MOSPRIME(3M) (%)	4.7100	-0.040	-0.090
UST10 (%)	5.2800	0.170	0.440
RusGLB30	108.81	-1.070	-4.000
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.9850	-0.0070	0.0600
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.7400	0.0330	-0.0890
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	459.0	-17.9	-124.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	1 250.1	8.3	62.6
Индекс РТС	1 798.5	0.47%	0.44%
Индекс ММВБ	1 594.10	0.41%	0.98%
ЗВР (млрд. долл.)	403.6		9.30
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 289.9		44.00

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Валютный рынок

Курс европейской валюты продолжил падение против доллара, составив 1,3292. Покупки долларов связаны с уже набившем оскомину «carry trade» - продажей валют стран-эмитентов с низкими процентными ставками и занятием встречной позиции по высокодоходным валютам.

**Мы полагаем, что в ближайшее время падение евро против доллара продолжится.**

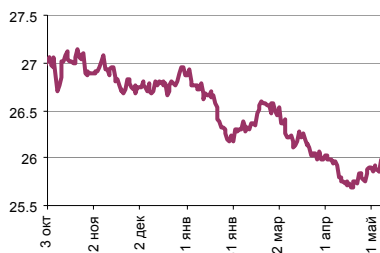
На внутреннем валютном рынке в субботу не происходило ровным счетом ничего интересного. Курс доллара едва колебался против рубля около отметки 25,98. Объем торгов на ТОМ составил мизерные \$380 млн. **Мы ждем, что сегодня курс доллара подрастет в связи с позитивной динамикой своего американского «коллеги» на FOREX.**

### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня снизилась на 9,6 млрд. руб. до 1 709,6 млрд. Сальдо по операциям с банковским сектором на утро 13.06.2007 г. составило 24,9 млрд. руб. Ставки на денежном рынке снизились, составив 2,67% (MIACR, overnight).

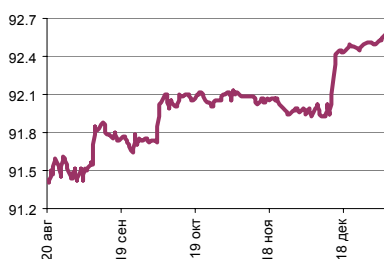
**Мы ждем, что сегодня денежный рынок оживет, ставки, возможно, подрастут в пределах 0,3 п.п. В то же время мы считаем, что низкий уровень ставок (на уровне 3-3,5%) будет сохраняться еще достаточно длительное время.**

Курс рубль-доллар



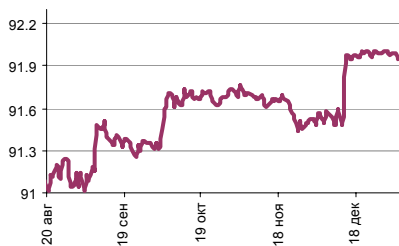
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



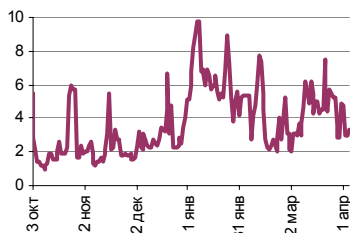
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight

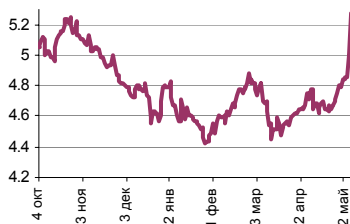


Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

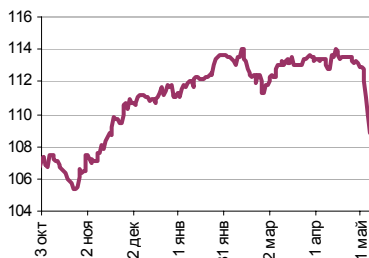
## Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты за время российских праздников продолжила восхождение вверх, составив 5,28%. Рост ставки был подкреплен выступлением экс-главы ФРС А. Гринспеном, не исключившим возможности продолжения роста ставок государственных казначейских облигаций.

На наш взгляд, рынок US Treasuries остается очень непредсказуемым, поэтому мы полностью поддерживаем рекомендации крупных инвестиционных домов держаться пока от него подальше.

В то же время, мы считаем, что в среднесрочной перспективе ставка UST10 снизится от текущих уровней.

## RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Российские еврооблигации

Котировки российских евробондов продолжили падение. Цена Rus30 составила 108,31% от номинала, снизившись по сравнению с пятницей более чем на 1 п.п. Спред доходности к базовому активу существенно не изменился – 99,7 б.п. Мы не исключаем, что сегодня котировки Rus30 могут приблизиться к отметке 108, в том числе за счет расширения суверенного спреда.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Субботние торги показали, что внутренние игроки настроены, в целом, позитивно, и только внешний фон (падение российских евробондов) не дает им возможности возобновить покупки.

Сегодня запланировано проведение нескольких аукционных размещений: ОФЗ 46020, объемом 12 млрд. руб., ОФЗ 46018, объемом 22 млрд. руб., а также ОФЗ 25061 – 8 млрд. руб. Мы полагаем, что у Минфина не возникнет особых проблем с размещением выпусков – сумма остатков средств на корсчетах и депозитах все еще находится выше отметки 1 700 млрд. руб.

### **Корпоративные облигации**

В секторе корпоративных и региональных облигаций в субботу цены подросли следом за рынком государственных долгов. **Мы не исключаем, что сегодня котировки на рынке негосударственных бумаг снизятся из-за падения цен российских еврооблигаций.** В то же время, существенной просадки мы не ждем. Мы полагаем, что инвесторы будут выкупать любое значительное снижение.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## Акции

---

Российский рынок акций завершил субботние торги ростом. Индекс РТС прибавил 0,47%, составив 1 798,49 п. Сегодняшний день российский рынок акций начал весьма своеобразно, открывшись гэпом вниз, однако позже инвесторы стали активно выкупать это снижение.

**На наш взгляд, индекс РТС имеет все шансы завершить сегодняшний день в зеленой зоне.** Интерес иностранных инвесторов по отношению к России неувимым образом изменился в положительную сторону. На наш взгляд, не последнюю роль в этом сыграла последняя встреча глав государств на саммите G8.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Через три-пять лет суверенный кредитный рейтинг России может оказаться на уровне Италии и Японии, сказал министр финансов Алексей Кудрин на Петербургском экономическом форуме. Среди стран «семерки» у Италии и Японии низший рейтинг. Например, у рейтингового агентства Standard&Poore's рейтинг Японии АА, а Италии — А+ (у остальных стран «семерки» — высший). Рейтингу Италии мешает подняться высокий уровень долга (в 2006г. — 106,8% ВВП) и частая смена правительства. У Японии тоже большой внешний долг (112% ВВП) и бюджетный дефицит — около 5% ВВП, рассказывает Алексей Новиков, глава представительства S&P в России. «За 3-5 лет мы можем создать уровень финансовой политики, соответствующий, как минимум, Италии и Японии, которые не имеют сегодня высшего рейтинга», — заявил Кудрин. Рейтинг России от S&P (А-), оценивающий кредитоспособность России по рублевому долгу, уже достиг категории Италии. Он ниже наивысшей оценки на шесть ступеней. А валютный рейтинг (сейчас ВВВ+) на семь ниже высшей оценки. Валютный рейтинг России ниже итальянского на три ступеньки, а японского — на пять. Пока мы на одном уровне с Таиландом и Болгарией.

Спрос на нефть будет превышать предложение в течение второго полугодия 2007 г., говорится в ежемесячном докладе Международного энергетического агентства. Но пока что цены на нефть падают в ожидании сегодняшнего заявления министерства энергетики США о росте запасов. Международное энергетическое агентство повысило прогноз спроса на нефть в 2007 г. на 2% (1,7 млн баррелей в день) до 86,1 млн баррелей в день. Пересмотр спроса на нефть в сторону повышения был вызван уточнением данных о потреблении нефти в развивающихся странах, не входящих в ОЭСР. Производство в мае снизилось на 565 тыс. баррелей в день и составило 84,9 млн баррелей. Основной причиной снижения производства, по мнению экспертов агентства стала прежде всего политическая нестабильность в Нигерии, которая обошлась в 426 тыс. баррелей в день, в результате производство нефти странами ОПЕК составило 30,1 млн баррелей в день. Прогноз производства нефти в странах, не входящих в ОПЕК, на 2007 г. оставлен на уровне 50,2 млн баррелей в день. Хотя такие факторы, как ситуация в Нигерии, геополитика, экономический рост и погода могут сместить баланс сил в ту или иную сторону, по оценкам МЭА, трудно избежать вывода о том, что спрос на нефть будет опережать предложение.

Минэкономразвития подготовило новый вариант реформирования «Связьинвеста» — на базе «Ростелекома». Такой сценарий выгоден инвестбанку «КИТ Финанс», который скупил около 35% голосующих акций «Ростелекома». Минэкономразвития (МЭРТ) предложило объединить активы «Связьинвеста» на базе «Ростелекома», заявил на экономическом форуме в Петербурге директор департамента министерства Денис Аскинадзе. «Ростелеком» может выпустить дополнительные акции, которые будут оплачены акциями МРК, а «Связьинвест» можно будет ликвидировать, сообщило агентство «Интерфакс» со ссылкой на Аскинадзе. По расчетам МЭРТ, доля государства в «Ростелекоме» в этом случае составит примерно 54% голосующих акций. А вот «Комстар-ОТС», отдавший в декабре 2006 г. \$1,3 млрд за блокпакет «Связьинвеста», получит в объединенном «Ростелекоме» лишь около 18%. Получить более подробный комментарий в МЭРТ «Ведомостям» вчера не удалось. Но пресс-секретарь инвестбанка «КИТ Финанс» Вадим Бараусов и руководитель дирекции по управлению активами «Системы Телеком» Валерий Яшин подтверждают: создание на базе «Ростелекома» единого оператора — один из вариантов реорганизации «Связьинвеста», названных МЭРТ.

По материалам Рейтер, ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРТ, РИА Новости, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, Популярная механика

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 41**Шамарданов 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 27**Родченко Марина Викторовна**  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27**Галеев 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 61**Журавлев Сергей Александрович**  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65**Каштанова 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.