

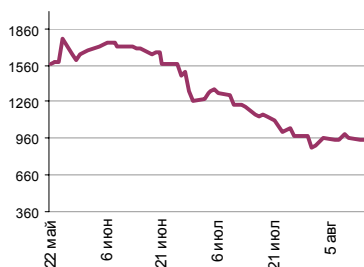
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

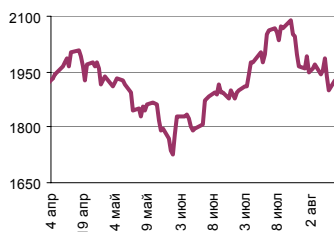
<b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b>	1	<b>События и факты</b> Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что с 14 августа 2007 года установлена фиксированная процентная ставка по депозитным операциям Банка России, на стандартных условиях "том-нект", "spot-нект", "до востребования" в размере 2,75% годовых и на стандартных условиях "одна неделя", "spot-неделя" - в размере 3,25% годовых.
<b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b>	2	<b>Денежный и валютный рынок</b> На внутреннем валютном рынке курс доллара подрос против рубля до 25,497 (+2 копейки). Мы полагаем, что сегодня курс американской валюты вырастет в связи с негативной динамикой пары евро-доллар на FOREX.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
<b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	3	<b>Еврооблигации</b> Russia30 за минувший день подросла в цене до 110,13% от номинала, незначительно сократив спред – до 128п. Вряд ли рост EM и российских евробондов на этой неделе будет устойчивым, пока это не более чем волатильность в условиях отсутствия существенных новостей.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
<b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	4	<b>Рублевые облигации</b> Сегодня у нас достаточно сдержанный взгляд на рынок рублевых долгов, поскольку с одной стороны подросли котировки российских еврооблигаций, а с другой – внутренние ставки на денежном рынке.
<b>АКЦИИ</b>	5	
<b>НОВОСТИ</b>	6	
<b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b>	7	<b>Акции</b> Индекс РТС по итогам торгов прибавил 1,6%, составив 1 927,6. Лидером роста среди голубых фишек стали бумаги Сургутнефтегаза, прибавившие более 4%. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок акций.

**Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.**



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

**Индекс РТС**

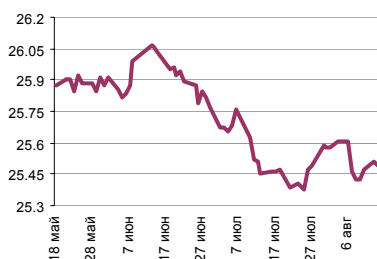


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3609	-0.0083	-0.0183
Нефть Brent, IPE	70.23	-0.23%	-1.32%
S&P 500	1 452.92	-0.05%	-1.00%
Libor(6M) (%)	5.4000	-0.0013	0.1431
MOSPRIME(3M) (%)	4.7500	0.0000	-0.0500
UST10 (%)	4.7660	0.0001	-0.0160
RusGLB30	110.13	0.19	0.13
Доллар	25.4930	0.0215	-0.1130
Евро	34.8100	-0.0325	-0.1875
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	440.1	1.8	-34.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	513.2	-1.6	36.7
Индекс РТС	1 927.6	1.6%	-0.9%
Индекс ММВБ	1 680.03	2.2%	-0.6%
ЗВР (млрд. долл)	416.8	0.0	-0.5
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 577.6	0.0	1.7

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

**Курс рубль-доллар**



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



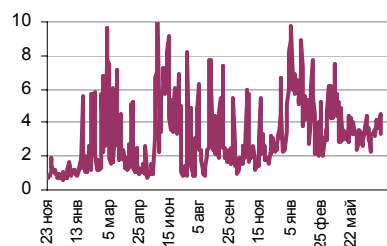
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

**MIACR, overnight**



Источник: Банк России, Банк Спурт

### Валютный рынок

На FOREX курс евро снизился по отношению к доллару. Последние события на денежном рынке Еврозоны (рост ставок и денежные вливания ЕЦБ) охладил ожидания инвесторов в отношении повышения ставки на следующем заседании денежных властей Европы.

Мы полагаем, что в ближайшее время евро стабилизируется около отметки 1,36 против доллара. В долгосрочной перспективе у нас позитивный прогноз по паре евро-доллар.

На внутреннем валютном рынке курс доллара подрос против рубля до 25,497 (+2 копейки). Объем торгов был невысоким – \$1,8 млрд. Мы полагаем, что сегодня курс американской валюты вырастет в связи с ростом доллара на FOREX.

### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах практически не изменилась, составив 593,3 млрд. рублей. Сальдо операций с банковским сектором на утро 14.08.2007 г. сложилось в объеме 37 млрд. рублей.

Банк России с сегодняшнего дня повысил ставки по депозитным операциям на 0,25 п.п. Теперь ставки Центрального Банка по кредитам overnight оставляют 2,75%. Ставки по кредитам 1 week – 3,25%.

Момент для повышения ставок подобран исключительно удачно – в период оттока капитала с развивающихся рынков. Впрочем, даже текущий уровень ставок по депозитным операциям Банка России вряд ли можно назвать привлекательным с точки зрения размещения мирового капитала, так что серьезного притока по счету капитальных операций на наш взгляд ждать не стоит.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



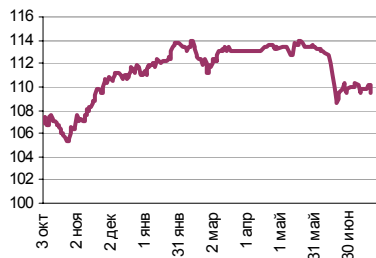
Источник: Reuter, Банк Спурт

## Казначейские облигации

По итогам первого дня недели доходность 10-летних индикативных нот Казначейства США снизилась на 5 б.п. и составила 4,77%. Новостной фон понедельника не слишком тревожил рынок. Так, данные по розничным продажам в июле в США вышли чуть лучше ожиданий: +0,3% (прогноз +0,2%) и +0,4% без учета автомобилей (совпали с прогнозом). Инвесторы несколько успокоились – негатива с кредитного рынка пока не поступало, а Центральные банки продолжают вливать ликвидность в банковскую систему. Как следствие, рост наблюдался по фондовым индексам Европы, Азии и, частично, Латинской Америки, а ставка LIBOR, наоборот, стала снижаться со своего максимума 5,575%. Однако участники уже закладывают в цены UST ожидание снижения ключевой ставки ФРС в этом году.

Сегодня по американской экономике публикуется индекс цен производителей (PPI), а также внешнеторговый баланс и Redbook. Как знать, возможно макростатистика еще имеет вес на рынке в сложившихся условиях.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Российские еврооблигации

Russia30 за минувший день подросла в цене до 110,13% от номинала, незначительно сократив спред – до 128п. Так же неплохо почувствовали себя долги латиноамериканских Emerging Markets, в частности, Бразилии, а спред EMBI+ сузился на пару пунктов до 205п. Наметившийся спрос в EM можно объяснить ослаблением нервозности инвесторов относительно кредитного кризиса в Штатах и состояния ликвидности мировой банковской системы. Вряд ли рост EM и российских евробондов на этой неделе будет устойчивым, пока это не более чем волатильность в условиях отсутствия существенных новостей.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

В государственном сегменте – без изменений, за исключением небольшой позитивной динамики некоторых длинных бумаг.

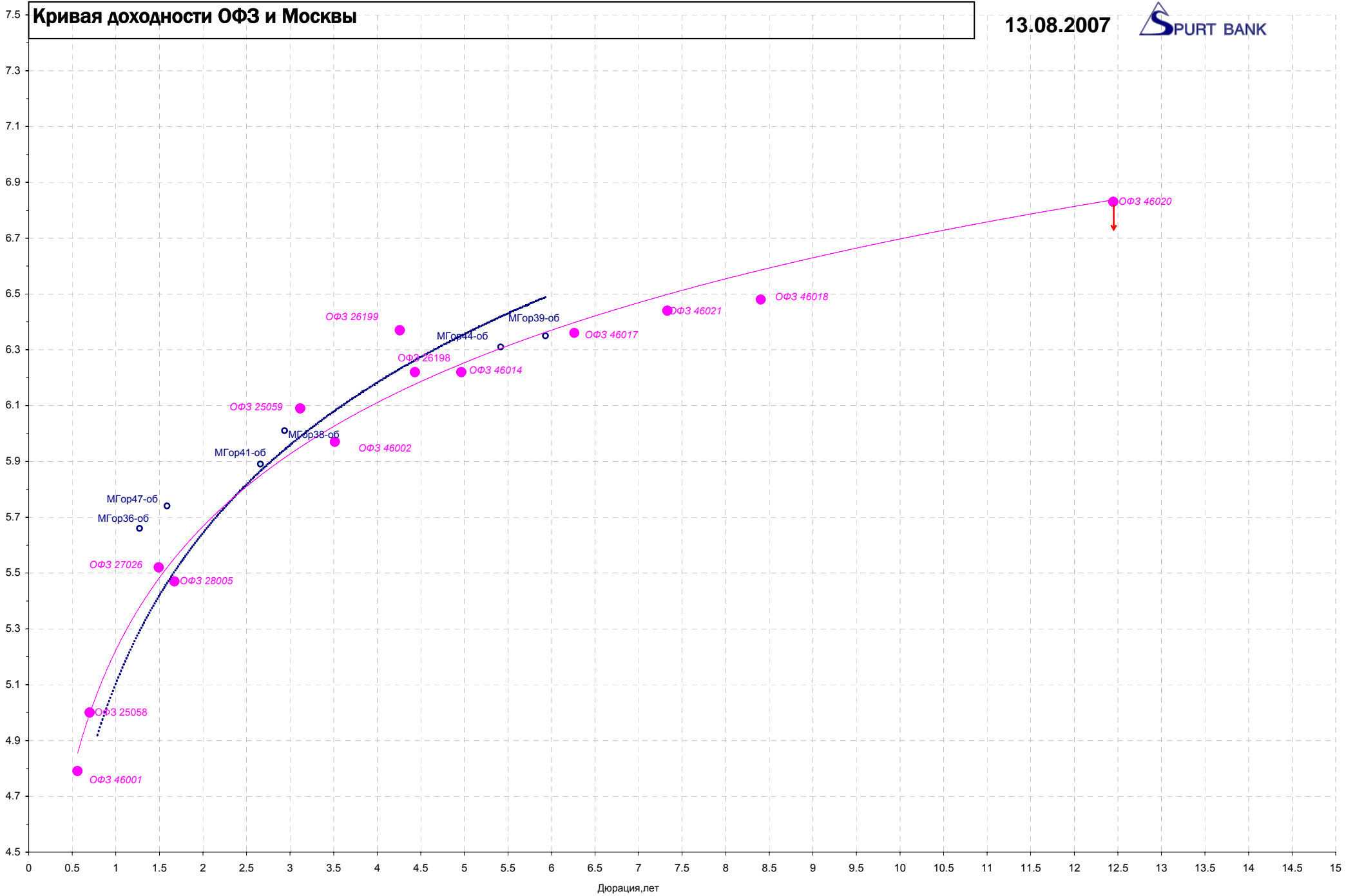
В последнее время кривая доходности ОФЗ стала заметно плосче за счет роста ставок в коротком и среднем сегменте. Мы полагаем, что это могло быть следствием а) перемещения продаж в результате «risk aversion» в короткий сегмент и б) повышением ставок по депозитным операциям Банка России.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок ОФЗ.

### **Корпоративные облигации**

Котировки на рынке корпоративных облигаций в понедельник подросли. Сегодня у нас достаточно сдержанный взгляд на рынок рублевых долгов, поскольку с одной стороны подросли котировки российских еврооблигаций, а с другой – внутренние ставки на денежном рынке.

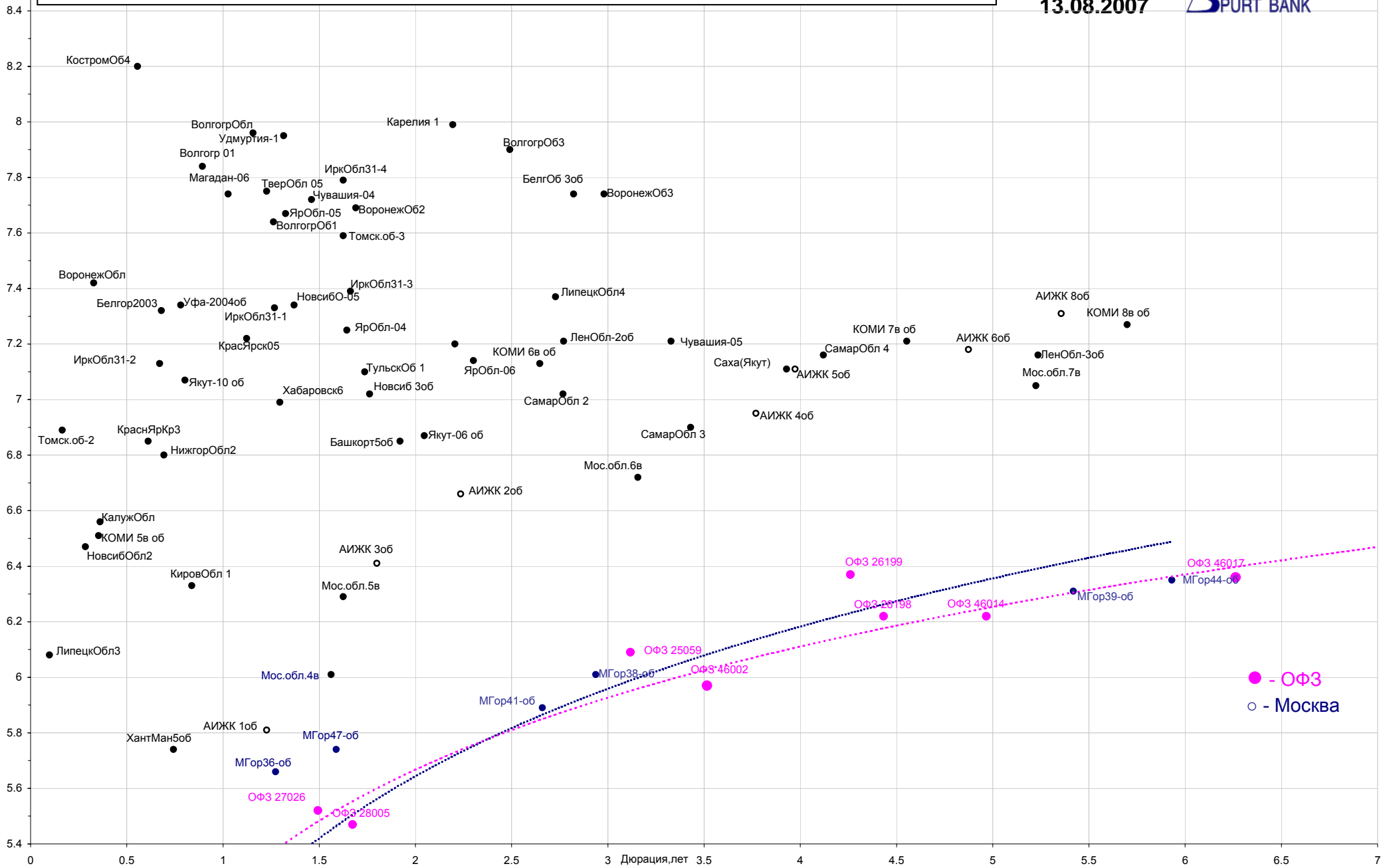
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

# Кривая доходности региональных долгов

13.08.2007

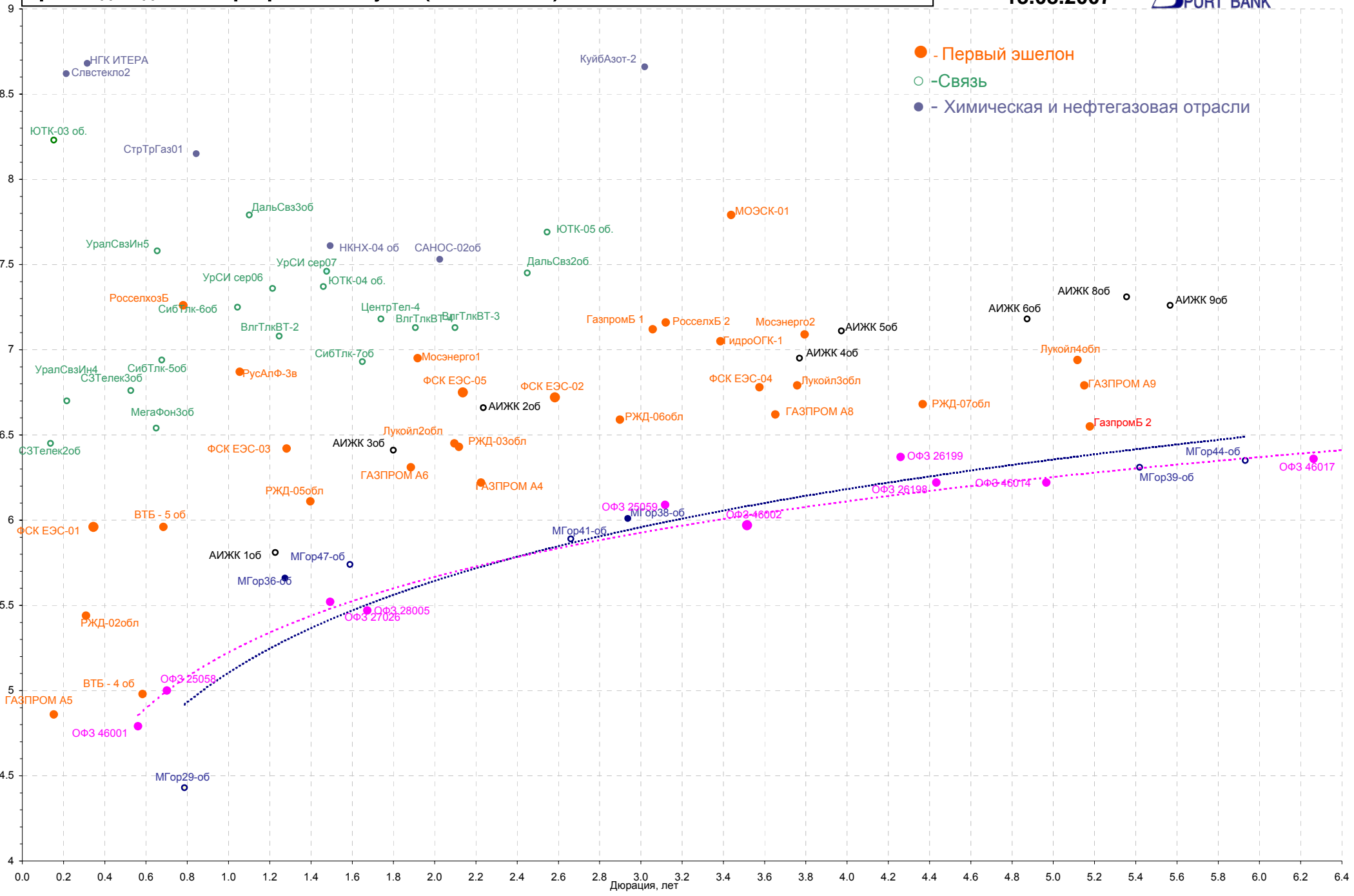


# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

13.08.2007



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





---

## Акции

---

Индекс РТС по итогам торгов в понедельник прибавил 1,6%, составив 1 927,6 п. Лидером роста среди голубых фишек стали бумаги Сургутнефтегаза, подорожавшие более, чем на 4%. При этом по одной версии рост акций нефтяной компании связан с ее недооцененностью, а по другой – со скупкой со стороны стратегического инвестора.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок акций.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Нефтяные компании дали передышку российским автомобилистам. Замруководителя ФАС Анатолий Голомолзин пообещал, что в ближайшие 2-3 месяца цены на бензин расти не должны. Штиль на рынке может продлиться до окончания парламентских и президентских выборов, добавляют эксперты. Вчера истек срок, к которому нефтяники должны были отчитаться перед ФАС о ценообразовании на рынке нефтепродуктов. Отчитались не все, заявил вчера Reuters Голомолзин. Но предварительный анализ показывает, что ситуация на рынке бензина — оптовом и розничном — «стабильна и не вызывает опасений». Оптовые цены росли, признал Голомолзин, но тем не менее не достигли прошлогодних максимумов. А розничные увеличились с мая по август всего примерно на 1% и «существенных предпосылок» для их роста нет, уверен чиновник. По данным Росстата, средние потребительские цены на бензин с 28 мая по 30 июля выросли на 0,73% (с 17,87 до 18 руб. за 1 л) против прошлогодних 2,13%. Оптовые цены на бензин выросли в июне — июле примерно на 5-6%. Ценники на бензоколонках вряд ли будут серьезно расти вплоть до «низкого» сезона — октября — ноября, уточнил Голомолзин «Ведомостям». Решающими, по его мнению, будут два фактора. Первый — повышение таможенных пошлин на нефть с 1 августа (с \$200,6 до \$223,9 за 1 т. — «Ведомости»), которое заставит многих нефтяников «оставить нефть в России». А значит, рынок будет насыщен. Другой сдерживающий фактор — введение высоких штрафов за картельный сговор. Для рынка бензина санкции могут достигать 15% от общей выручки нефтяников на этом рынке (но в пределах 2-4% от общего оборота компании), напомнил Голомолзин.

Южно-африканский Standard Bank, у которого уже есть «дочка» в России, собирается обзавестись здесь еще и инвестиционным бизнесом. Возможно, «Стандарт банк» купит «Антанта Пиоглобал». Standard Bank открыл банковскую «дочку» — «Стандарт Банк» — в России еще в 2003 г. Она занимается в основном секьюритизацией крупных кредитов, размещением облигационных займов и проектным финансированием. В январе банк возглавил его независимый директор Юрий Войцеховский. Он рассказал «Ведомостям», что банк сейчас ведет переговоры о покупке инвесткомпании, но назвать ее отказался. Акционеры группы «Антанта Пиоглобал» с июня ведут переговоры о ее продаже «Стандарт Банку», сообщил «Ведомостям» источник в группе. Обсуждается продажа пакета не менее контрольного — 51-100%, утверждает он. Стороны пока не сошлись в цене: продавец оценивает группу в \$600 млн, а покупатель — в \$200 млн, говорит источник. О переговорах со «Стандарт Банком» слышал сотрудник «Антанты». Руководитель банковской группы «Стандарт Банка» Дмитрий Шевцов не подтвердил, но и не опроверг информацию о переговорах с акционерами «Антанты». «Стандарт Банк», по его словам, вел и ведет переговоры с рядом российских финансовых компаний о возможной покупке доли в уставном капитале. В июне руководство банка запрашивало информацию об «Антанта Пиоглобал», говорит источник, близкий к «Стандарт Банку».

Доходы компаний «Связьинвеста» от услуг высокоскоростного доступа в интернет выросли в первом полугодии 2007 г. почти на 60% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Аналитики рассчитывают, что операторы сохранят такие темпы роста до конца года. В первом полугодии семерка МРК заработала на широкополосном доступе (ШПД) в интернет около 7,9 млрд руб. против чуть менее 5 млрд руб. за тот же период 2006 г., или 9% агрегированной выручки. По данным «дочек» холдинга, их полугодовые доходы от ШПД выросли на 45-76%. В конце марта 2007 г. гендиректор «Связьинвеста» Александр Киселев прогнозировал, что за год эти доходы МРК вырастут на 45%. А лидером по темпам роста доходов от ШПД и по их размеру оказался «Северо-Западный телеком» (СЗТ). Высокоскоростной доступ пополнил его полугодовую выручку на 1,3 млрд руб. — это более чем на 70% превышает показатель годичной давности.

По материалам Ведомостей

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0006	-0.00050	-0.0008	-0.0005	69 800 000
EURTOD_UTS	34.8483	34.99990	34.7775	34.9999	24 788 000
EURTOM_UTS	34.8018	34.87000	34.78	34.87	23 442 000
USD_TODTOM	-0.0023	-0.00200	-0.0027	-0.0018	2 603 200 000
USDOD_UTS	25.4691	25.47450	25.4595	25.4935	878 211 008
USDOTM_UTS	25.4789	25.47050	25.4577	25.508	1 838 375 040

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	181 282 163	111.10	-0.06	6.48	23	0
SU46021RMFS0	97 161 959	99.86	-0.06	6.44	14	0
SU46017RMFS8	86 778 760	106.27	0.02	6.36	8	0
SU46020RMFS2	77 032 802	102.30	0.08	6.83	13	0
SU25059RMFS5	71 066 483	100.45	0.18	6.09	8	0
SU46005RMFS3	46 645 550	49.00	0.00	6.89	22	0
SU46001RMFS2	15 461 628	102.99	0.02	4.79	3	0
SU25061RMFS1	14 292 780	99.95	-0.05	5.95	5	0
SU46014RMFS5	6 547 755	109.11	-0.06	6.22	3	0
SU46019RMFS4	3 024 975	60.50	0.25	6.94	1	0
SU26198RMFS0	1 773 551	99.03	-0.08	6.22	4	0
<b>Итого</b>	<b>602 221 462</b>				<b>107</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЯрОбл-07	99 146 350	101.48	-0.04	13	287 697 700	178 600 800
МГор39-об	79 846 280	110.39	0.16	16	551 990 000	726 928 700
Мос.обл.6в	54 711 200	107.70	-0.10	13	0	1 310 802 000
Мос.обл.7в	43 890 880	105.65	-0.03	9	378 969 000	1 473 224 000
ВоронежОбл	35 487 560	101.90	-0.15	18	17 331 500	0
Мос.обл.5в	21 194 240	106.22	-0.06	19	9 566 100	484 519 300
МГор47-об	20 573 440	105.70	-0.01	3	179 785 000	282 633 100
СамарОбл 4	20 005 000	100.03	-0.06	3	0	308 230 900
МГор44-об	11 091 370	110.38	0.07	13	54 047 000	1 735 409 000
Томск.об-2	10 753 500	100.50	0.00	4	0	18 458 760
МГор36-об	8 696 553	105.63	0.28	3	0	54 818 780
НовсибОбл2	7 663 992	102.01	-0.07	5	0	59 548 260
ЛенОбл-2об	4 248 153	120.17	-0.29	9	60 125 000	325 387 700
Новсиб0-05	2 025 013	101.20	0.00	6	0	101 532 400
<b>Итого</b>	<b>437 226 000</b>			<b>179</b>	<b>2 253 409 000</b>	<b>10 061 150 000</b>

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-06обл	238 472 700	102.49	0.09	85	10 255 000	1 114 182 000
МОЭСК-01	103 341 600	101.40	0.00	2	18 243 000	334 488 000
КОПЕЙКА 03	70 443 010	101.35	0.51	7	100 105 000	667 704 800
Возрожд 01	50 063 300	102.17	-0.01	2	0	0
Мосэнерго1	44 171 000	101.34	0.00	23	92 204 000	124 163 700
Магнезит 2	42 883 140	100.66	-0.09	8	0	27 786 630
РУБИН-01	41 113 600	100.28	-0.12	4	0	53 942 520
ИнтеграФ-1	39 429 900	102.15	-0.35	2	104 368 700	38 354 400
Лукойл4обл	39 287 790	102.90	0.07	15	138 959 600	675 147 300
СатурнНПО3	37 006 200	100.01	-0.01	11	100 005 000	253 382 800
ХКФ Банк-2	35 953 030	99.76	-0.09	16	19 900 000	51 943 800
СУ-155 3об	22 112 000	100.51	-0.04	5	30 135 000	148 460 900
КОПЕЙКА 02	21 430 550	99.45	-0.51	11	82 464 700	257 347 200
РЖД-05обл	21 185 000	100.88	0.18	2	484 130 000	1 039 839 000
СвязьБанк1	20 010 000	100.05	0.00	3	40 025 000	60 975 740
Миракс 02	15 894 150	103.78	-0.35	6	111 028 000	51 656 990
Камаз-Фин2	15 078 000	100.52	-0.18	2	0	57 248 400
ГАЗПРОМ А8	13 066 670	101.74	0.00	19	5 090 000	1 289 967 000
КИТФинБ-02	12 960 620	102.36	-0.03	5	0	215 625 800
Альянс-01	12 154 000	101.28	0.38	2	0	47 843 650
ГидроОГК-1	11 656 540	103.90	0.04	3	51 950 000	363 372 400
АИЖК 6об	11 212 700	101.93	-0.12	3	0	242 289 600
ОГК-5 об-1	10 587 980	100.35	0.00	4	56 205 200	741 081 000
МКБ 02обл	10 374 420	100.43	-0.04	3	0	45 314 030
НОМОС 7в	10 020 000	100.20	-0.06	1	0	70 246 070
<b>Итого</b>	<b>1 565 630 000</b>			<b>692</b>	<b>3 507 687 000</b>	<b>31 486 390 000</b>

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	9 701 452 000	269.79	1.74%	22 227	113 295 700	26 222 100 000
РАО ЕЭС	8 675 694 000	34.484	1.62%	19 372	437 239 600	14 453 550 000
ГМКНорНик	5 579 197 000	5258.79	2.13%	13 436	134 940 100	3 199 774 000
Сургнфгз	4 926 495 000	30.153	4.25%	17 134	47 829 710	1 748 492 000
ЛУКОЙЛ	3 955 161 000	1954.5	2.85%	14 272	535 556 000	5 596 991 000
Сбербанк	3 728 082 000	96.84	1.89%	12 969	384 981 400	8 197 571 000
Роснефть	1 180 291 000	208.66	2.33%	4 420	117 356 100	1 584 223 000
РАО ЕЭС-п	576 321 200	30.529	0.78%	2 395	15 029 140	594 897 200
Сургнфгз-п	551 108 500	17.465	2.62%	3 910	122 324 400	383 971 500
<b>Итого</b>	<b>42 381 800 000</b>			<b>147 100</b>	<b>2 211 281 000</b>	<b>69 242 330 000</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.