

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

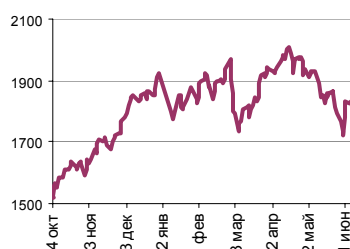
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b> 1</p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b> 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b> 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">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>Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 9 июня 2007 года составил <b>3 353,1</b> млрд. рублей против <b>3 282,9</b> млрд. рублей на 4 июня 2007 года.</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 возобновился курс американской валюты существенно не изменился, составив 26,0575 рублей. <b>Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.</b> Ставки на денежном рынке оставались низкими, на уровне 2,92% MIA CR, overnight. Сегодня запланировано размещение ОБР-2 на 350 млрд. руб., а также погашение и выкуп ОБР – 3 и 1. Опыт предыдущих крупных аукционов убеждает, что баланс ликвидности существенно не изменится.</p> <p><b>Еврооблигации</b></p> <p>Котировки российских евробондов стабилизировались около отметки 109% от номинала. Спред доходности к базовому активу колеблется чуть ниже отметки 100 б.п. <b>Сегодня все внимание инвесторов будет направлено на данные по инфляции в потребительском секторе США.</b></p> <p><b>Рублевые облигации</b></p> <p>На рынке корпоративных и региональных облигаций возобновились покупки, однако <b>мы полагаем, что рынок негосударственных облигаций сегодня стабилизируется, как и сегмент ОФЗ. На наш взгляд, уже можно начинать осторожные покупки. Наиболее привлекательны облигации ФСК-4.</b></p> <p><b>Акции</b></p> <p>Российский рынок акций сокращает отрыв с остальными EM. Вчера индекс РТС прибавил 3,51%, составив 1 870,11 п. D лидерах по динамике отметились акции Газпрома (+4,3%). <b>Сегодня мы ждем продолжения роста.</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	1.3320	0.0010	-0.0095
Нефть Brent, IPE	71.36	1.97%	0.76%
S&P 500	1 522.97	0.48%	1.03%
Libor (6M) (%)	5.4090	0.009	0.029
MOSPRIME(3M) (%)	4.7300	0.020	-0.070
UST10 (%)	5.2300	0.020	0.390
RusGLB30	109.00	0.440	-3.810
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.0575	-0.0100	0.1325
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.6450	0.0050	-0.1840
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	500.4	3.4	-83.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	1 198.4	-7.5	10.9
Индекс РТС	1 870.1	3.51%	4.44%
Индекс ММВБ	1 662.71	3.22%	5.33%
ЗВР (млрд. долл.)	406.5		12.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 289.9		44.00

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

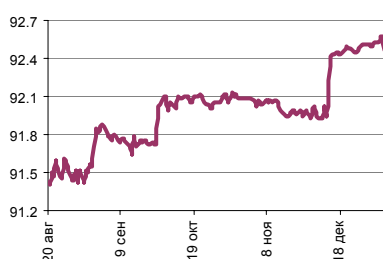
### Валютный рынок

Курс рубль-доллар



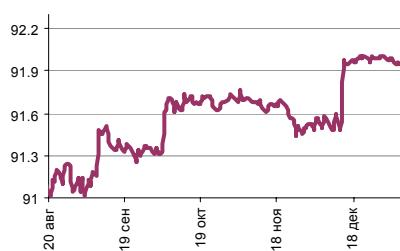
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



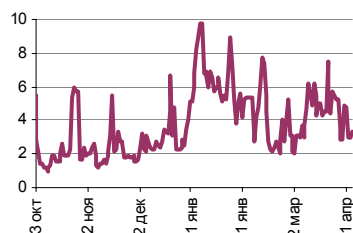
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Рынок евро-доллар остается около отметки 1,33. Инвесторы ждут сегодняшних данных по инфляции в потребительском секторе, а также цифр по промышленному производству в США. Мы полагаем, что до вечера ситуация на рынке евро-доллар существенно не изменится.

На внутреннем валютном рынке курс американской валюты существенно не изменился, составив 26,0575 рублей. Активность остается на достаточно низком уровне. Оборот на «ТОМ» составил \$1 880 млн. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.

### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня сократилась еще на 4,1 млрд. руб. до 1 698,8 млрд. руб. Сальдо по операциям с банковским сектором на утро 15.06.2007 г. составило 130,9 млрд. руб. Ставки на денежном рынке оставались низкими, на уровне 2,92% MIACR, overnight.

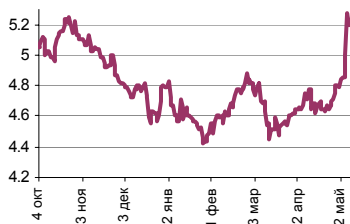
Сегодня на денежном рынке запланированы весьма важные события: Банк России проведет доразмещение ОБР 4-02-21BR0-7 в объеме 350 млрд. руб. Кроме этого, сегодня ЦБ возвратит часть задолженности по ОБР 4-03-30BR0-4 по предыдущим аукционам, приблизительно на сумму 130 млрд. руб. Для участия в аукционе кредитные организации могут также использовать средства от обратного выкупа ОБР 4-01-21BR0-7.

Мы считаем, что общий баланс ликвидности значительно не изменится. Как показывает практика большинства предыдущих крупных размещений ОБР, стерилизационный эффект от их оказывается весьма скромным. Фактически, происходит замещение старого выпуска ОБР, срок оферты которого истек, новым.

[Вернуться к оглавлению](#)

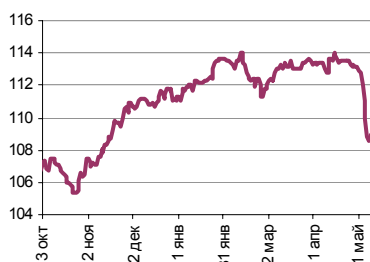
## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

**Казначейские облигации**

Доходность десятилетней ноты увеличилась по сравнению со вчерашним днем, составив 5,24% (+3 б.п.). Рост доходности произошел после того, как опубликованные данные PPI оказались выше прогнозов, составив 0,9% (консенсус – 0,6%), хотя в базовом исчислении цифры вышли ровно такими, как и ожидал увидеть рынок – 0,2%.

Сегодня запланирована публикация очень важных новостей по индексу потребительских цен в США, так что мы полагаем, что сегодняшний день может определить тенденцию на торги в сегодняшнюю американскую торговую сессию, но и на всю предстоящую неделю.

**Российские еврооблигации**

Котировки российских евробондов стабилизировались около отметки 109% от номинала. Спред доходности к базовому активу колеблется чуть ниже отметки 100 б.п. **Сегодня все внимание инвесторов будет направлено на данные по инфляции в потребительском секторе США.**

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Вчера торги на рынке государственных бумаг проходили нервно. Покупки длинных государственных бумаг часто сменялись продажами, однако к окончанию торговой сессии, ОФЗ все же показали положительную курсовую разницу.

Мы считаем, что сегодня торги будут проходить более спокойно, хотя бы потому, что впереди выходные, которые инвесторы, как правило, предпочитают проводить «в купоне».

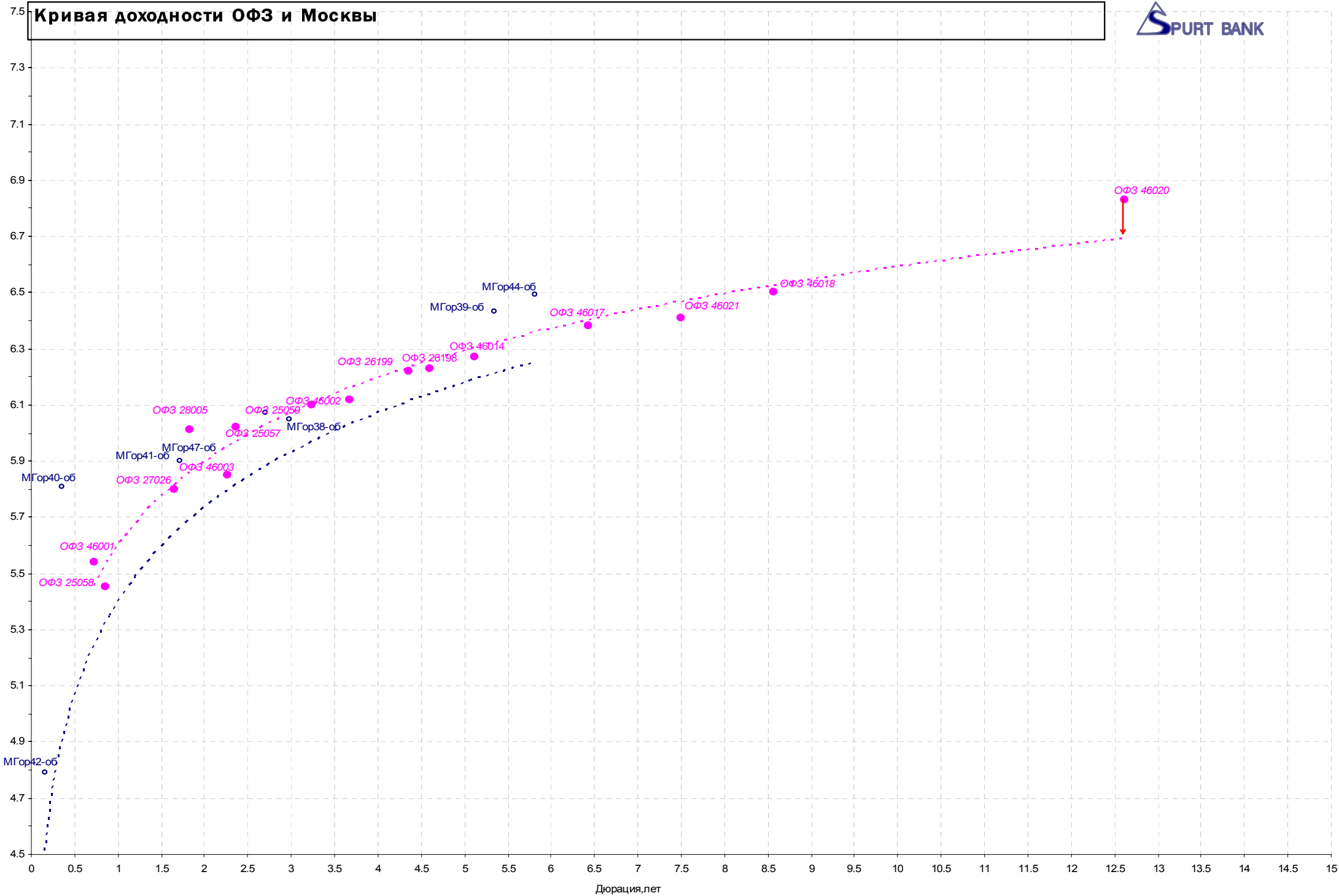
### **Корпоративные облигации**

На рынке корпоративных и региональных облигаций возобновились покупки. На наш взгляд, уже можно наращивать длинные позиции в некоторых подешевевших корпоративных выпусках. Среди бумаг первого эшелона, нам особенно импонируют облигации ФСК-4, которые, на наш взгляд, неоправданно дешевы по сравнению с выпуском Мосэнерго-2.

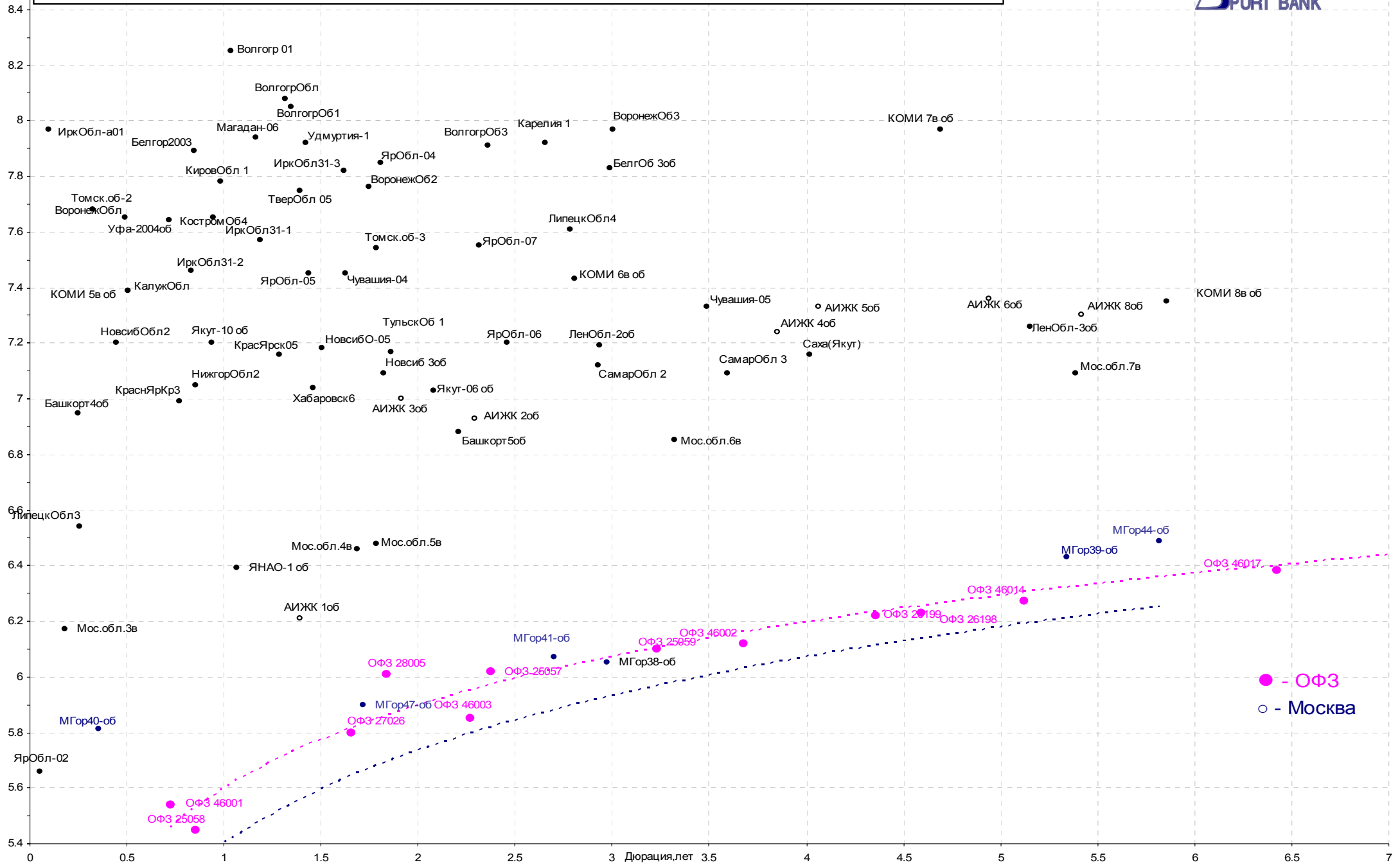
Мы полагаем, что рынок негосударственных облигаций сегодня стабилизируется, как и сегмент ОФЗ.

[Вернуться к оглавлению](#)

# Кривая доходности ОФЗ и Москвы



# Кривая доходности региональных долгов

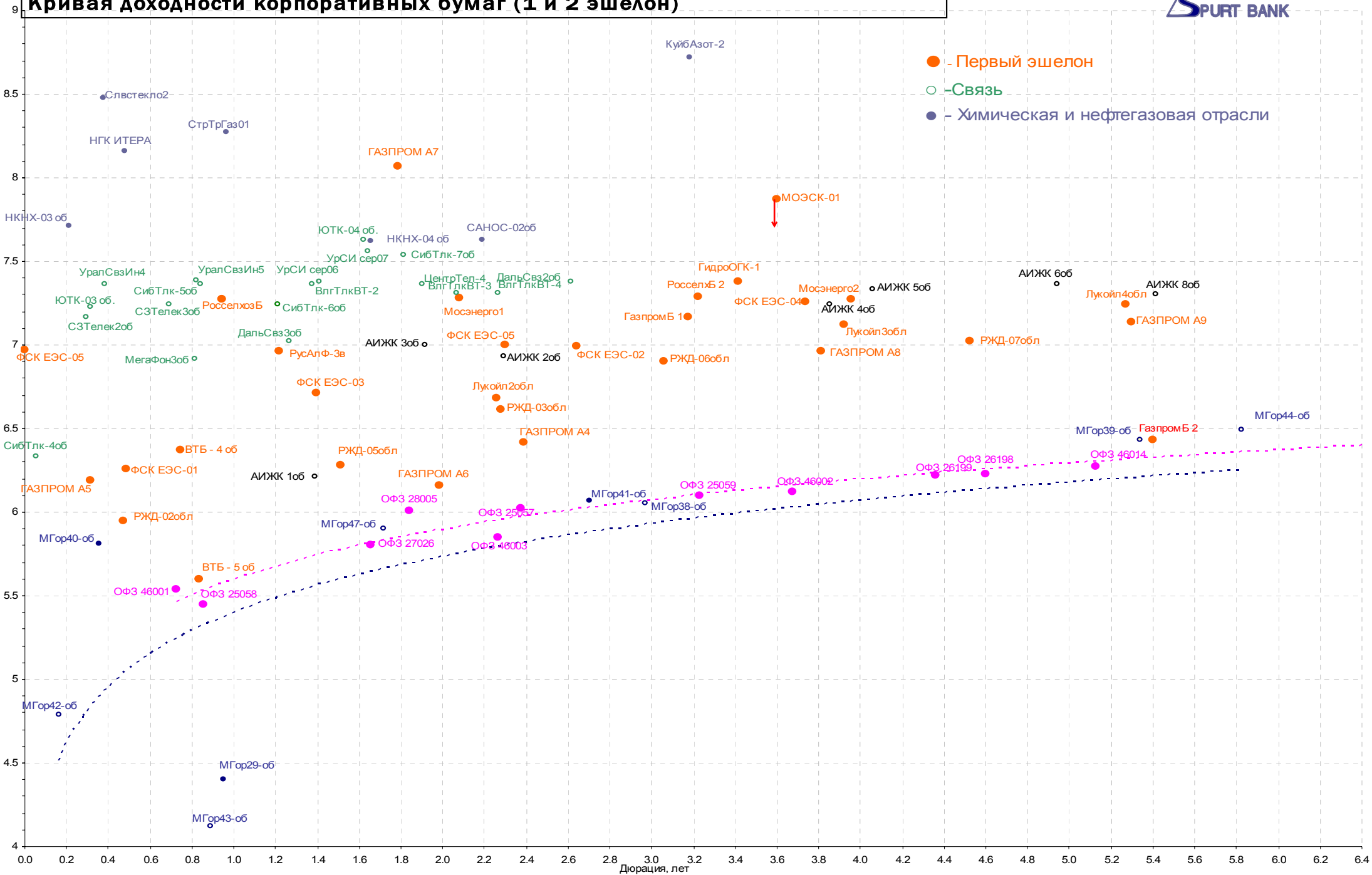


● - ОФЗ  
○ - Москва

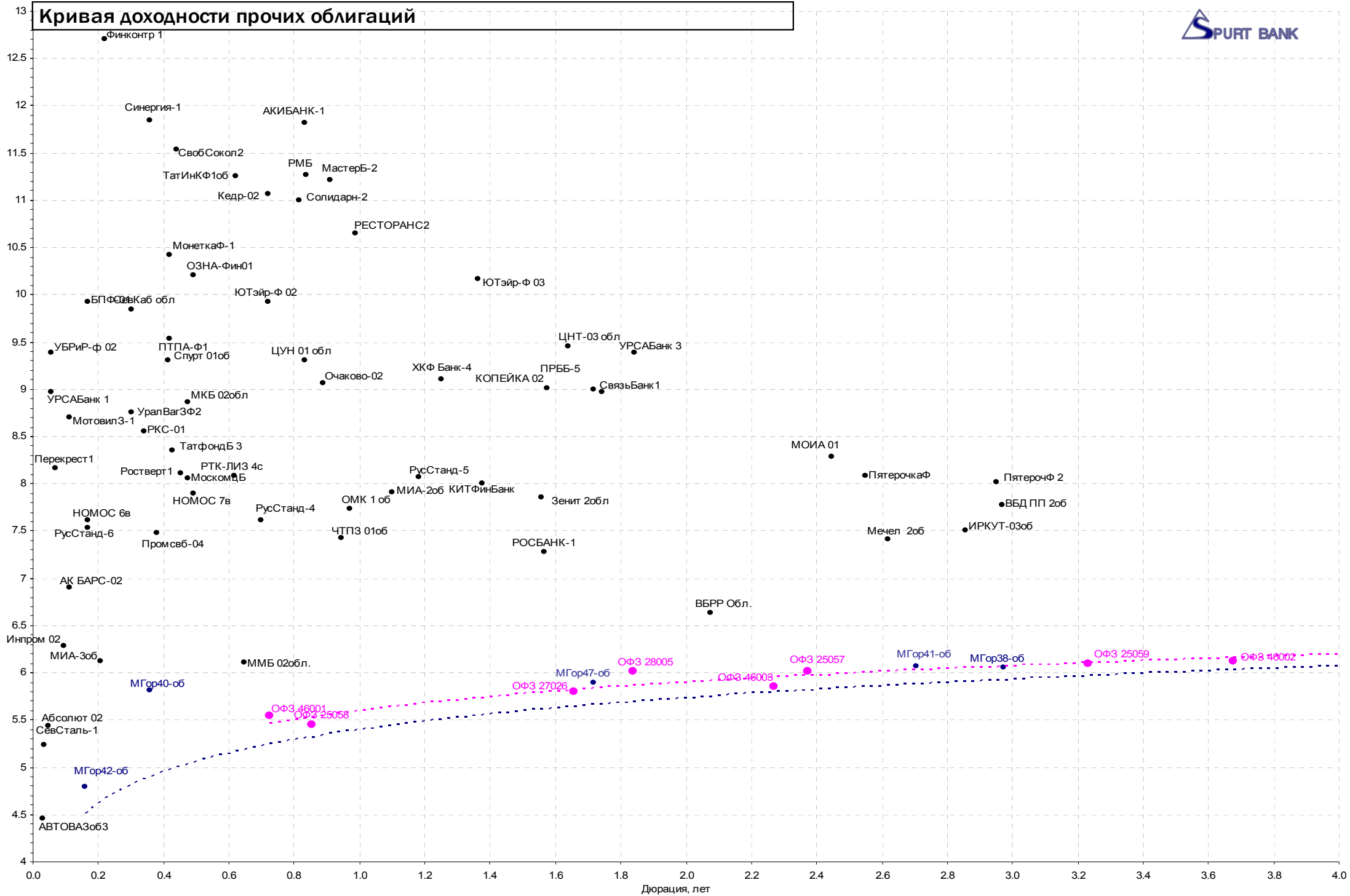
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)



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



# Кривая доходности прочих облигаций



---

Акции

---

Российский рынок акций сокращает отрыв с остальными ЕМ. Вчера индекс РТС прибавил целых 3,51%, составив 1 870,11 п. В лидерах по динамике отметились акции Газпрома (+4,3%).

**Сегодня мы ждем продолжения роста цен в российском долевом сегменте, чему, на наш взгляд, будет способствовать рост цен на нефть.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

РАО «ЕЭС России» завершило прием заявок от акционеров, которые хотят поменять акции холдинга на бумаги конкретных энергокомпаний. Меняться изъявили желание «Газпром», «Норильский никель» и СУЭК. Совет директоров РАО ЕЭС разрешил миноритарным акционерам компании обменять их доли в РАО на конкретные генерирующие активы вместо пропорциональных долей во всех компаниях, на которые распадется энергохолдинг в 2008 г. Разделительный баланс, механизм конвертации и коэффициенты обмена совет директоров РАО должен утвердить 22 июня. Вчера РАО завершило прием заявок на обмен, сообщила «Ведомостям» представитель холдинга Марита Нагога. Поменяться решили «Газпром», «Норильский никель» и СУЭК. Представители всех трех компаний раскрыть содержание заявок отказались. «Газпром» хочет в результате обмена как минимум получить контроль в ОГК-6 и блокирующий пакет акций в ОГК-2, сообщил «Ведомостям» источник в концерне. Остальные интересующие его энергоактивы, в том числе допэмиссию ТГК-1, «Газпром» намерен купить на рынке, объясняет собеседник «Ведомостей».

Секция срочного рынка РТС пополняется контрактами на обязательства федерального бюджета. Правда, поставка ОФЗ будет осуществляться через ММВБ — только там могут торговаться гособлигации. 25 июня РТС запускает торги поставочными фьючерсами на облигации федерального займа (ОФЗ), говорится в сообщении биржи. Базовый актив — эталонные выпуски гособлигаций со сроком обращения 2, 4, 8 и 12 лет общим объемом 190 млрд руб. Поставка станет осуществляться в режиме адресных сделок ММВБ. Такой механизм будет действовать впервые и связан с тем, что гособлигации могут торговаться только на ММВБ. Сейчас в РТС обращаются фьючерсы на 10-летние облигации Москвы и на облигации Московской области. Фьючерсы на ОФЗ будут востребованы прежде всего банками, поскольку они — основные игроки на рынке государственного долга, считает исполнительный директор «Олмы» Андрей Белинский. По его словам, контракты станут хорошим индикатором процентной ставки, что существенно расширит круг возможных пользователей. Последние полгода российский рынок акций демонстрирует инвесторам целесообразность хеджирования позиций с помощью инструментов срочного рынка, напоминает зампред правления РТС Роман Горюнов. Эта возможность, по его мнению, нужна и участникам рынка облигаций: «Введение фьючерса на ОФЗ оправданно именно сейчас, потому что позволит выстраивать хеджерские стратегии заранее».

«Газпром» ответил на обвинения в неспособности обеспечить газом потребителей. К 2020 г. концерн обещает добывать до 670 млрд куб. м газа — на 20% больше, чем в прошлом году, а долю на европейском рынке собирается нарастить с нынешних 27% до 33%. Эксперты сомневаются в реальности этих планов. К 2020 г. «Газпром» может добывать 670 млрд куб. м газа в год, заявил вчера зампред правления компании Александр Ананенков. Прежде планы концерна были менее амбициозны: 580-590 млрд куб. м — к 2020 г., 610-630 млрд куб. м — к 2030 г. Такие объемы предусмотрены в энергостратегии России до 2020 г. Новые расчеты «Газпрома» показали, что у компании есть технические возможности нарастить добычу, отметил Ананенков. Прошлой зимой при максимально низкой температуре «Газпром» добывал и поставлял потребителям рекордные 1,703 млрд куб. м газа в сутки, что в пересчете на год дает около 620 млрд куб. м, пояснил менеджер монополии. Хватает, по его словам, мощности и у газотранспортной системы: в 2006 г. «Газпром» принял в трубу почти 718 млрд куб. газа, включая собственный, среднеазиатский и газ независимых производителей. В этом году мощности «Газпрома» еще выше, а ресурсов хватает на добычу 900 млрд куб. м газа в год, заверил Ананенков. Правда, «Газпром» готов столько добывать, если конъюнктура рынка будет «суперположительной», если будут спрос и эффективная цена, оговорился он. Для этого нужно не только бурное развитие российской экономики, но и выходы на новые рынки, включая рынок СПГ.

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

---

**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.