

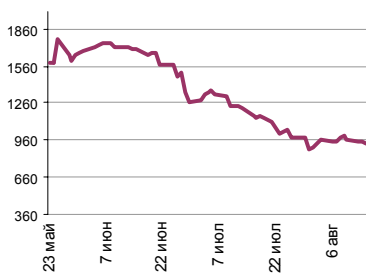
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

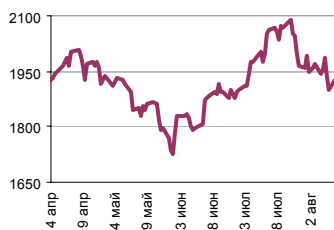
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что 17 сентября 2007 г. на Московской межбанковской валютной бирже состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России выпуска № 4-03-21BRO-7 (код расчетов S ₀) с погашением 17 марта 2008 г. в объеме 250 млрд. руб.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Денежный и валютный рынок На внутреннем валютном рынке курс доллара вырос более чем на 6 копеек до 25,56 рублей в связи с позитивной динамикой американской валюты на FOREX. Мы полагаем, что сегодня доллар продолжит рост против рубля по той же причине. Сегодня запланирована уплата авансовых платежей по ЕСН и страховым взносам, а также половины суммы акцизов. По всей вероятности ставки на денежном рынке сегодня подрастут.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации RUS30 снизилась до 110% от номинала – заметной активности на рынке евробондов нет. Пока не видно признаков стабилизации на мировых рынках – рисовать перспективы рынка Emerging debt преждевременно.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации В сегменте рублевых долгов продолжаются продажи. Сегодняшний день, по всей вероятности, не станет исключением.
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	Акции Рынок акций по итогам вчерашнего дня показал равнонаправленную динамику. Мы полагаем, что сегодня российский рынок акций возобновит снижение.

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	1.3535	-0.0074	-0.0207
Нефть Brent, IPE	70.51	0.40%	-1.80%
S&P 500	1 426.54	-1.82%	-3.40%
Libor(6M) (%)	5.3988	-0.0013	0.1188
MOSPRIME(3M) (%)	4.7300	-0.0200	-0.0900
UST10 (%)	4.7240	-0.0419	-0.1589
RusGLB30	110.00	-0.13	-0.50
Доллар	25.5600	0.1066	0.0950
Евро	34.7300	-0.4375	-0.4590
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	424.1	-16.0	-39.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	505.2	-8.0	23.0
Индекс РТС	1 925.8	-0.1%	-1.3%
Индекс ММВБ	1 676.85	-0.2%	-0.9%
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% €)



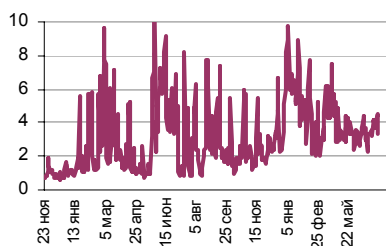
Источник: Банк Спурт

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 продолжил снижение против доллара, составив к текущему моменту 1,3490 (-1,2 цента). Движение вниз было обусловлено закрытием коротких позиций по долларам в свете последних событий (проблемами на рынке низкокачественных ипотечных закладных в Штатах).

Поразительно, но инвесторы перед лицом кризиса предпочитают именно доллары, а не евро, даже несмотря на то, что корни проблемы-то находятся в США. Все-таки более чем пятидесятилетнее пребывание в качестве мировой резервной валюты что-то да значит!

У нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар в краткосрочной перспективе. Мы полагаем, что евро уже достаточно перепродан против доллара, чтобы продолжить падение.

На внутреннем валютном рынке курс доллара вырос более чем на 6 копеек до 25,56 рублей в связи с позитивной динамикой американской валюты на FOREX. Мы полагаем, что сегодня доллар продолжит рост по той же причине.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась на 24 млрд. рублей до 929,3 млрд. рублей. Сальдо операций с банковским сектором на утро 15.08.2007 г. составило 18,6 млрд. рублей.

Сегодня запланирована уплата авансовых платежей по ЕСН и страховым взносам, а также половины суммы акцизов. По всей вероятности ставки на денежном рынке подрастут.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



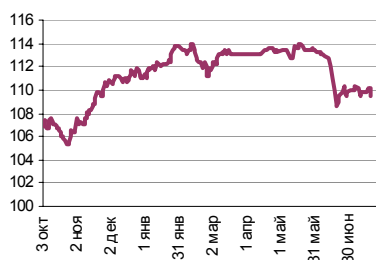
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

И вновь новости о жертвах «болезни» subprime спровоцировали всплеск risk aversion в мире: вчера инвесткомпания Sentinel Management Group Inc. заявила о том, что фактически оказалась перед лицом вынужденной ликвидации в связи с убытками по кредитным операциям. Инвесторы бежали с фондовых рынков, а Treasuries росли - доходность UST10 составила 4,72%, снизившись на 4 б.п. Тем временем опубликованные цифры PPI оказались смешанными: индекс вырос на 0,6% и на 0,1% в стержневом исчислении при прогнозе +0,2% по обоим показателям. На фоне выхода столь неопределенных данных игроки выбрали в качестве движущих факторов дня негативные новости о последствиях кредитного кризиса и слабые результаты обнародованной вчера финансовой отчетности корпораций.

Сегодня планируется публикация CPI и ряда второстепенных индикаторов. Пока мировой рынок лихорадит, трудно строить прогнозы. Похоже, пока логика поведения рынка проста: инвестбанки и компании заявляют о проблемах subprime – рынки падают, а UST растут, новостей с subprime-ипотечного рынка нет – на фондовых площадках и EM намечается стабилизация и несмелый рост, а Treasuries снижаются. Выздоровление откладывается.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Emerging Markets вместе с за мировыми фондовыми рынками почувствовали себя плохо, кредитные спреды вчера резко расширились: спред EMBI+ стал шире на 10п. – 215п., суверенный спред Russia30 – UST10 увеличился до ставших уже привычными 134п. Однако в цене наша «тридцатка» снизилась не столь значительно – до 110% от номинала – заметной активности на рынке евробондов нет. Пока не видно признаков стабилизации на мировых рынках – рисовать перспективы рынка Emerging debt преждевременно.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

В государственном секторе котировки снизились в связи с оттоком капитала из активов развивающихся стран. Мы полагаем, что падение в сегменте ОФЗ продолжится и сегодня. Пока трудно сказать, насколько глубокой окажется коррекция, однако многие бумаги уже достигли своего локального дна и дальнейшее их падение будет затруднено.

Сегодня запланировано доразмещение ОФЗ 46021 объемом 12 млрд. рублей, а также выплата 3 купонов ОФЗ на сумму 6,3 млрд. рублей.

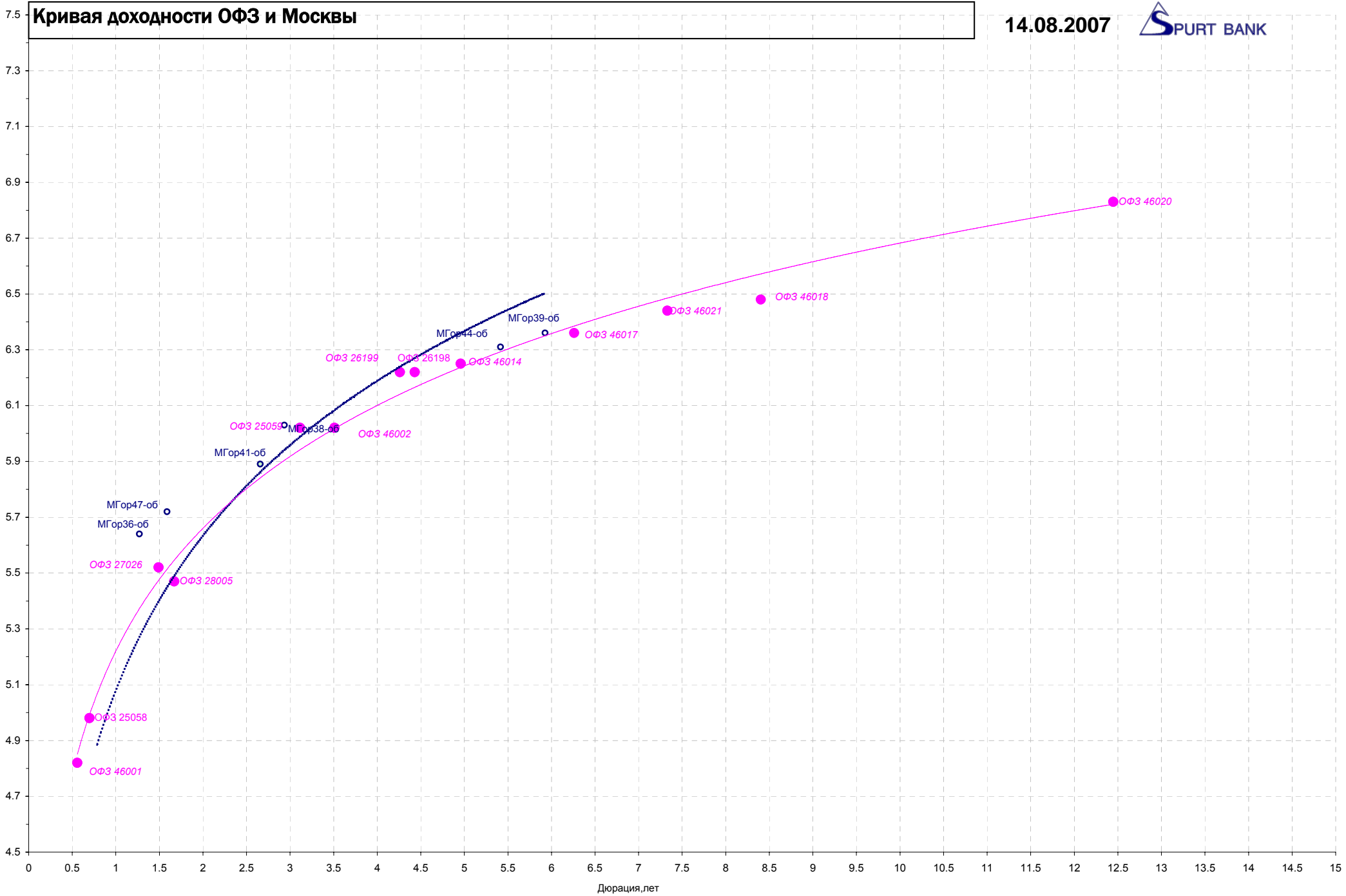
Корпоративные облигации

В сегменте рублевых долгов продолжаются продажи. Сегодняшний день, по всей вероятности, не станет исключением. Мы ждем негативного изменения котировок в связи с ухудшением инвестиционного климата, а также падения цен ОФЗ.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

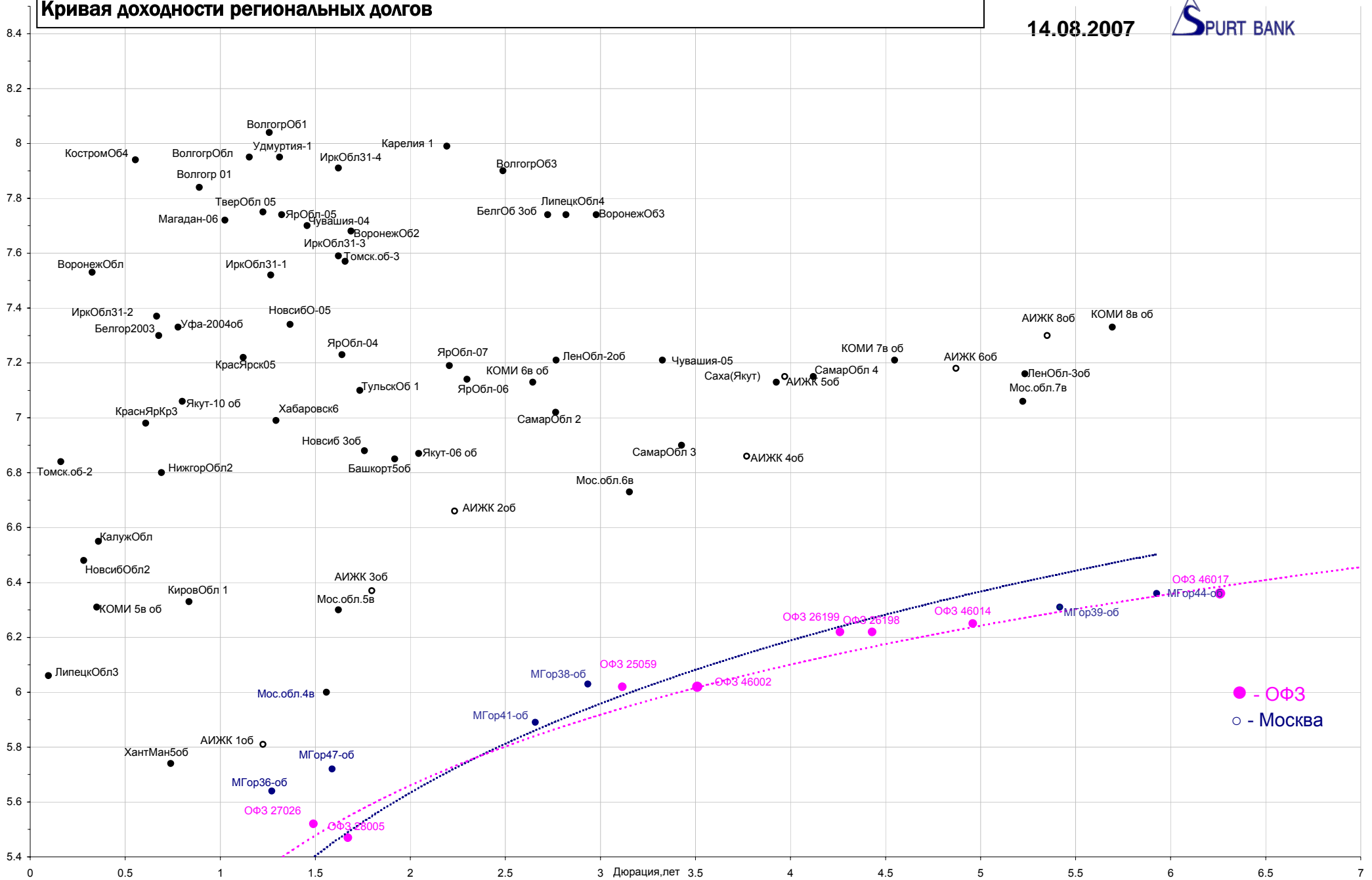
14.08.2007



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

14.08.2007



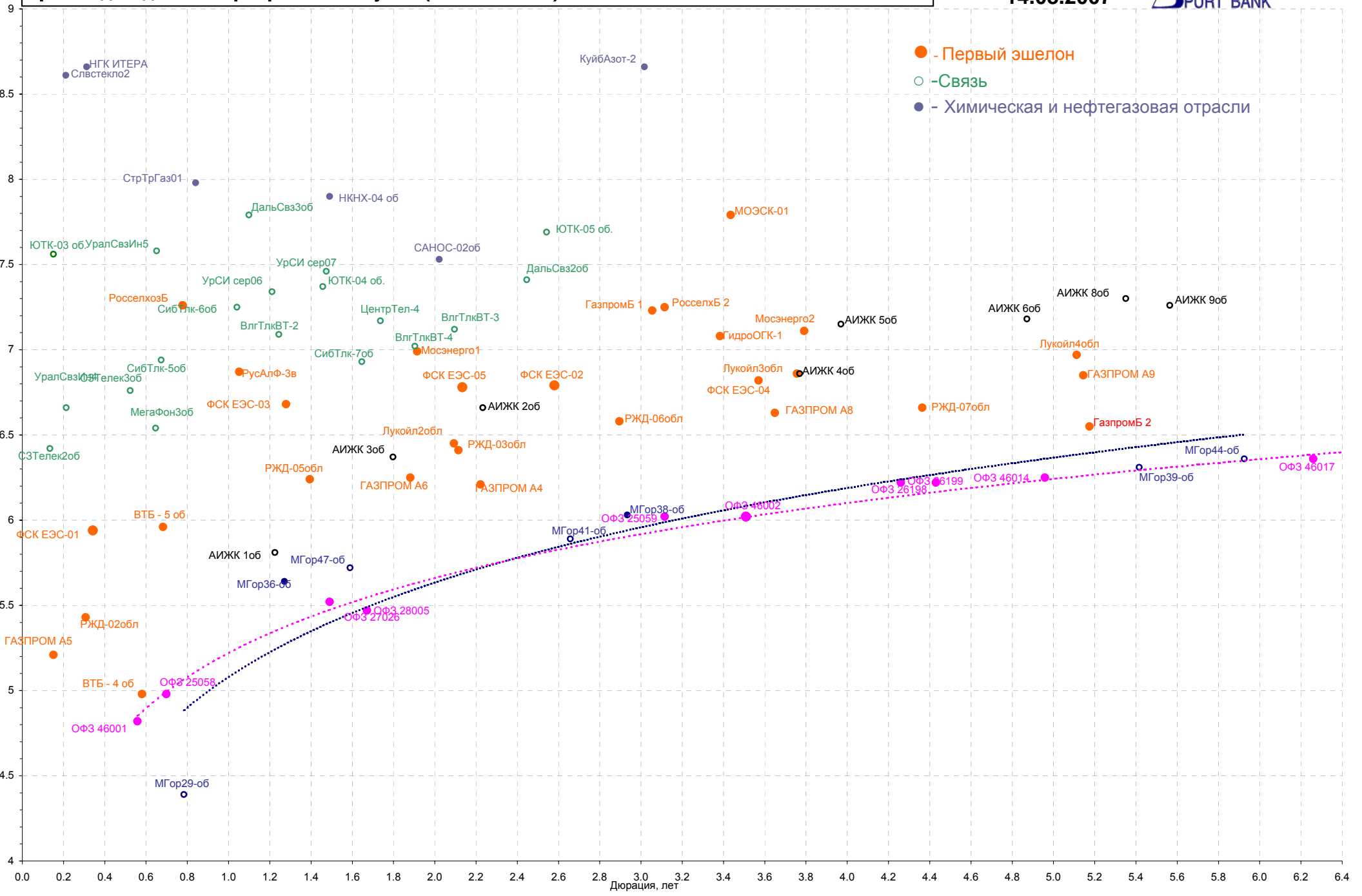
● - ОФЗ
○ - Москва

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

14.08.2007



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



Акции

Российской фондовый рынок по итогам вчерашнего дня показал равнонаправленную динамику. Рост котировок был зафиксирован в акциях Сургутнефтегаза, в котором предполагается наличие стратегического инвестора. На фоне роста цен на металлы подросли акции Полюс Золота, Норильского Никеля.

Негативную динамику продемонстрировали акции ГАЗПРОМа, РАО ЕЭС, ЛУКОЙЛа, Сбербанка.

Мы полагаем, что сегодня российский рынок акций возобновит снижение.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Продажа нефти через трейдеров может стоить «Русснефти» почти 2,1 млрд руб. Как стало известно «Ведомостям», именно эти сделки легли в основу претензий налоговиков к компании на сумму 3,7 млрд руб. за 2003 — первую половину 2004 г. Из этой суммы «Русснефти» удалось скостить в суде лишь 278 млн руб. 23 июля Арбитражный суд Москвы отклонил иск «Русснефти» к Федеральной налоговой службе (ФНС) и межрегиональной инспекции ФНС по крупнейшим налогоплательщикам № 1 об отмене решения налоговиков о взыскании с компании 3,7 млрд руб. недоплаченных налогов за 2003 — первую половину 2004 г. Компания «Консультант Плюс» предоставила «Ведомостям» копию решения Арбитражного суда Москвы. В нем говорится, что налоговики обвинили «Руснефть» в уклонении от уплаты налога на прибыль и НДС на сумму 2,7 млрд руб., а также начислили компании 507 млн руб. пеней и 546 млн руб. штрафов. Главный пункт обвинения — «схема движения нефти» через цепочку трейдеров. Они приобретали сырье у добывающих «дочек» «Русснефти», а затем продавали его материнской компании по более высокой цене. Как говорится в решении суда, в 2003 г. «Руснефть» добыла 1,985 млн т нефти и газового конденсата. Из них 1,568 млн т было реализовано через трейдеров, а «Руснефть» закупила у «дочек» лишь 149 944 т сырья. В 2004 г. ситуация повторилась. Компания добыла 12,181 млн т нефти, из которых через трейдеров прошло 6,329 млн т. Прямые закупки «Русснефти» составили лишь 187 815 т.

Новые тарифы благотворно сказались на выручке МГТС. Больше половины абонентов выбрали безлимитный тарифный план, на чем компания заработала во II квартале дополнительно 271 млн руб. Вчера МГТС опубликовала финансовую отчетность за первое полугодие 2007 г. по РСБУ. Выручка компании выросла по сравнению с первым полугодием 2007 г. на 22% до 13 млрд руб., чистая прибыль — на 19% до 3,3 млрд руб. Выручка за II квартал 2007 г. увеличилась по сравнению с I кварталом на 5,8% до 6,7 млрд руб., чистая прибыль — на 8,4% до 1,7 млрд руб. Как следует из отчетности, во II квартале выручка увеличилась в основном за счет введения новых тарифов (на них пришлось 74% роста, или 271 млн руб.). Аналитик «Атона» Анна Курбатова отмечает, что МГТС больше выиграла от новых тарифов на фиксированную связь, введенных 1 февраля этого года, чем межрегиональные компании (МРК) «Связьинвеста». «Если у МГТС выручка во II квартале выросла на 5%, то у МРК — на 2-3%», — отмечает Курбатова. Она объясняет это тем, что большинство абонентов МРК предпочло более дешевые повременные и комбинированные тарифные планы, тогда как высокий безлимитный тариф выбрали всего 15-20%. В МГТС же этот показатель на порядок больше — 53%, при том что у компании самый высокий безлимитный тариф — 380 руб. в месяц.

Олимпиада-2014 потребует выкупа 1,5 тысяч земельных участков. Порядка полутора тысяч земельных участков требуют изъятия (выкупа) из частной собственности для строительства объектов Олимпийских игр 2014 года, заявил представитель Роснедвижимости во вторник на первом заседании координационного совета по реализации ФЦП «Развитие Сочи как горноклиматического курорта (2006-2014 годы)». По 106 олимпийским объектам эти участки уже просчитаны, по оставшимся 109 это сделать невозможно, так как нет утвержденных проектов, сказал представитель федерального агентства. По его словам, в ценах 2003 года стоимость участков, подлежащих изъятию, составляет порядка 2,5 миллиарда рублей. Сейчас, однако, эти цены больше в разы, и при расчете не учитывалась стоимость имеющихся на участках объектов капитального строительства. Земельный кодекс РФ предусматривает возможность принудительного изъятия земельного участка для государственных нужд. При этом государство оплачивает его собственнику стоимость изымаемого земельного участка и расположенного на нем недвижимого имущества.

По материалам Ведомостей

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0005	-0.00050	-0.001	-0.0003	70 200 000
EURTOD_UTS	34.7547	34.80000	34.72	34.8	35 883 000
EURTOM_UTS	34.7155	34.77000	34.6904	34.77	50 169 000
USD_TODTOM	-0.002	-0.00200	-0.0023	-0.0015	2 474 700 032
USDOD_UTS	25.5411	25.43500	25.435	25.6574	860 417 984
USDOTM_UTS	25.5512	25.53400	25.5165	25.5675	2 336 419 072

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	104 977 231	102.28	-0.03	6.83	14	0
SU46021RMFS0	98 676 471	99.82	-0.04	6.44	14	0
SU46002RMFS0	76 660 582	109.52	-0.18	6.02	9	0
SU26198RMFS0	67 698 150	99.00	-0.02	6.22	5	0
SU46001RMFS2	60 000 561	102.96	-0.03	4.82	4	0
SU46017RMFS8	43 827 735	106.28	0.01	6.36	8	0
SU26199RMFS8	37 033 504	100.09	0.59	6.22	3	0
SU46018RMFS6	31 650 756	111.06	-0.04	6.48	9	0
SU25059RMFS5	24 897 296	100.66	0.21	6.02	4	0
SU46019RMFS4	18 800 700	60.49	-0.01	6.95	7	0
SU46014RMFS5	16 346 091	108.97	-0.14	6.25	3	0
Итого	582 996 896				84	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	63 809 270	110.32	-0.06	24	38 622 500	1 069 930 000
Якут-07 об	51 100 000	102.20	0.00	1	0	248 130 400
Одинцово-2	40 239 000	102.00	0.00	1	40 246 890	0
Мос.обл.7в	32 025 940	105.60	-0.05	7	167 988 500	891 321 900
ЯрОбл-07	19 955 570	101.49	0.01	6	285 666 000	228 956 800
Мос.обл.6в	19 919 400	107.66	-0.04	10	0	1 011 746 000
Мос.обл.5в	16 271 700	106.20	-0.02	19	39 768 750	846 306 000
Новсиб Зоб	11 471 990	109.25	0.25	7	0	40 324 680
СамарОбл 4	10 005 000	100.05	0.02	1	0	192 041 800
МГор39-об	8 856 331	110.36	-0.03	4	11 035 000	1 195 338 000
МГор38-об	5 610 000	112.20	-0.08	2	103 224 000	76 556 170
НовсибОбл2	4 925 166	101.99	-0.02	6	0	20 599 650
КОМИ 5в об	3 072 000	102.40	0.05	2	0	77 216 080
КалужОбл-2	2 050 000	102.50	0.02	1	56 375 000	79 924 360
Итого	329 377 200			142	902 059 800	9 055 918 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-Обobl	105 912 000	102.52	0.03	81	479 177 200	1 031 043 000
МартаФин 3	59 645 800	98.58	0.08	10	0	0
ГАЗПРОМ А9	56 164 820	102.56	-0.29	13	102 525 000	1 904 934 000
Камаз-Фин2	50 823 000	100.64	0.12	28	0	59 941 480
ФСК ЕЭС-03	48 072 330	100.65	-0.31	10	524 313 400	329 579 100
МОЭСК-01	47 438 440	101.38	-0.02	13	50 675 000	314 933 300
ГазпромБ 1	45 118 250	99.93	-0.27	14	30 000 000	174 630 100
СтрТрГаз01	40 577 600	101.44	0.14	2	25 375 000	287 744 900
Зенит Зobl	40 080 000	100.20	-0.05	1	40 088 000	30 066 000
РосселхБ 3	32 573 750	100.23	-0.48	3	459 964 000	311 073 300
М-ИНДУСТР	30 915 070	106.60	-0.06	2	42 709 500	0
УРСАБанк 3	30 135 000	102.50	0.00	8	0	88 061 490
Лукойл4obl	29 983 920	102.76	-0.14	14	469 390 400	629 464 300
ГАЗФин 01	26 264 580	100.43	0.01	9	295 309 900	431 826 400
ОГО-агро-3	21 020 000	100.10	-0.05	3	22 088 000	44 108 720
ТМК-02 obl	20 637 080	100.90	-0.08	17	0	153 274 300
ГАЗПРОМ А8	20 286 260	101.72	-0.02	21	9 090 515	1 443 936 000
ЮТК-03 об.	20 139 680	100.49	0.09	16	0	91 368 770
ДымКолбПр1	20 080 000	100.40	-0.15	1	0	36 360 610
ГидроОГК-1	19 726 000	103.82	-0.08	5	207 645 000	636 970 900
ГлМосСтр-2	19 347 550	100.17	-0.06	8	0	233 684 700
Мосэнерго1	19 164 670	101.27	-0.07	22	181 795 100	281 243 300
УРСАБанк 5	17 933 500	105.49	-0.46	2	15 813 000	251 765 700
КИТФинБ-02	17 167 700	102.40	0.04	4	5 122 500	324 214 800
БашкирэнЗв	16 322 610	101.00	-0.09	3	0	45 374 050
Итого	1 678 663 000			1062	6 565 471 000	29 505 170 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	9 759 877 000	269.13	-0.68%	19 106	196 233 400	23 127 230 000
РАО ЕЭС	8 259 390 000	34.359	-0.94%	18 879	462 494 900	14 016 220 000
ГМКНорНик	7 789 632 000	5358.86	1.78%	18 731	97 352 930	2 065 433 000
Сургнфгз	6 825 339 000	31.016	1.76%	21 540	84 265 100	2 558 156 000
ЛУКОЙЛ	3 405 657 000	1954.47	-0.54%	11 302	207 416 600	5 245 105 000
Сбербанк	1 892 126 000	96.73	-0.56%	7 045	34 209 100	5 309 638 000
Сургнфгз-п	952 231 000	17.505	-1.09%	4 840	198 403 900	1 007 853 000
ПолусЗолот	880 085 300	1082.24	2.15%	5 727	3 958 978	90 226 270
Роснефть	814 112 500	208.86	-0.95%	4 167	70 456 060	2 171 709 000
Итого	43 557 720 000			147 073	1 522 417 000	65 859 920 000

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.