

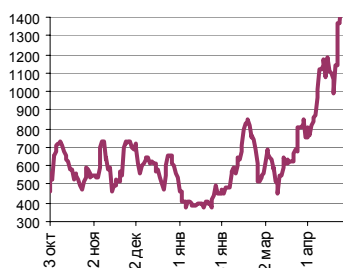
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>АКЦИИ 5</p> <p>НОВОСТИ 6</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 7</p>	<p>События и факты</p> <p>Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в годовом исчислении за январь-апрель 2007 года, по предварительным данным, вырос на 2,3%. Об этом свидетельствуют данные Банка России. При этом реальный курс рубля к доллару США в годовом исчислении увеличился на 3,1%, к евро - на 2,3%. Напомним, реальный эффективный курс рубля в 2006 году, по данным ЦБ, увеличился на 7,5%, к доллару - на 16,9%, к евро - на 5,7%.</p> <p><small>По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРИТ, РИА Новости, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, Рейтер</small></p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>Курс американской валюты по итогам вчерашнего дня составил 25,78руб. (-1,5 коп.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс доллара снизится вследствие падения американской валюты против евро на FOREX. Мы считаем, что сегодня конъюнктура денежного рынка существенно не изменится, а ставки останутся на уровне 3-3,5% MIACR (overnight).</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Котировки российских евробондов по итогам вчерашних торгов составили 113,31% от номинала (-0,13 п.п.), значение суверенного спреда - 97 б.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>На рынке рублевых долгов вчера не было единой динамики. Мы полагаем, что рынок не определится с трендом и сегодня, поскольку, с одной стороны - в банковскую систему поступит очередная порция ликвидности, что является позитивным фактором, а с другой - налицо рост ставок на западных рынках.</p> <p>Акции</p> <p>Рынок акций по итогам вчерашнего дня снизился вследствие падения мировых фондовых индексов. Мы полагаем, что сегодня на фоне улучшения внешней конъюнктуры котировки российских акций возобновят рост.</p>
--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

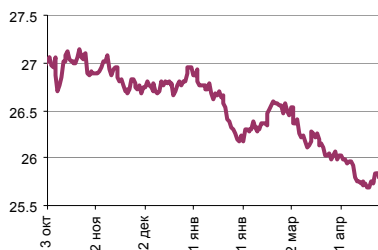


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3592	0.0050	-0.0019
Нефть Brent, IPE	67.98	1.46%	5.20%
S&P 500	1 501.19	-0.13%	-0.55%
Libor (6M) (%)	5.3650	0.006	-0.003
MOSPRIME(3M) (%)	5.0700	-0.030	-0.130
UST10 (%)	4.7000	0.010	0.070
RusGLB30	113.31	-0.130	-0.190
Доллар (MMB USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.7800	-0.0150	0.0550
Евро (MMB EUR/RUB_UTS_TOD)	34.9595	0.0150	-0.0850
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	450.3	5.4	22.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	1 010.0	-18.4	69.6
Индекс РТС	1 826.4	-1.34%	-5.25%
Индекс ММВБ	1 605.46	-1.65%	-5.43%
ЗВР (млрд. дол.)	372.1		10.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 213.9		44.00

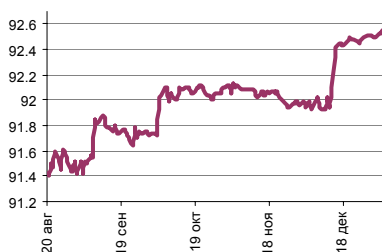
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



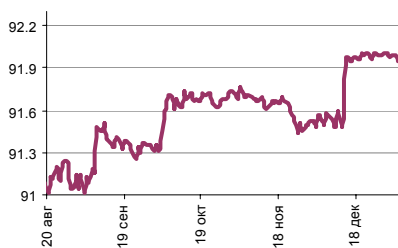
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



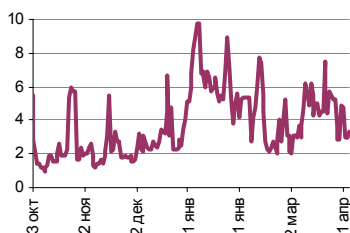
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашнего дня составил 25,78руб. (-1,5 коп.). Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России вырос. Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс доллара снизится вследствие падения американской валюты против евро на FOREX.

На международном валютном рынке FOREX курс евро вырос против доллара до 1,36 (+0,6 центов). Рост евро подогревался ожиданиями, что достаточно оптимистичные данные по мартовской инфляции США побудят ФРС начать обсуждение понижения ставки в более сжатые сроки.

Мы ждем, что курс евро продолжит расти против американской валюты, на что указывает ряд технических индикаторов. Ближайшая цель – 1,365.

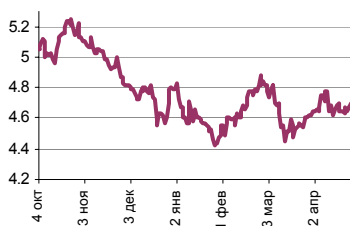
Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня составил 1 460,3 млрд. руб. (-13 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором на утро 16.05.2007 г. составило 117,2 млрд. руб. за счет возобновившихся продаж долларов и валютных интервенций Банка России. Мы считаем, что сегодня конъюнктура денежного рынка существенно не изменится, а ставки останутся на уровне 3-3,5% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Вчера были опубликованы важные данные по американской макростатистике, включающие CPI. Цифры мартовской инфляции в стержневом исчислении в США вышли в рамках ожиданий, составив 0,2%. В целом же рост потребительских цен составил 0,4% (прогноз – 0,5%).

Реакцию UST10 на новости иначе, как странной, не назовешь – доходность десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня подросла - 6,7% (+1 б.п.). «Официальной причиной» роста ставки называется переложение инвесторами средств в более быстрорастущие рынки.

Мы полагаем, что сегодня ставка UST10 будет находиться в диапазоне 4,68 – 4,72. В среднесрочной перспективе мы ждем снижения ставки UST10.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки российских евробондов по итогам вчерашних торгов составили 113,31% от номинала (-0,13 п.п.), значение суверенного спреда – 97 б.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

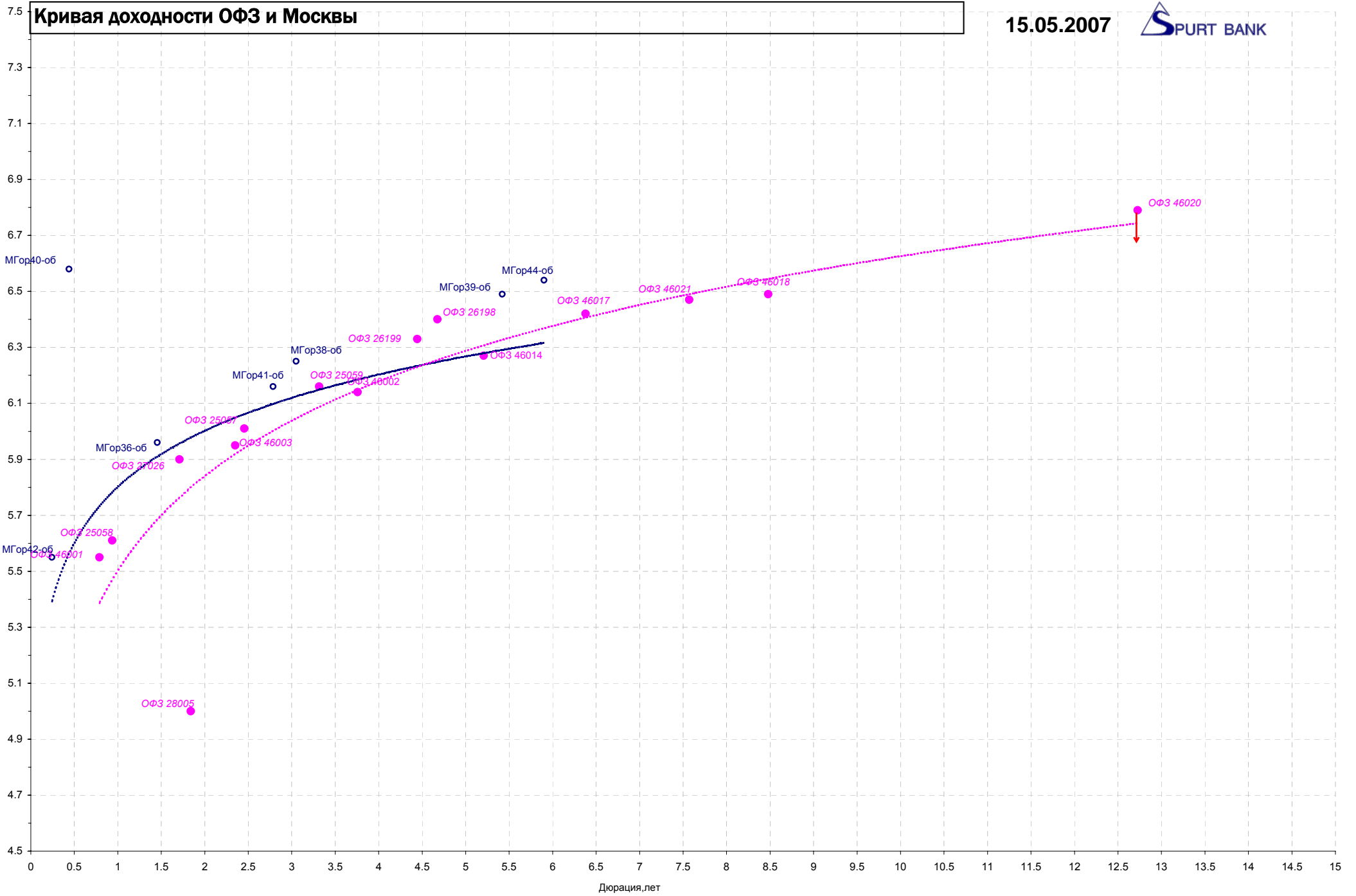
Государственные облигации

Рынок государственных долгов завершил вчерашний день в небольшом плюсе. Активность выросла. Наибольший объем сделок прошел в ОФЗ 46021, по которой сегодня состоится аукцион объемом 15 млрд. руб. На наш взгляд, имеет смысл участвовать в аукционе с доходностью от 6,5%. В целом же мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке государственных облигаций существенно не изменятся.

Корпоративные облигации

На рынке рублевых долгов вчера не было единой динамики. Мы полагаем, что рынок не определится с трендом и сегодня, поскольку, с одной стороны – в банковскую систему поступит очередная порция ликвидности, что является позитивным фактором, а с другой – налицо рост ставок на западных рынках.

[Вернуться к оглавлению](#)

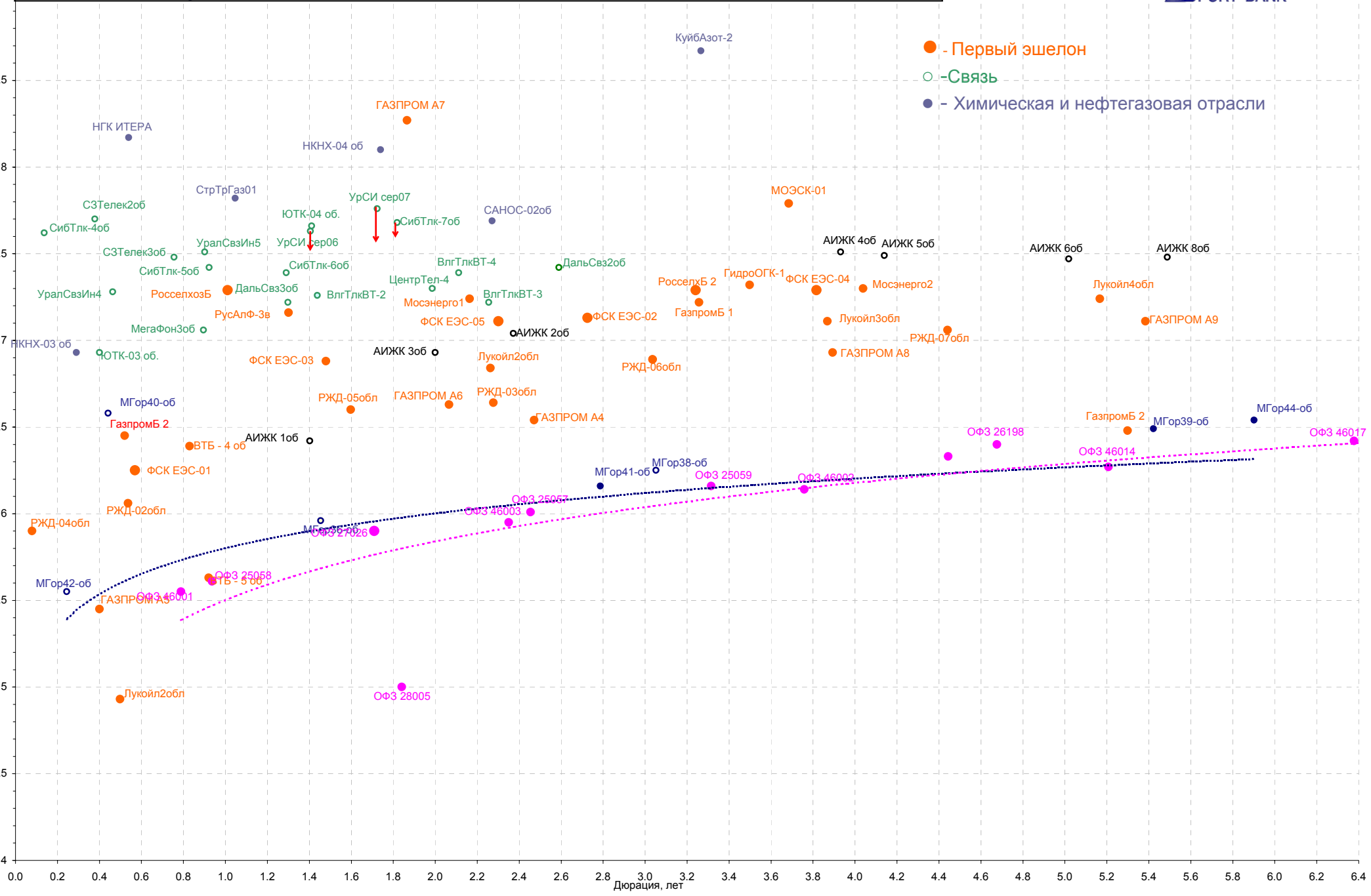


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

15.05.2007

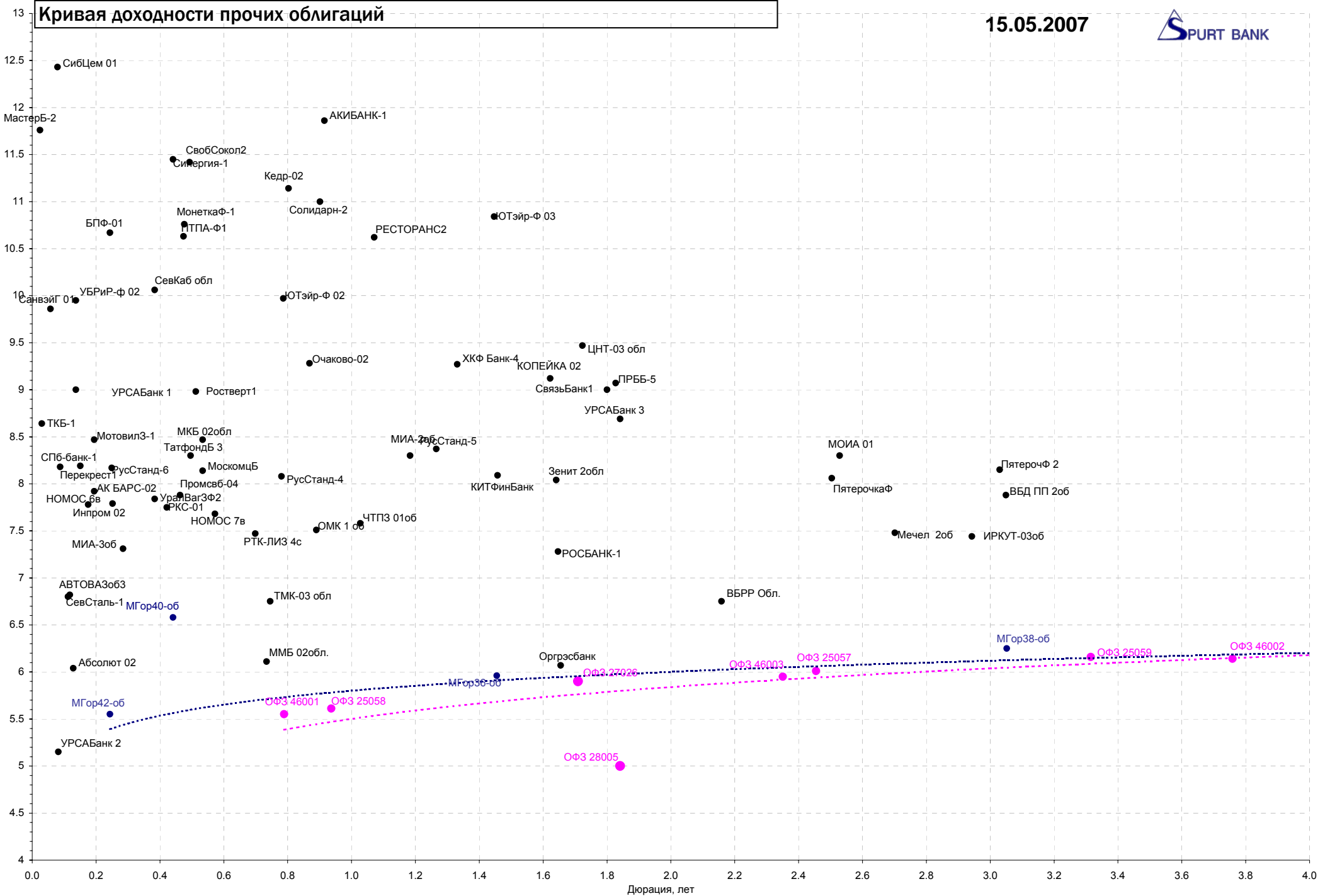


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

15.05.2007



Акции

Рынок акций по итогам вчерашнего дня снизился вследствие падения мировых фондовых индексов. Мы полагаем, что российский рынок акций неоправданно перепродан по сравнению с большинством крупнейших рынков развивающихся стран. Мы полагаем, что сегодня на фоне улучшения внешней конъюнктуры котировки российских акций возобновят рост.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Стоимость российских инвестбанков растет как на дрожжах — пока виртуально. В преддверии отмененного IPO «Ренессанс Капитала» западные инвестбанкиры оценили компанию Стивена Дженнинга в \$7-10 млрд. А основной владелец «Тройки Диалог» Рубен Варданян написал стратегию, в которой планирует повысить стоимость своей компании до \$10 млрд. В прошлом году оба ведущих российских инвестбанка вели переговоры о продаже. Президент ВТБ Андрей Костин признавался в интересе госбанка к «Ренессансу» и «Тройке». Инвестбанкиры рассказывали, что ВТБ предлагал за «Ренессанс» \$4 млрд, а Варданян говорил, что у него были три предложения продать «Тройку» за \$2-3 млрд. Оба они отказались продавать свои компании. Варданян пообещал вернуться к этому разговору через два-три года. Дженнинг же задумался об IPO, рассказали «Ведомостям» несколько инвестбанкиров. «После того как стало известно о переговорах «Ренессанса» и ВТБ, два иностранных банка предложили Дженнингу и партнерам презентацию о возможном IPO компании, — рассказывает источник, близкий к «Ренессансу». — Они согласились послушать. Всегда интересно знать, сколько ты стоишь». Инвестбанки, по словам собеседника «Ведомостей», знакомого с презентацией, «были убедительны» и компания решила рассмотреть возможность публичного размещения более серьезно. В начале весны в лондонские офисы крупных западных банков, в частности Goldman Sachs, Morgan Stanley и UBS, были разосланы письма о возможном IPO «Ренессанса». По словам собеседника «Ведомостей», инвестбанки оценили его в \$7-10 млрд. По словам топ-менеджера западного банка, оценки консалиума колебались в пределах \$8-10 млрд. Слышал о таких оценках и топ-менеджер российского представительства иностранного банка — правда, он приписывает авторство оценки самому «Ренессансу».

Крупнейшее в истории России IPO частной компании может состояться в ноябре. Как стало известно «Ведомостям», Morgan Stanley и J. P. Morgan разместят на Лондонской фондовой бирже (LSE) не менее 25% акций UC Rusal. Совет директоров UC Rusal в августе-сентябре может принять решение по параметрам [IPO], заявил вчера совладелец и председатель совета директоров компании Виктор Вексельберг. Он не уточнил объем размещения, но добавил, что IPO может пройти в ноябре. Привлечение средств не единственная цель IPO, сказал Вексельберг: «Для нас более важно, каков будет размер free float». Технически компания будет готова к IPO до конца года, говорит источник, близкий к компании, андеррайтеры уже известны. Это подтвердили два инвестбанкира, знакомых с ходом подготовки к IPO: по их словам, размещать акции будут Morgan Stanley и J. P. Morgan. Менеджмент UC Rusal готовит компанию к IPO, но окончательного решения о дате проведения акционеры пока не приняли, сказал «Ведомостям» источник в руководстве компании, не подписаны и мандаты на IPO, хотя J. P. Morgan и Morgan Stanley рассматриваются среди кандидатов на роль ведущих организаторов. В Morgan Stanley и J. P. Morgan отказались от комментариев.

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

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ЕТС

Инструмент	Срвзвеш	Open	Low	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0001	0	-0.0006	-0.0004	25 000 000
EURTOD_UTS	34.945	35.02	34.9225	0.007	23 396 000
EURTOM_UTS	34.9357	34.95	34.9245	0.015	29 366 000
USD_TODTOM	-0.0012	-0.0013	-0.0014	0.0006	2 005 500 032
USDOD_UTS	25.7939	25.8	25.782	0.003	929 980 032
USDOTM_UTS	25.7972	25.7999	25.78	-0.015	3 472 154 112

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46021RMFS0	177 105 318	100.06	0.01	6.47	23	0
SU25060RMFS3	152 029 858	99.90	0.00	5.98	19	0
SU25061RMFS1	49 800 000	99.60	-0.04	6.08	1	0
SU26198RMFS0	40 726 401	98.14	-0.39	6.40	4	0
RU000A0D1JF3	34 998 252	99.62	0.18	4.50	2	0
SU46002RMFS0	20 825 500	109.61	0.01	6.14	2	0
SU46014RMFS5	20 595 957	109.36	0.03	6.27	9	0
SU25058RMFS7	20 149 500	100.75	0.05	5.61	6	0
SU25057RMFS9	15 564 000	103.76	0.01	6.01	1	0
SU46018RMFS6	12 498 289	111.45	0.10	6.49	8	0
SU46017RMFS8	11 412 936	106.33	-0.07	6.42	5	0
SU46001RMFS2	7 773 323	103.64	-0.01	5.55	1	0
Итого	571 289 067				85	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТулскОб 1	97 800 000	102.95	-0.23	8	87 210 000	0
Мос.обл.7в	81 220 800	105.48	-0.07	6	416 587 500	1 911 332 000
Хабаровск6	66 519 110	100.86	0.06	10	50 250 000	0
НижгорОбл3	58 600 300	102.57	-0.33	9	111 286 800	114 888 500
КОМИ 8в об	34 195 500	100.58	0.18	2	56 518 000	122 145 600
МГор44-об	27 922 400	109.93	0.02	8	0	866 506 400
НижгорОбл2	27 516 760	102.58	0.07	13	51 572 030	208 361 200
КостромОб4	25 019 280	102.66	-0.03	6	0	70 171 630
Новсиб0-05	16 625 910	100.01	-1.59	3	163 692 000	230 534 200
КраснЯрКр3	12 332 180	99.61	-0.03	3	0	206 947 400
МГор39-об	12 106 000	110.05	-0.05	2	550 250 000	1 534 446 000
МГор38-об	11 230 000	112.30	0.06	1	0	460 578 200
Мос.обл.4в	10 623 200	108.40	-0.35	2	0	92 824 560
МГор47-об	9 734 610	106.40	-0.05	2	158 611	175 124 700
Итого	544 718 000			134	2 581 370 000	10 738 360 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А4	321 534 200	104.41	0.01	190	34 445 500	102 005 400
РЖД-06обл	118 570 600	101.77	0.03	180	44 349 920	852 874 400
АК БАРС-02	85 559 850	100.07	-0.08	6	214 470 100	330 056 300
Амурмет-02	81 902 500	101.11	0.36	5	70 595 000	60 825 050
Терна-Ф 02	65 874 500	99.61	-0.14	12	0	0
Мечел 2об	54 387 030	102.86	-0.09	15	56 731 520	123 239 100
ПАВА 02 об	54 018 790	101.49	1.24	29	99 679 990	0
МОЭСК-01	43 465 860	101.45	0.02	71	0	93 204 500
УрСИ сер07	40 521 010	101.3	-0.18	2	60 333 000	174 343 200
ВлгТлкВТ-2	24 841 560	101.54	0.00	62	0	121 972 000
ГАЗПРОМ А9	21 158 230	101.26	0.01	18	495 910 000	766 591 500
УралСвзИн4	20 252 000	101.26	-0.09	10	0	132 671 400
УрСИ сер06	20 200 000	101	0.03	2	0	287 489 100
ВБД ПП 2об	20 101 620	103.89	0.21	5	0	144 255 600
МОИА 02	20 090 000	100.45	0.20	2	160 805 000	95 666 600
ДиксиФин-1	19 650 980	98.25	0.00	7	39 310 000	33 663 940
ПятерочФ 2	18 107 440	104	-0.05	5	0	88 811 370
Ленэнерг02	17 712 700	102.39	-0.08	5	20 480 000	206 225 600
ГТ-ТЭЦ 4об	17 038 460	100.08	-0.13	9	0	97 478 850
АИЖК 7об	15 655 380	102.32	0.00	5	151 445 000	371 338 600
Амурмет-01	15 287 400	101.92	0.03	4	28 546 000	101 584 700
АИЖК 9об	15 172 450	101.15	0.15	13	748 198 000	443 802 300
ХКФ Банк-2	15 122 100	100.15	0.19	4	108 378 300	0
РЖД-07обл	13 667 250	102.76	-0.04	5	154 125 000	346 875 200
РЖД-05обл	13 328 750	100.26	0.01	4	30 086 000	90 955 960
Итого	1 852 681 000			1612	6 387 094 000	23 867 560 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	24 881 800 000	33.172	-1.05%	51 060	349 279 500	14 458 080 000
ГАЗПРОМ ао	8 480 541 000	238.78	-1.85%	15 884	1 699 327 000	16 610 000 000
ГМКНорНик	5 707 195 000	4938.36	-1.41%	13 913	34 003 120	1 026 080 000
ЛУКОЙЛ	3 473 304 000	1873.1	-1.73%	10 717	148 724 600	2 433 393 000
Сбербанк	3 362 084 000	98415.9	-1.95%	3 951	18 385 050	3 767 617 000
Роснефть	1 758 530 000	206.72	-1.80%	6 947	10 325 000	3 259 487 000
Сургнфгз	1 484 167 000	30.951	-3.09%	4 673	19 212 990	1 534 522 000
РАО ЕЭС-п	1 117 343 000	29.259	-1.48%	6 366	29 685 180	144 717 100
Сбербанк-п	1 032 462 000	1478.5	-1.83%	7 375	13 498 960	1 940 352 000
Итого	54 388 520 000			156 292	2 402 884 000	50 889 180 000

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.