

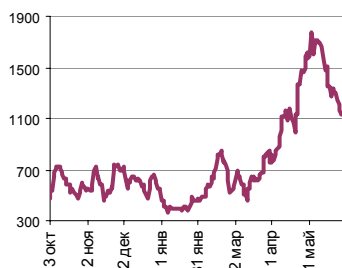
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

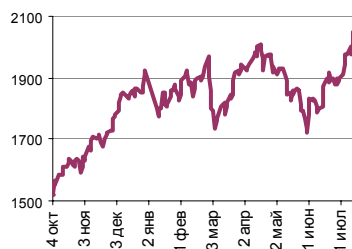
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>АКЦИИ 5</p> <p>НОВОСТИ 6</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 7</p>	<p>События и факты Россия в мае 2007 года продолжала удерживать первое место в мире по объему добычи нефти с показателем 9.702 млн. баррелей в сутки. Об этом говорится в сообщении Росстата. Саудовская Аравия, занимающая второе место, добыла на 14% меньше - 8.543 млн. баррелей.</p> <p>По материалам АКМ, Банка России, ФТС, Минфин, РБК, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС</p> <p>Денежный и валютный рынок На внутреннем валютном рынке курс доллара составил 25,47 рублей (+1 копейка). Активность была достаточно высокой. Средние ставки на денежном рынке находились на уровне 3,2%. Мы полагаем, что сегодня средние ставки на денежном рынке подрастут до 3,3-3,5%.</p> <p>Еврооблигации Котировки RUS30 по итогам вчерашнего дня составили 110,13% от номинала, прибавив в цене 0,07 п.п. Спред доходности к базовому активу по-прежнему остается широким – около 100 б.п. Мы сохраняем рекомендацию «держать» российские евробонды.</p> <p>Рублевые облигации Котировки на рынке корпоративных и субфедеральных займов вчера преимущественно росли. Сегодня день на первичке ожидается оживленный: намечено несколько размещений на общую сумму 6 млрд. руб. Мы рекомендуем участвовать в аукционе Липецкой области по ставке купона на уровне 7,7%.</p> <p>Акции Индекс РТС по итогам вчерашнего дня снизился на 0,91% до 2 036,59 п. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего торгового дня российский рынок акций частично восстановит свои позиции в связи с позитивной динамикой цен на нефть.</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	1.3795	-0.0029	0.0185
Нефть Brent, IPE	76.68	1.29%	5.08%
S&P 500	1 546.17	-0.21%	1.40%
Libor (6M) (%)	5.3870	0.000	0.007
MOSPRIME(3M) (%)	4.7600	0.020	0.030
UST10 (%)	5.0500	0.030	-0.020
RusGLB30	110.13	0.070	-0.060
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	25.4725	0.0125	-0.1850
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	35.0700	-0.0340	0.1175
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	463.9	15.8	-29.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	678.0	-23.9	-184.3
Индекс РТС	2 036.6	-0.91%	4.80%
Индекс ММВБ	1 767.64	-1.24%	3.85%
ЗВР (млрд. дол.)	408.4		1.80
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 479.7		44.00

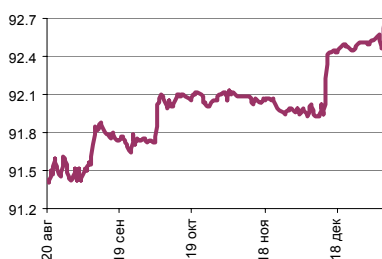
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



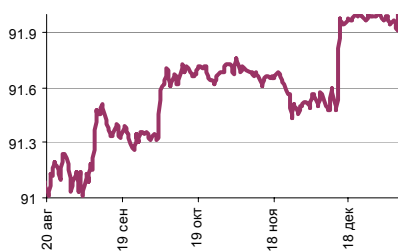
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



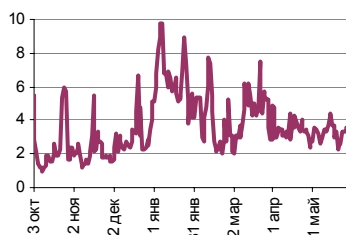
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

На международном валютном рынке FOREX курс евро составил 1,3798 против доллара, практически не изменившись по сравнению со вчерашним днем. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар.

На внутреннем валютном рынке курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 25,47 рублей (+1 копейка). Активность была достаточно высокой – оборот на торгах ТОМ составил более \$2 млрд.

Денежный рынок

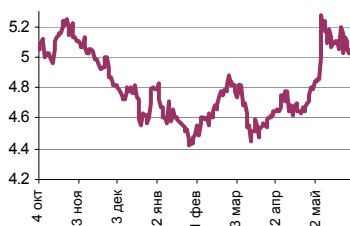
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня снизилась на 8,1 млрд. рублей до 1 141,9 млрд. рублей. Сальдо операций с банковским сектором, на утро 19.07.2007 г. составило 38,8 млрд. рублей.

Мы полагаем, что сегодня средние ставки на денежном рынке будут находиться в диапазоне 3,3-3,5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10

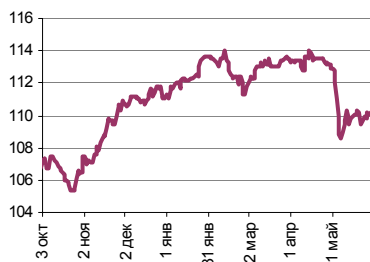


Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты подросла по итогам вчерашнего дня до 5,05% (+3 б.п.). Во время вчерашнего выступления главы ФРС Б. Бернанке доходность десятилетней ноты снижалась до 5,00%, однако позже в американскую торговую сессию часть инвесторов решила зафиксировать прибыль. Мы полагаем, что в ближайшее время ставка UST10 будет колебаться в диапазоне 5,00-5,10%.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки RUS30 по итогам вчерашнего дня составили 110,13% от номинала, прибавив в цене 0,07 п.п. Спред доходности к базовому активу по-прежнему остается широким – около 100 б.п. Мы сохраняем рекомендацию «держать» российские евробонды.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

На рынке государственных долгов в среду рами продолжилось. Обороты выше среднего уровня – около 23 млрд. руб. (не считая оборота по ОФЗ 26199), цены подросли в среднем на 0,02-0,08 п.п. Доразмещенный вчера на 11 млрд. руб. выпуск ОФЗ 26199 прибавил в цене 0,07 п.п., в результате сейчас он находится выше кривой ОФЗ (почти на одном уровне с более длинным выпуском 46014), таким образом у бумаги есть потенциал снижения по доходности на 10-15 б.п.

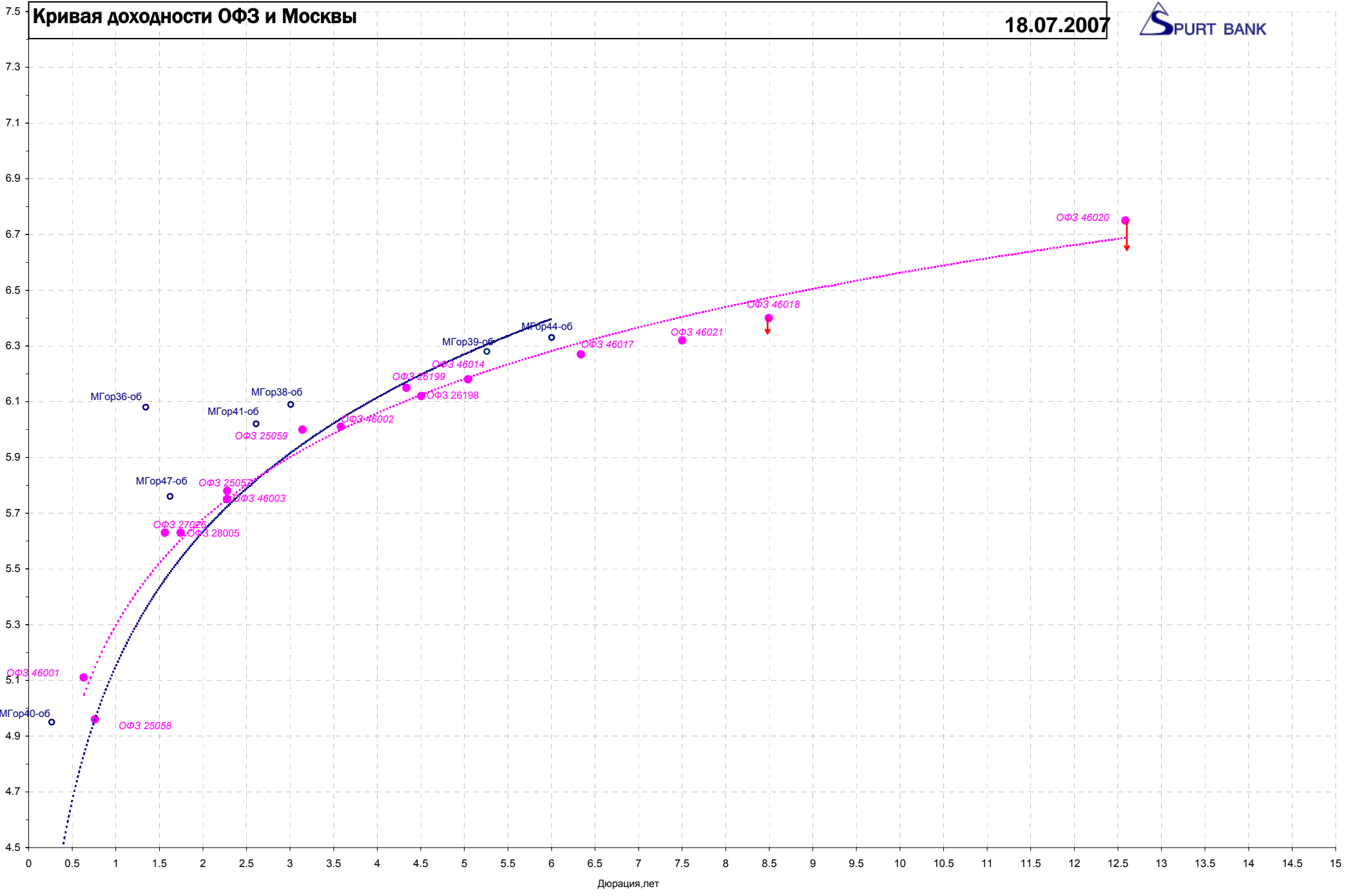
Сегодня Банк России проведет аукцион доразмещения ОБР-2 на сумму 20 млрд.руб. Завтра банки ожидает уплата НДС и ЕСН, в результате чего ликвидность банковской системы сократится на 100-120 млрд. руб., а спрос на долги будет ниже, чем в последние дни. Однако, мы не исключаем продолжения роста на прежних факторах, в частности, вероятности укрепления рубля и росте суверенных евробондов.

Корпоративные облигации

Котировки на рынке корпоративных и субфедеральных займов вчера преимущественно росли, активность торгов была на среднем уровне – 2,3 млрд. руб. в основном режиме торгов. Сегодня день на первичке ожидается оживленный: намечено несколько размещений на общую сумму 6 млрд. руб.: Моторостроитель-Финанс-2, ЛСР-Инвест-2, АБ Россия-1, Липецкая область-25005.

На наш взгляд, достаточно интересен выпуск облигаций Липецкой области. Мы рекомендуем участвовать в аукционе по ставке купона на уровне 7,7%.

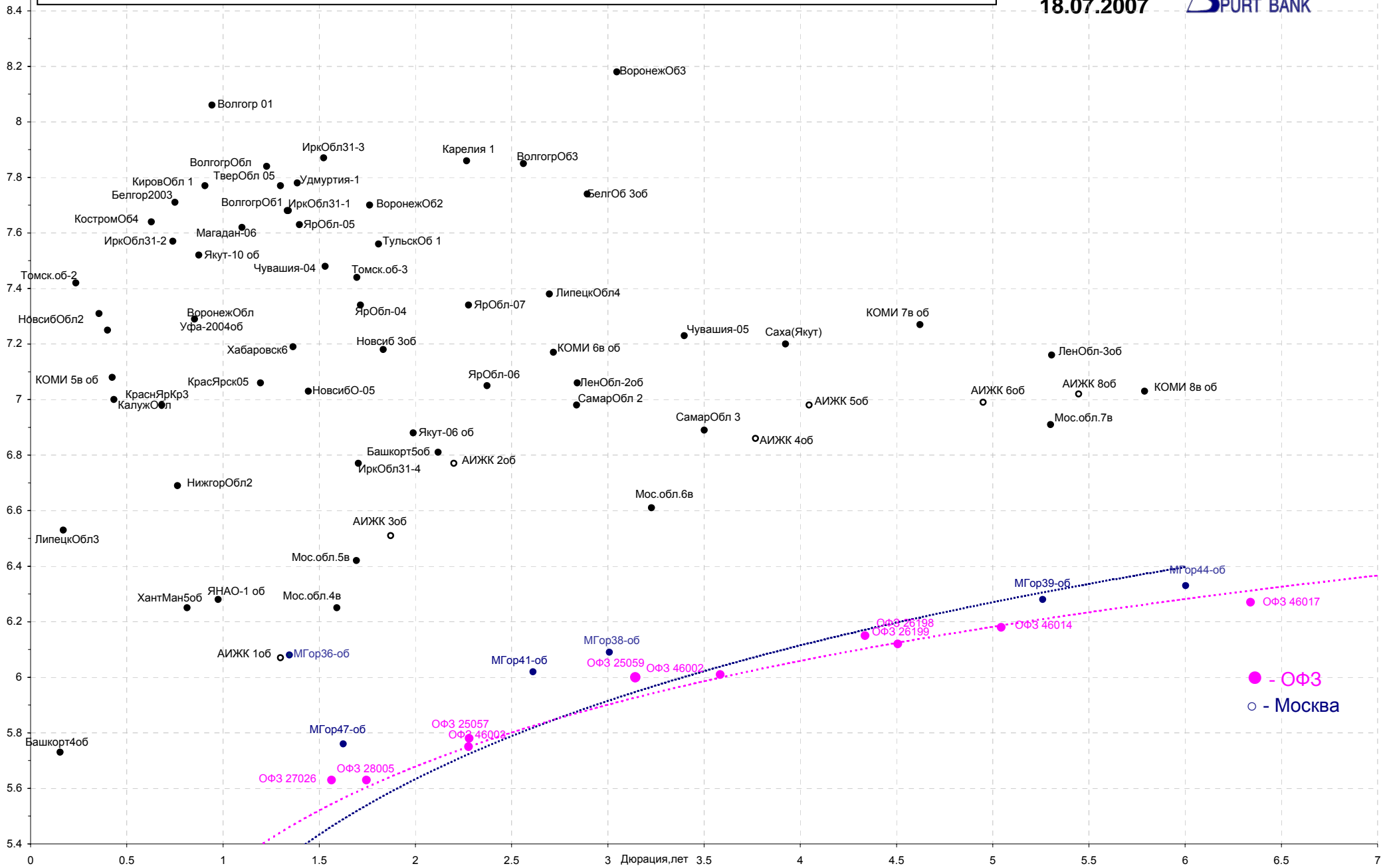
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

18.07.2007

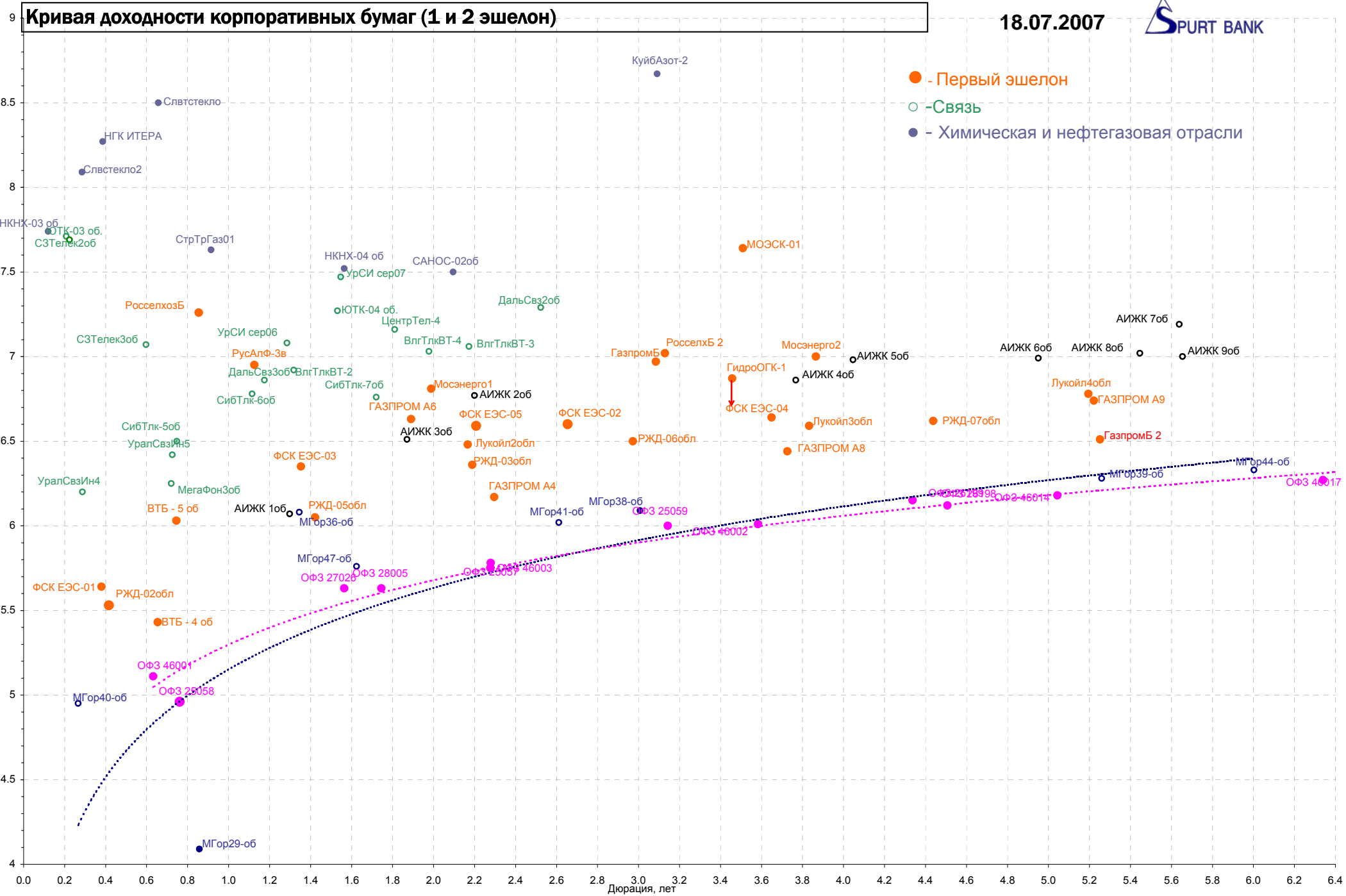


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

18.07.2007



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



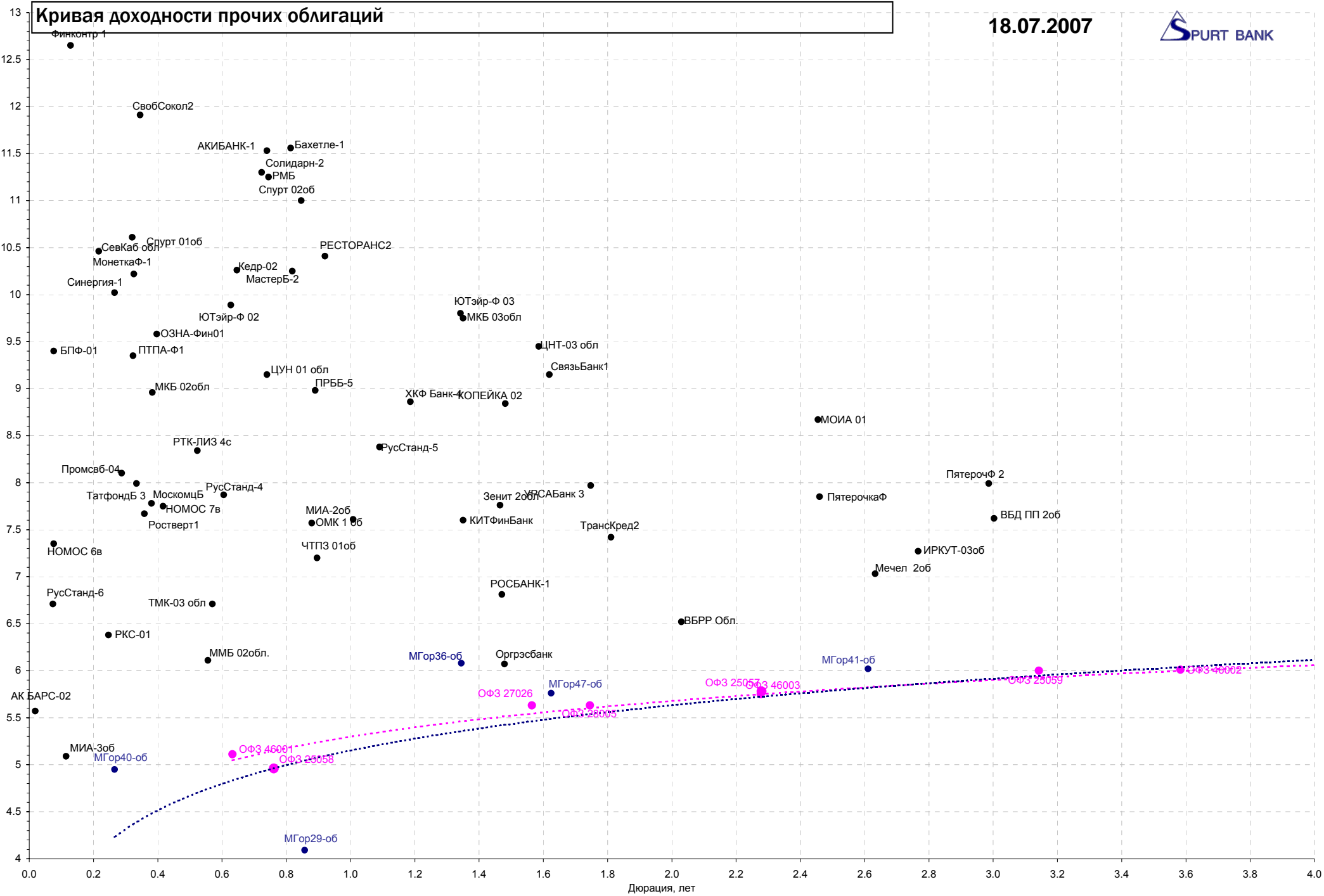
Дюрация, лет

0.0 0.2 0.4 0.6 0.8 1.0 1.2 1.4 1.6 1.8 2.0 2.2 2.4 2.6 2.8 3.0 3.2 3.4 3.6 3.8 4.0 4.2 4.4 4.6 4.8 5.0 5.2 5.4 5.6 5.8 6.0 6.2 6.4

4.0 4.5 5.0 5.5 6.0 6.5 7.0 7.5 8.0 8.5 9.0

Кривая доходности прочих облигаций

18.07.2007



Дюрация, лет

Акции

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня снизился на 0,91% до 2 036,59 п. Продажи на российском рынке акций были вызваны коррекцией на рынке энергоносителей.

Мы считаем, что по итогам сегодняшнего торгового дня российский рынок акций частично восстановит свои позиции в связи с позитивной динамикой цен на нефть.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Проект новых правил поведения иностранцев в России правительство наконец направило на рассмотрение Госдумы. В итоговой версии законопроекта указано, что власти смогут не пустить инвесторов в 39 отраслей экономики, а если те попробуют схитрить, то будут иметь дело со спецслужбами. И все же иностранцы будут рады закону — лучше любые правила, чем их отсутствие, считают специалисты. Подготовить закон, ограничивающий участие иностранного капитала в «отраслях, обеспечивающих безопасность государства», правительству еще в апреле 2005 г. поручил Владимир Путин. Два года — и задача наконец выполнена: во вторник правительство внесло законопроект в Госдуму. Российский законопроект чиновник Минпромэнерго называет более четким и логичным, чем аналогичный американский: механизм согласования сделок прозрачен, субъективизм будет исключен. Аналогичные законы есть в Великобритании и Китае. Стратегическими в законопроекте названы 39 видов деятельности, связанных с естественными монополиями, разработкой недр, ВПК, авиастроением, космической деятельностью, ядерным производством. В список попали и те отрасли, в которые Россия согласилась пустить иностранцев на двусторонних переговорах по вступлению в ВТО. Это, например, ремонт авиатехники, сервисные услуги в портах и аэропортах. Было решено, что, когда Россия наконец вступит в ВТО, приоритет будут иметь международные договоры, говорит чиновник одного из министерств, разрабатывавших проект.

РАО ЕЭС предъявило «Норильскому никелю» к выкупу 19,2% акций ОГК-3. Если бы не РАО, ГМК потратила бы на выкуп доли миноритариев не более \$1,35 млрд, а с учетом доли РАО расходы компании возрастут до \$3 млрд. О том, что РАО ЕЭС предъявило к выкупу 19,2% акций ОГК-3, приходящихся на долю государства в холдинге, «Ведомостям» рассказала руководитель департамента общественных связей РАО Марита Нагога. Правда, этот пакет может уменьшиться после того, как государство обменяется акциями «дочек» РАО с «Норникелем», «Газпромом» и СУЭК, уточняет Нагога. Насколько — РАО пока не знает. «Норникель» стал крупнейшим акционером ОГК-3 в марте, выкупив допэмиссию в размере 37,9% акций ОГК-3. Акции энергокомпании достались «Норникелю» с 24%-ной премией к рыночной цене — 4,54 руб. за акцию, или 81,7 млрд руб. (\$3,084 млрд) за весь пакет. После этого в апреле «Норникель», как требует закон, объявил оферту на выкуп долей остальных акционеров. С тех пор РАО размышляло, принять ли это предложение, рассказывает сотрудник энергохолдинга, но определилось совсем недавно.

Президент России Владимир Путин подписал федеральный закон "О федеральном бюджете на 2007г.", сообщает пресс-служба главы Российского государства. Согласно закону, предполагается выделение дополнительных 20 млрд руб. в качестве субсидий бюджетам субъектов РФ на развитие уличной и дорожной сети городов. Средства будут распределяться между регионами пропорционально численности населения. Предусматривается также выделение 7 млрд 782 млн руб. субъектам РФ на строительство и реконструкцию автодорог общего пользования, а также 2 млрд 218 млн руб. - на автодороги федерального значения. На ремонт ветхого жилья и переселение граждан из аварийного жилья регионам предполагается выделить 10 млрд руб. Средства будут распределяться исходя из общей площади ветхого и аварийного жилья, средней рыночной стоимости 1 кв. м жилья и уровня бюджетной обеспеченности региона. В рамках закона также предусмотрены средства на создание президентской библиотеки имени Бориса Ельцина - 1,9 млрд руб. и на мероприятия по ядерной и радиационной безопасности - 2 млрд 888,2 млн руб. За счет сэкономленных средств, предназначенных на покрытие дефицита бюджета Пенсионного фонда РФ (в сумме до 10 млрд руб.), законом предлагается завершить расчеты за фактически отпущенные в 2006г. лекарства льготным категориям граждан. Кроме того, в документе предусмотрена централизованная закупка дорогостоящих лекарств для лечения ряда тяжелых заболеваний (в пределах 47,9 млрд руб. на 2008 и 2009гг.). Дополнительные средства планируется направить на выплату базовой части трудовой пенсии, пенсий по государственному обеспечению, на оплату стоимости проезда пенсионерам, проживающим в районах Крайнего Севера и приравненных к ним местностях, к месту отдыха и обратно.

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

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0003	-0.00020	-0.0008	-0.0005	65 100 000
EURTOTD_UTS	35.143	35.19000	35.1275	0.0225	25 409 000
EURTOM_UTS	35.0986	35.14500	35.0575	-0.034	38 220 000
USD_TODTOM	-0.0015	-0.00130	-0.0018	0.0003	2 207 200 000
USDTOD_UTS	25.4456	25.40000	25.4	-0.009	897 729 024
USDOTM_UTS	25.4552	25.43900	25.435	0.0125	2 133 492 992

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU28004RMFS8	11 621 183 400	107.60	-1.94	5.62	2	0
SU26199RMFS8	11 042 320 222	100.38	0.07	6.15	154	0
SU28005RMFS5	8 194 137 600	107.82	-0.08	5.63	2	0
SU46020RMFS2	2 565 658 400	103.26	0.06	6.75	26	0
SU46018RMFS6	614 888 037	111.91	0.07	6.40	27	0
SU25059RMFS5	271 972 913	100.73	0.00	6.00	14	0
SU46002RMFS0	163 485 500	109.72	0.00	6.01	8	0
SU46001RMFS2	160 933 740	103.16	0.04	5.11	4	0
SU46021RMFS0	40 974 193	100.92	0.02	6.31	5	0
SU46017RMFS8	25 637 200	107.00	0.00	6.27	7	0
SU46014RMFS5	21 897 860	109.49	-0.01	6.18	5	0
SU25061RMFS1	21 027 351	100.13	-0.01	5.87	4	0
Итого	34 793 192 902				273	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	49 688 860	110.71	0.01	11	0	593 587 100
ЯрОбл-06	40 340 000	100.85	-0.05	1	0	0
КОМИ 8в об	36 679 000	101.89	1.55	4	0	0
КостромОб4	20 954 300	102.22	0.02	6	0	29 026 590
БелгОб 3об	12 220 340	102.48	-0.05	5	131 377 800	286 671 000
Мос.обл.5в	12 028 810	106.21	0.05	7	0	381 215 100
КраснЯрКр3	9 961 000	99.61	0.07	1	10 159 200	46 248 150
Чувашия-04	1 083 962	107.75	-0.15	2	78 429 600	33 230 240
НижгорОбл3	1 041 500	104.15	0.00	1	0	118 327 300
Мос.обл.3в	502 750	100.55	-0.20	1	0	191 834 600
СамарОбл 3	2 062	103.11	0.01	2	101 094 200	237 052 600
Мос.обл.7в	1 064	106.43	0.13	1	260 661 000	1 420 996 000
ЛенОбл-2об	0			0	0	155 810 300
МГор29-об	0			0	0	186 596 400
Итого	213 423 000			77	857 191 500	5 924 700 000

Корпоративные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СибТлк-5об	123 097 200	102.05	0.25	4	181 337 600	243 844 400
ТГК-8 01	104 966 100	100.92	100.92	17	1 089 654 000	62 123 970
РАДИОНЕТ-1	100 085 000	100.09	0.09	4	0	0
УралСвзИн4	90 369 560	101.07	0.17	6	69 690 000	28 107 420
Ленэнерго3	72 149 860	100.79	0.06	5	0	150 563 400
ОГК-5 об-1	65 469 660	100.75	0.00	5	0	695 699 700
Зенит 2обл	59 877 020	101.12	0.07	3	58 610 000	390 732 300
МегаФон3об	51 100 000	102.20	0.45	1	51 050 000	17 517 320
СамарОбл 4	48 848 010	100.51	0.06	8	311 460 000	344 465 900
ГАЗПРОМ А4	44 146 730	105.02	0.01	32	0	577 729 200
СИБУРХолд1	42 428 000	101.02	0.17	2	48 462 400	95 649 200
Апт36и6 об	41 660 520	101.36	-0.19	12	0	205 717 100
Аладушкин2	38 599 920	101.01	-2.02	6	0	103 427 700
УРСАБанк 5	38 306 900	105.11	-0.23	6	21 156 000	272 622 200
Мечел 2об	36 793 870	103.85	0.15	7	0	178 317 700
Удмуртия-2	33 085 690	102.74	0.44	12	168 894 000	126 470 100
РЖД-07обл	32 417 540	104.57	0.18	4	174 490 000	401 281 000
ФСК ЕЭС-04	31 857 130	102.76	0.05	4	87 362 500	710 837 200
Вагонмаш 2	29 760 990	99.20	0.00	2	29 789 010	0
НОМОС 7в	25 684 010	100.25	-0.02	16	15 043 500	37 899 830
ФСК ЕЭС-02	25 650 450	104.61	0.05	7	298 730 000	1 033 609 000
ГАЗФин 01	24 120 000	100.50	0.05	5	0	690 795 700
РуссНефть1	23 185 020	78.34	2.07	32	146 305 000	0
РосселлБ 2	21 079 490	103.18	0.18	2	0	275 255 400
ДомоФин-01	20 516 550	100.09	0.10	3	0	65 186 600
Итого	2 165 275 000			1126	6 865 422 000	31 917 580 000

Акции

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	15 835 370 000	286.42	-1.34%	30 188	1 502 044 000	32 434 920 000
РАО ЕЭС	14 533 410 000	35.15	-2.00%	29 107	239 933 300	15 926 400 000
ЛУКОЙЛ	6 530 858 000	2129.18	-1.40%	18 470	56 028 450	5 090 932 000
ГМКНорНик	5 753 247 000	5381.89	-1.67%	13 625	154 204 800	3 285 260 000
Сургнфгз	2 841 219 000	30.12	-2.42%	10 141	27 104 830	2 340 360 000
Роснефть	1 500 942 000	220.62	-1.59%	5 359	3 161 707	3 618 865 000
Татнфт Зао	1 060 578 000	133.15	-2.63%	7 485	31 814 420	2 615 713 000
Ростел -ао	474 031 900	250.50	-0.90%	1 558	13 729 980	4 460 012 000
ВТБ-001Дао	451 240 000	0.14	-0.87%	1 856	23 961	587 955 500
Итого	52 302 140 000			154 210	3 156 088 000	75 974 850 000

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.