

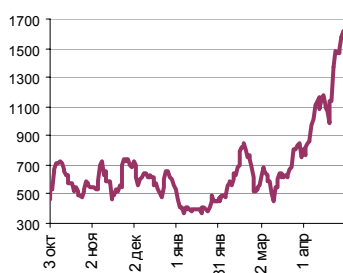
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>События и факты Есть все возможности для того, чтобы в 2007 году удержать инфляцию в России на уровне 8-8,5%, тогда как Правительство РФ запланировало этот показатель в 9%. Об этом заявил министр экономического развития и торговли РФ Герман Греф 19 мая в Казани в ходе делового форума, приуроченного к ежегодному заседанию Совета управляющих ЕБРР.</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 Курс американской валюты на внутреннем валютном рынке по итогам вчерашнего дня составил 25,905 руб. (+3 коп.). Ставка MIACR (overnight) сложилась на уровне 2,84% (+0,41%). Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня конъюнктура денежного рынка значительно не изменится.</p> <p>Еврооблигации Котировки российских еврооблигаций снизились за счет расширения суверенного спреда, составив 112,88% от номинала, спред к UST10 – 92,9 б.п. (+2,9 б.п.). Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на рынок российских евробондов.</p> <p>Рублевые облигации В корпоративном сегменте день был завершен в позитивных тонах, однако мы полагаем, что в ближайшее время цены могут стабилизироваться или даже снизиться на фоне активизации первичного рынка (на предстоящей неделе объем размещений превысит 21 млрд. руб.), а также ожидаемого оттока ликвидности в налоги.</p> <p>Акции Российский рынок акций по итогам вчерашнего дня подрос – индекс РТС составил 1 866,72 п. (+0,38%). Сегодня у нас нейтрально-негативный взгляд на российский рынок акций.</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	1.3454	-0.0060	-0.0025
Нефть Brent, IPE	70.59	1.13%	7.28%
S&P 500	1 525.10	0.15%	2.25%
Libor (6M) (%)	5.3700	0.009	0.010
MOSPRIME(3M) (%)	4.9200	0.000	-0.250
UST10 (%)	4.7900	-0.010	0.150
RusGLB30	112.88	-0.250	-0.620
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.9050	0.0320	0.0750
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.8395	-0.0355	-0.0645
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	414.8	-15.4	-30.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	1 161.2	-33.0	237.1
Индекс РТС	1 866.7	0.38%	-1.34%
Индекс ММВБ	1 651.34	0.34%	-0.81%
ЗВР (млрд. дол.)	386.3		14.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 213.9		44.00

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Валютный рынок

На международном валютном рынке FOREX в сегменте евро-доллар игроки, похоже, всерьез озаботились фиксацией прибыли. Действительно, какими будут следующие данные по американской макростатистике еще не ясно, зато в опасной близости находятся исторические максимумы, преодолеть которые евро в прошлый раз оказалось не под силу. По итогам вчерашнего дня рынок евро-доллар составил 1,3465 (-0,4 цента). **На наш взгляд, технические индикаторы не сулят рынку евро-доллар в краткосрочной перспективе ничего хорошего. Наша краткосрочная цель – 1,34. На долгосрочном горизонте прогнозирования мы ждем возобновления роста пары евро-доллар.**

Курс американской валюты на внутреннем валютном рынке по итогам вчерашнего дня составил 25,905 руб. (+3 коп.). Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России был приблизительно равен \$1,3 млрд., по нашим оценкам.

Денежный рынок

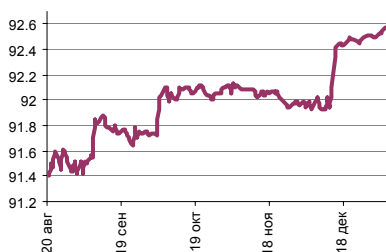
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня снизилась на 48,4 млрд. руб. до 1 576 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 22.05.2007 г. составило 33,9 млрд. руб. Вчерашняя уплата НДС почти не оказала влияния на денежный рынок, что неудивительно при текущем уровне банковской ликвидности. Ставка MIACR (overnight) составила 2,84% (+0,41%). **Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня конъюнктура денежного рынка значительно не изменится.**

Курс рубль-доллар



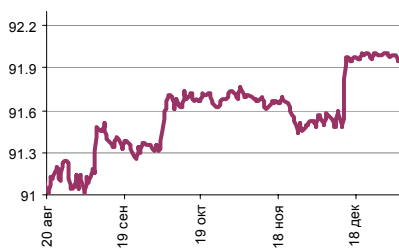
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



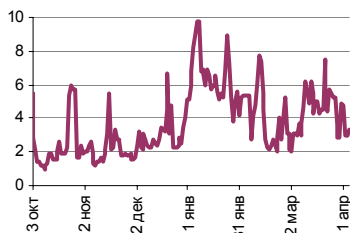
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight

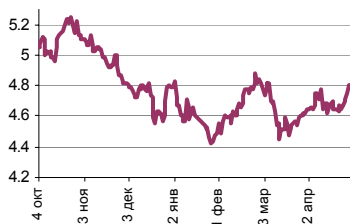


Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Вчера ставка десятилетней ноты почти не изменилась, составив 4,79% (-1 б.п.). Сегодняшний новостной фон относительно беден и мы не ждем, что доходность UTS10 значительно отклонится от текущих уровней.

Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций снизились за счет расширения суверенного спреда, составив 112,88% от номинала, спред к UST10 – 92,9 б.п. (+2,9 б.п.). Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на рынок российских евробондов.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

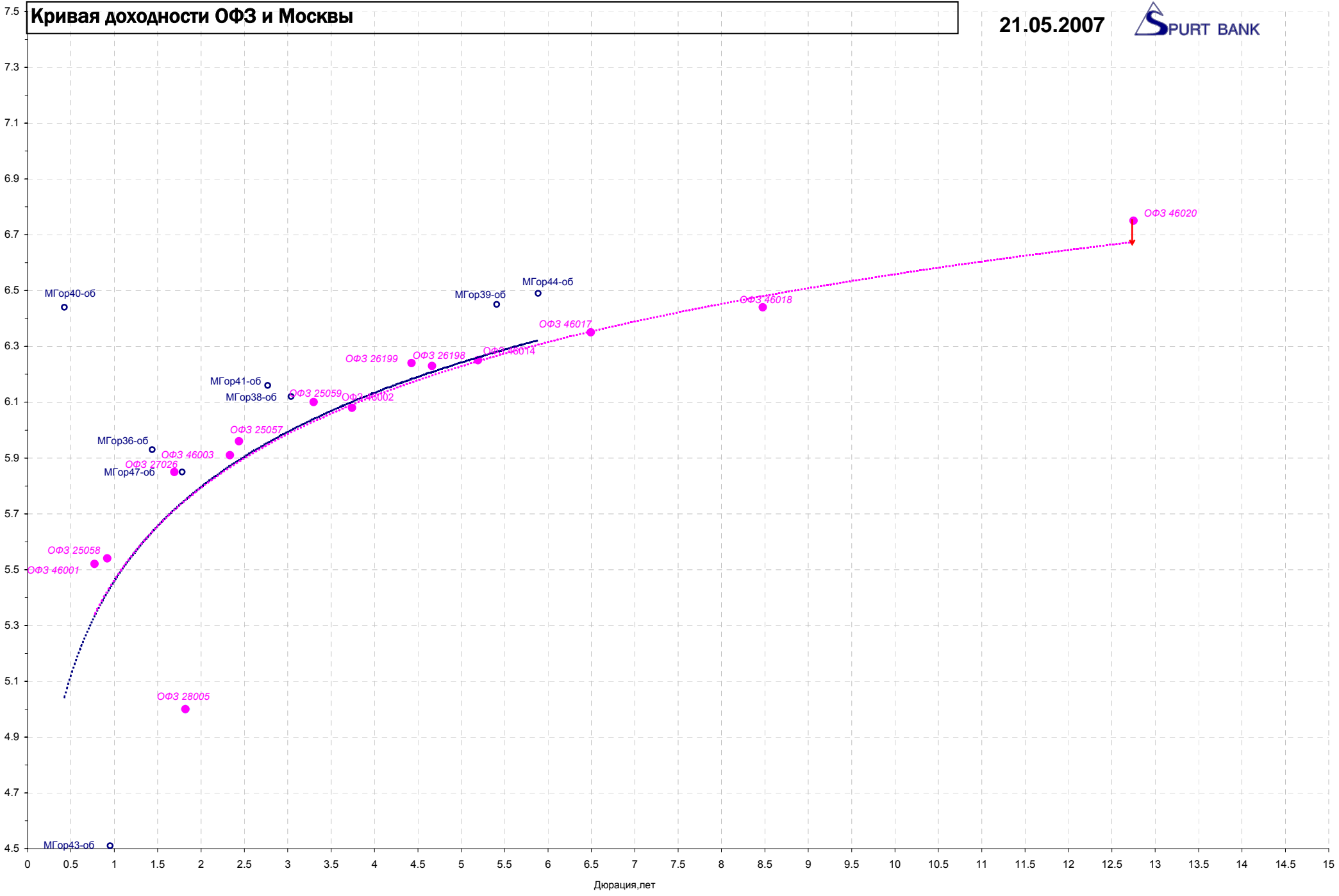
Государственные облигации

Рынок государственных долгов уходит в стремительный отрыв от внешних долговых рынков. Несмотря на падение цен российских евробондов, котировки ОФЗ растут (!), что, на наш взгляд, выглядит не совсем естественно, даже если принять во внимание факт беспрецедентного роста уровня банковской ликвидности в последнее время. «Лучше рынка» пока остаются длинные бумаги – ОФЗ 46020, 46018, 46021.

Корпоративные облигации

В корпоративном сегменте день был завершен в позитивных тонах. Рост негосударственных бумаг был, на наш взгляд, более «оправданным» с точки зрения баланса внешних (снижения котировок российских евробондов) и внутренних (роста банковской ликвидности) факторов, нежели ОФЗ. Мы полагаем, что в ближайшее время цены могут стабилизироваться или даже снизиться на фоне активизации первичного рынка (на предстоящей неделе объем размещений превысит 21 млрд. руб.), а также ожидаемого оттока ликвидности в налоги.

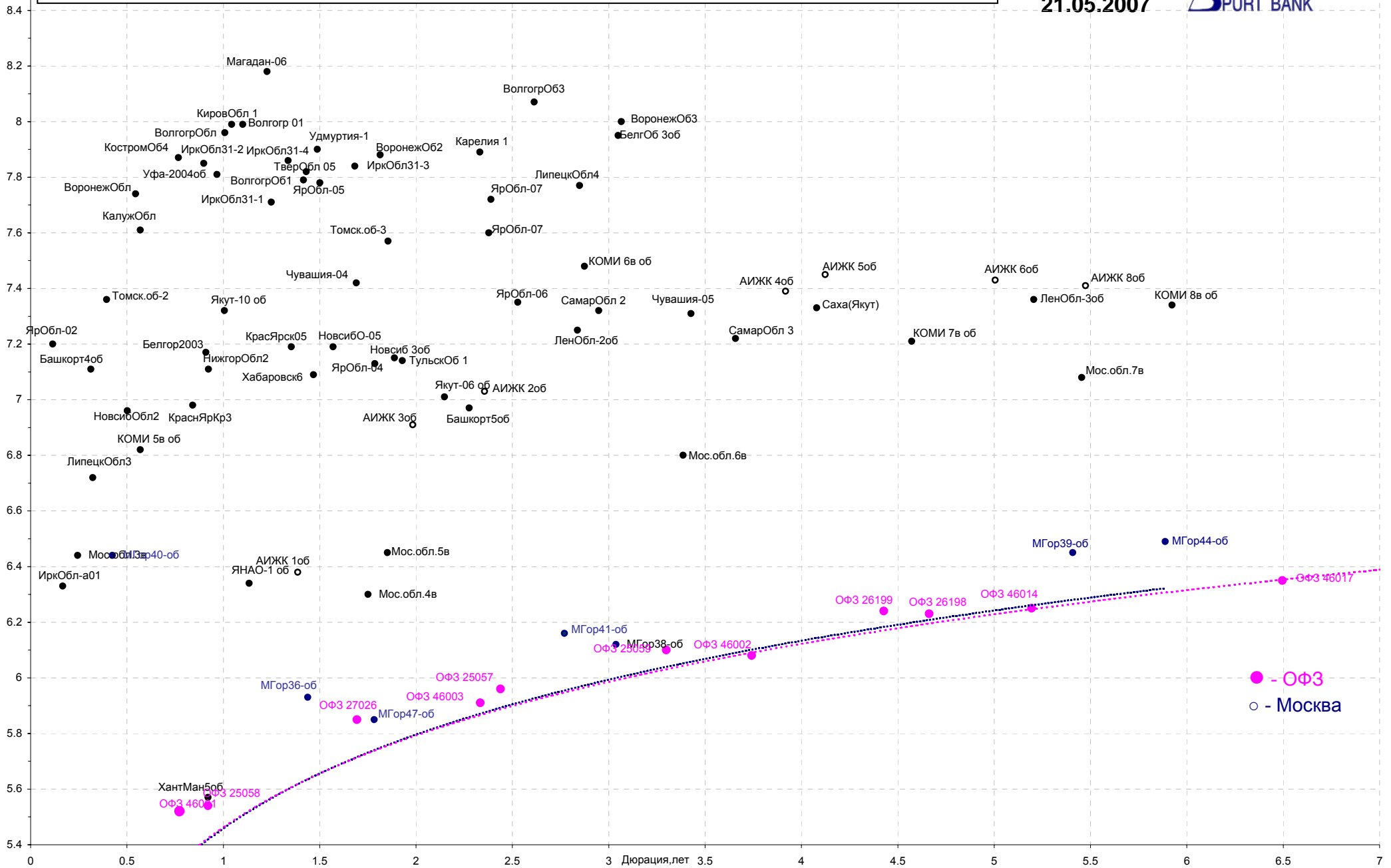
[Вернуться к оглавлению](#)

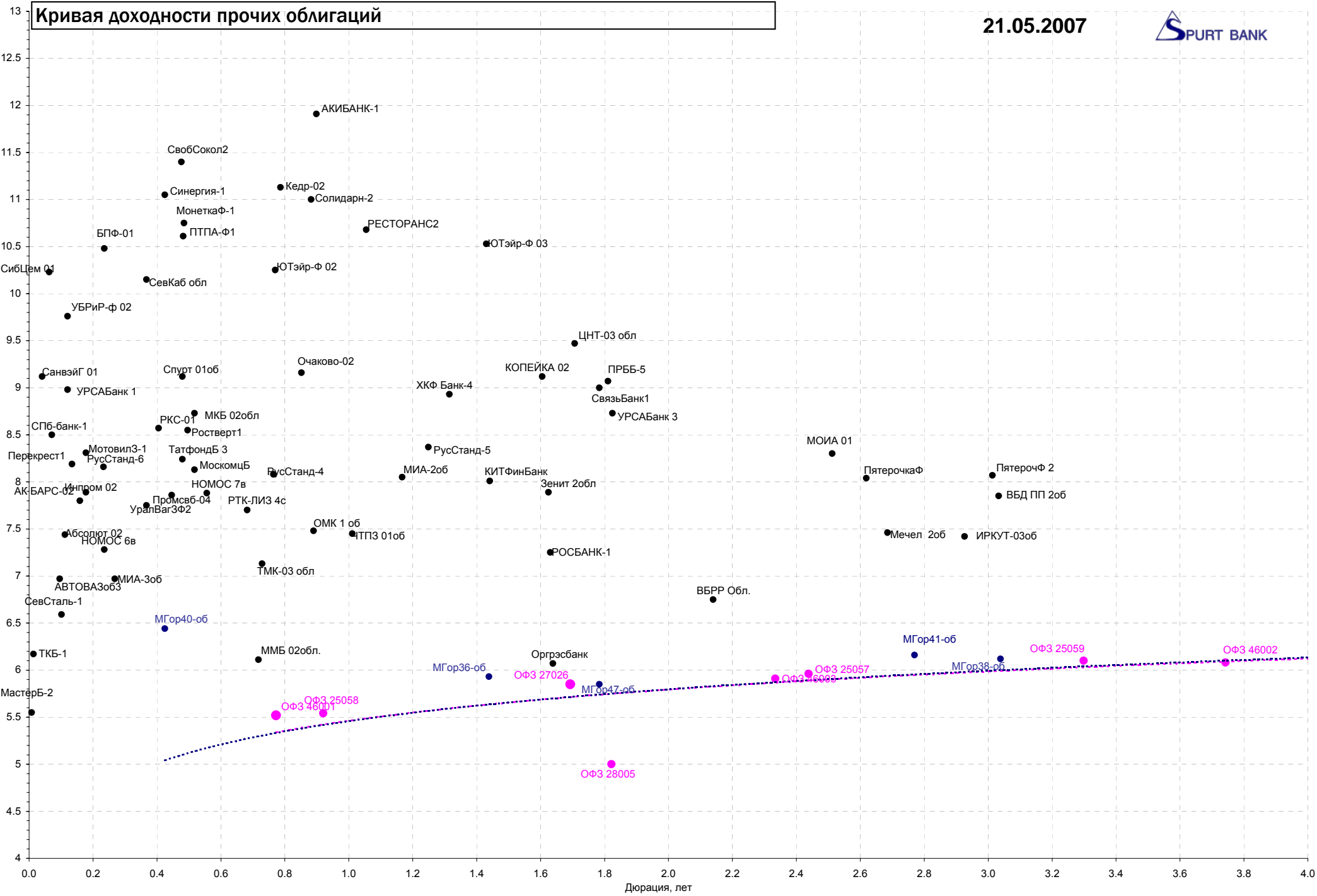


Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

21.05.2007





Акции

Российский рынок акций по итогам вчерашнего дня подрос – индекс РТС составил 1 866,72 п. (+0,38%) - на фоне позитивной динамики цен на нефть. Сегодня российский рынок акций снижается, причем падение, как всегда, происходит жестче, чем на европейских фондовых рынках, индексы которых находятся также в красной зоне. **Сегодня у нас нейтрально-негативный взгляд на российский рынок акций.**

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Бум розничного кредитования в начале года обошел стороной трех главных кредиторов россиян — Сбербанк, Росбанк и “Русский стандарт”. Они увеличили объем займов населению чуть более чем на 3% при общем росте на 8,4%. Сбербанк и прошлый год начинал ни шатко ни валко: в I квартале 2006 г. увеличил розничный кредитный портфель на 4,5%, а по итогам года вышел 47%-ный рост. Правда, рынок рос еще быстрее — на 75%. В результате за год рыночная доля Сбербанка сократилась на семь процентных пунктов до 37%, недавно подсчитал президент банка Андрей Казьмин. Запрос “Ведомостей” в Сбербанк остался без ответа. А вот “Русский стандарт” и Росбанк по сравнению с прошлым годом сбавили темп: тогда они за квартал увеличили портфели на 21,2% и 18% соответственно, а по итогам года — на 72% и 75,3%. Росбанк сознательно сдерживал темпы роста, уверяет замдиректора департамента розничного бизнеса Росбанка Дмитрий Вечканов. Причина — ограниченный капитал. “Во втором полугодии эта политика скорее всего изменится, и рост розничного кредитного портфеля Росбанка будет происходить более активно”, — обещает Вечканов. По данным “Интерфакс-ЦЭА”, норматив достаточности капитала (отношение капитала к активам с учетом их рискованности) к апрелю у Росбанка составлял 11,4% при минимально допустимых 10%. В марте акционеры банка одобрили допэмиссию акций на 6,6 млрд руб. (по цене размещения).

Президента Владимира Путина беспокоит, кто будет отвечать за электроэнергетику после ликвидации РАО ЕЭС. Его функции нужно передать одному из министерств, предложил председатель правления энергохолдинга Анатолий Чубайс. Скорее всего это будет Минпромэнерго, думают чиновники. РАО ЕЭС будет ликвидировано в середине 2008 г. Его “дочки” станут самостоятельными компаниями, где акционеры РАО получают доли пропорционально размеру своего пакета в энергохолдинге. В ФСК, “Системном операторе” и “ГидроОГК” контроль останется у государства, а ТГК и ОГК будут проданы частникам. Но сейчас правительство утверждает инвестпрограмму энергокомпаний объемом 2,4 трлн руб. до 2010 г., исполнять которую придется уже без РАО. Чиновники ломают голову, кто будет следить за выполнением этих планов. Правопреемником РАО должно быть одно из министерств, сказал вчера Чубайс президенту. “Наверное, правильно было бы, с учетом реорганизации РАО, чтобы в его правопреемниках в будущем году появилось одно из министерств в правительстве, чтобы тем самым усилить ответственность за исполнение документов [заключенных с инвесторами]”, — цитирует Чубайса агентство “Интерфакс”.

Госдума решила срочно ратифицировать подписанное Россией еще в 2005 г. соглашение с НАТО о статусе сил, позволяющее проводить на ее территории маневры с участием натовских подразделений. Эксперты расценивают это как примирительный жест Кремля после визита Кондолизы Райс и в преддверии саммита G8. Международный комитет Госдумы рекомендовал вчера одобрить соглашение о статусе сил между членами НАТО и участниками программы “Партнерство во имя мира”, что означает скорую ратификацию документа — уже до конца недели. Россия присоединилась к соглашению еще в 2005 г., в марте документ внес в Госдуму президент, с тех пор совет нижней палаты неоднократно откладывал его рассмотрение. Паузу председатель международного комитета Константин Косачев объясняет тем, что документ надо было осмыслить на предмет соответствия российским интересам. Из-за отсутствия соглашения в прошлом году Россия отказалась принимать американское воинское подразделение в рамках совместных командно-штабных учений “Торгау”, напоминает источник в Минобороны, — это произошло после бурных протестов пророссийских политических сил, сорвавших украинско-натовские учения в Крыму. Учения с участием подразделений НАТО в России проводились, но каждый раз требовались сложные согласования, говорят в Минобороны, теперь же эта процедура значительно упростится, хотя в ближайшее время таких учений не планируется. Правда, в 2008 г. запланировано свыше 200 совместных учений невоенного характера, рассказывает Косачев.

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	-0.001	-0.0005	-0.002	0.0045	43 000 000
EURTOD_UTS	34.9141	35.06	34.9055	0.0369	22 627 000
EURTOM_UTS	34.8877	34.92	34.83	-0.0355	48 105 000
USD_TODTOM	-0.0023	-0.0019	-0.0037	0.0025	2 248 399 872
USDOD_UTS	25.8495	25.84	25.83	0.0265	592 152 000
USDOTM_UTS	25.8827	25.83	25.83	0.032	3 164 297 984

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	352 489 645	103.26	0.11	6.75	40	0
SU46017RMFS8	192 740 216	106.75	-0.01	6.35	21	0
SU46018RMFS6	91 604 106	111.85	0.10	6.44	17	0
SU46021RMFS0	77 096 650	100.49	0.15	6.40	14	0
RU000A0JP3Y5	60 242 222	98.51	0.01	4.65	5	0
RU000A0D1JF3	34 898 390	99.71	0.09	4.25	3	0
SU25058RMFS7	30 241 005	100.80	0.00	5.54	2	0
SU25059RMFS5	26 638 904	100.43	0.11	6.10	6	0
SU46014RMFS5	14 129 634	109.44	-0.01	6.25	4	0
SU25061RMFS1	12 494 304	99.70	0.02	6.04	4	0
SU27026RMFS2	7 371 000	101.25	0.95	5.85	3	0
SU26198RMFS0	192 855	98.90	0.08	6.23	1	0
Итого	900 330 247				124	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	90 317 540	102.05	-0.24	6	20 476 000	524 143 100
ХантМан5об	89 356 250	106.25	-0.52	17	0	0
КОМИ 8в об	80 452 270	100.45	0.45	4	20 172 000	115 766 700
Саха(Якут)	72 331 000	103.33	0.31	17	0	179 345 900
ЯНАО-1 об	61 526 240	104.28	-0.04	2	275 964 100	104 037 900
МГор44-об	53 996 000	110.20	0.12	8	22 030 000	763 213 700
Мос.обл.6в	53 914 080	107.83	0.10	7	403 194 500	1 359 887 000
НижгорОбл3	27 087 810	103.26	-0.07	3	15 535 500	146 874 600
ИркОбл31-3	18 520 020	99.57	-0.08	1	105 753 100	187 180 800
Мос.обл.4в	11 956 500	108.70	0.06	3	0	137 178 000
Мос.обл.7в	7 259 513	105.61	0.02	13	304 127 000	1 520 888 000
Якут-07 об	1 528 500	101.90	-0.20	1	0	57 765 350
ЛипецкОбл4	676 030	100.90	0.40	1	0	143 119 500
ЛенОбл-2об	397 808	121.28	-0.02	3	12 115 000	126 716 600
Итого	634 794 400			131	1 259 319 000	9 974 689 000

ETC

Инструмент	Срвзвеш	Open	Low	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.001	-0.0005	-0.002	0.0045	43 000 000
EURTOD_UTS	34.9141	35.06	34.9055	0.0369	22 627 000
EURTOM_UTS	34.8877	34.92	34.83	-0.0355	48 105 000
USD_TODTOM	-0.0023	-0.0019	-0.0037	0.0025	2 248 399 872
USDOD_UTS	25.8495	25.84	25.83	0.0265	592 152 000
USDOTM_UTS	25.8827	25.83	25.83	0.032	3 164 297 984

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	352 489 645	103.26	0.11	6.75	40	0
SU46017RMFS8	192 740 216	106.75	-0.01	6.35	21	0
SU46018RMFS6	91 604 106	111.85	0.10	6.44	17	0
SU46021RMFS0	77 096 650	100.49	0.15	6.40	14	0
RU000A0JP3Y5	60 242 222	98.51	0.01	4.65	5	0
RU000A0D1JF3	34 898 390	99.71	0.09	4.25	3	0
SU25058RMFS7	30 241 005	100.80	0.00	5.54	2	0
SU25059RMFS5	26 638 904	100.43	0.11	6.10	6	0
SU46014RMFS5	14 129 634	109.44	-0.01	6.25	4	0
SU25061RMFS1	12 494 304	99.70	0.02	6.04	4	0
SU27026RMFS2	7 371 000	101.25	0.95	5.85	3	0
SU26198RMFS0	192 855	98.90	0.08	6.23	1	0
Итого	900 330 247				124	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	90 317 540	102.05	-0.24	6	20 476 000	524 143 100
ХантМан5об	89 356 250	106.25	-0.52	17	0	0
КОМИ 8в об	80 452 270	100.45	0.45	4	20 172 000	115 766 700
Саха(Якут)	72 331 000	103.33	0.31	17	0	179 345 900
ЯНАО-1 об	61 526 240	104.28	-0.04	2	275 964 100	104 037 900
МГор44-об	53 996 000	110.20	0.12	8	22 030 000	763 213 700
Мос.обл.6в	53 914 080	107.83	0.10	7	403 194 500	1 359 887 000
НижгорОбл3	27 087 810	103.26	-0.07	3	15 535 500	146 874 600
ИркОбл31-3	18 520 020	99.57	-0.08	1	105 753 100	187 180 800
Мос.обл.4в	11 956 500	108.70	0.06	3	0	137 178 000
Мос.обл.7в	7 259 513	105.61	0.02	13	304 127 000	1 520 888 000
Якут-07 об	1 528 500	101.90	-0.20	1	0	57 765 350
ЛипецкОбл4	676 030	100.90	0.40	1	0	143 119 500
ЛенОбл-2об	397 808	121.28	-0.02	3	12 115 000	126 716 600
Итого	634 794 400			131	1 259 319 000	9 974 689 000

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 41**Шамарданов 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 27**Родченко Марина Викторовна**
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27**Галеев 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 61**Журавлев Сергей Александрович**
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65**Каштанова 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.