

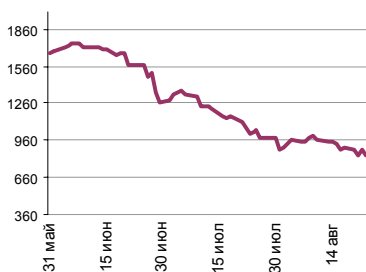
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

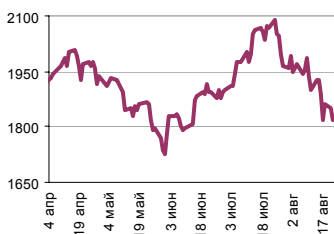
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>События и факты</p> <p>Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 17 августа 2007 года составлял \$414,7 млрд., против \$420,2 млрд. на 10 августа 2007 года.</p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>На внутреннем рынке вчера произошло очередное ослабление индекса рубля по отношению к корзине валют 50/50. Курс доллара составил 25,83 рублей (-4 копейки). Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке останутся на достаточно высоком уровне.</p> <p>Еврооблигации</p> <p>На фоне возросшего аппетита к риску и инвесторов Russia30 вчера подросла до 109,75%, достигая в течение сессии отметки 110,31%. Вероятно сегодня «тридцатка» может остаться на достигнутых ценовых уровнях.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>Рынок находился в тесных объятиях продавцов. На наш взгляд, текущие доходности ставок корпоративных бумаг первого и второго эшелонов не обоснованы фундаментально (с учетом того, что в будущем ставки МБК снизятся). Тем не менее, пока рынок остается подверженным приступам страха, трудно ответить на вопрос: достигнуто ли дно, или еще нет?</p> <p>Акции</p> <p>Индекс РТС по итогам вчерашнего торгового дня подрос на 1,82% до 1 853,77 п. Мы полагаем, что сегодня российский рынок акций продолжит рост, если, конечно, игроки не захотят зафиксировать прибыль.</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	1.3549	0.0089	0.0124
Нефть Brent, IPE	68.70	0.01%	-4.10%
S&P 500	1 464.07	1.17%	4.08%
Libor(6M) (%)	5.3731	0.0444	-0.0181
MOSPRIME(3M) (%)	6.0800	0.3400	1.3500
UST10 (%)	4.6490	0.0527	-0.0535
RusGLB30	109.75	0.06	0.50
Доллар	25.7200	-0.1386	0.1600
Евро	34.8600	-0.0600	0.1300
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	389.1	-23.1	-35.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	455.6	-10.2	-49.6
Индекс РТС	1 853.8	1.8%	-1.8%
Индекс ММВБ	1 632.99	1.6%	-0.4%
ЗВР (млрд. долл)	420.2	0.0	3.4
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 615.3	0.0	37.7

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



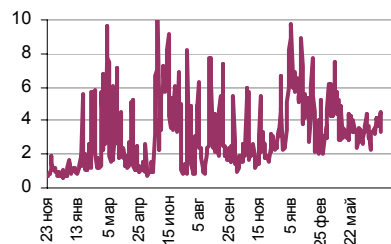
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

На международном валютном рынке FOREX евро подрос против доллара после того, как на рынок вернулись ожидания повышения ЕЦБ ставки рефинансирования. Напомним, что в последнем statement вновь появилось слово «vigilance», которое традиционно считается предвестником повышения ставки. Однако в связи с последовавшим дефицитом ликвидности в странах Евросоюза рынок решил, что ЕЦБ отойдет от привычной линии. Сейчас, когда на денежном рынке намечаются первые признаки стабилизации, игроки вновь стали возвращаться к идее повышения ставки ЕЦБ на 25 б.п. до 4,25%.

На внутреннем рынке вчера перевес вновь оказался на стороне покупателей американской валюты - произошло очередное ослабление индекса рубля по отношению к корзине валют 50/50. Курс доллара составил 25,83 рублей (-4 копейки).

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня потерял 33,3 млрд. рублей, составив 844,7 млрд. рублей. Объем операций прямого РЕПО увеличился до 127,5 млрд. рублей.

Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке останутся на достаточно высоком уровне.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



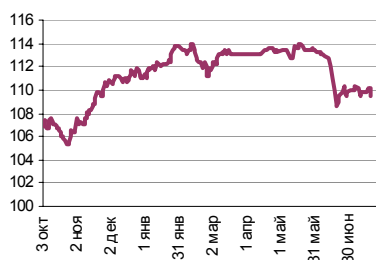
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Вчера наметились признаки замедления рама на рынке US Treasuries: доходности по всему спектру казначейских бумаг отступили от достигнутых локальных минимумов, инвесторы сокращали длинные позиции, фиксируя прибыль. Вместе с тем возрос и интерес игроков к рискованным инструментам, в то время как инвесторы стали подвергать сомнению прогнозы скорейшего сокращения ключевой ставки ФРС.

Доходность UST10 выросла по итогам дня на 5 б.п. до 4,65%. И наоборот, фондовые рынки, а также EM, почувствовали приток капитала и подросли. Участников рынка порадовала позитивная новость, способная поддержать ипотечный рынок США: Bank of America согласился инвестировать \$2млрд. в ипотечного кредитора Countrywide, терпящего бедствие, путем покупки его привилегированных акций. Безусловно, эти события – пока не сигнал об окончании кризиса, но уверенности в медленном, но верно приближающемся «хэппи энде» у инвесторов все больше. Наш прогноз прежний: доходности UST10 будут колебаться в текущем диапазоне по мере ослабления или нарастания risk aversion, пока ситуация с ликвидностью мировой финансовой системы окончательно не стабилизируется.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

На фоне возросшего аппетита к риску и инвесторов Russia30 вчера подросла до 109,75%, достигая в течение сессии отметки 110,31%. Суверенный спред продолжил сужаться – 145п. Вырос интерес к долгам Emerging Markets в целом: спред EMBI+ сократился на 10п. до 234п. Спрос на EM сейчас не слишком уверенный и крайне чувствителен к новостям, а сужение спреда нельзя назвать тенденцией. Вероятно сегодня «тридцатка» может остаться на достигнутых ценовых уровнях.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

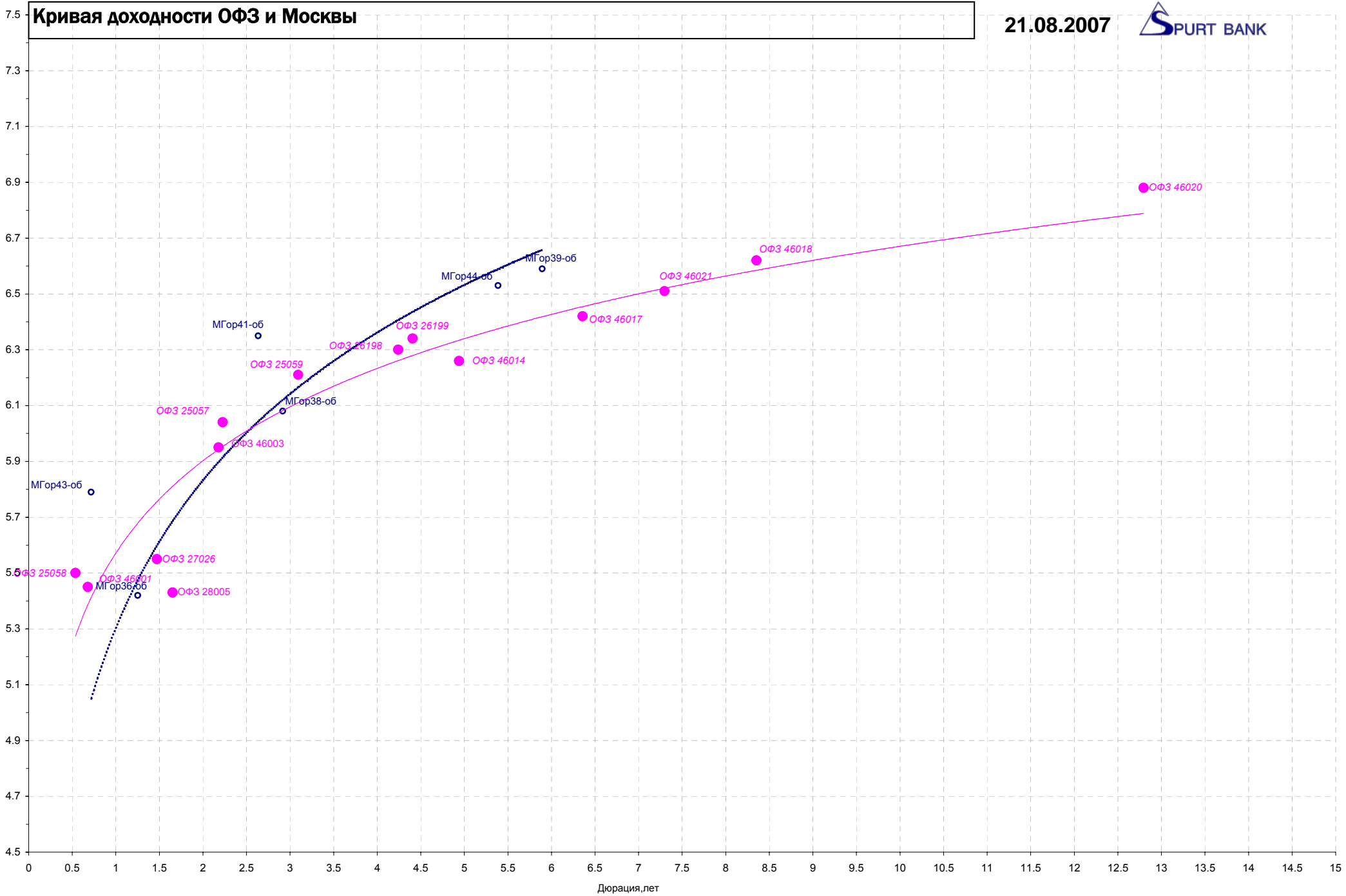
В сегменте государственных облигаций вчера возобновилось снижение котировок. Впрочем, продажи уже не носили агрессивного характера. Инвесторы ждали стабилизации на внешних рынках и не предпринимали активных действий.

На наш взгляд, покупать еще рановато. Наоборот, мы бы рекомендовали продавать ОФЗ 46017. Эта бумага заметно расширила спред доходности к ОФЗ 46020 и к 46021. Пока конъюнктура на внешних рынках остается неопределенной, а ставки на внутреннем денежном рынке – высокими, сохраняется опасность роста ставок в среднем сегменте ОФЗ.

Корпоративные облигации

В секторе корпоративных облигаций все по-прежнему. Рынок находился в тесных объятиях продавцов. На наш взгляд, текущие доходности ставок корпоративных бумаг первого и второго эшелонов не обоснованы фундаментально (с учетом того, что в будущем ставки МБК снизятся). Тем не менее, пока рынок остается подверженным приступам страха, трудно ответить на вопрос: достигнуто ли дно, или еще нет?

[Вернуться к оглавлению](#)



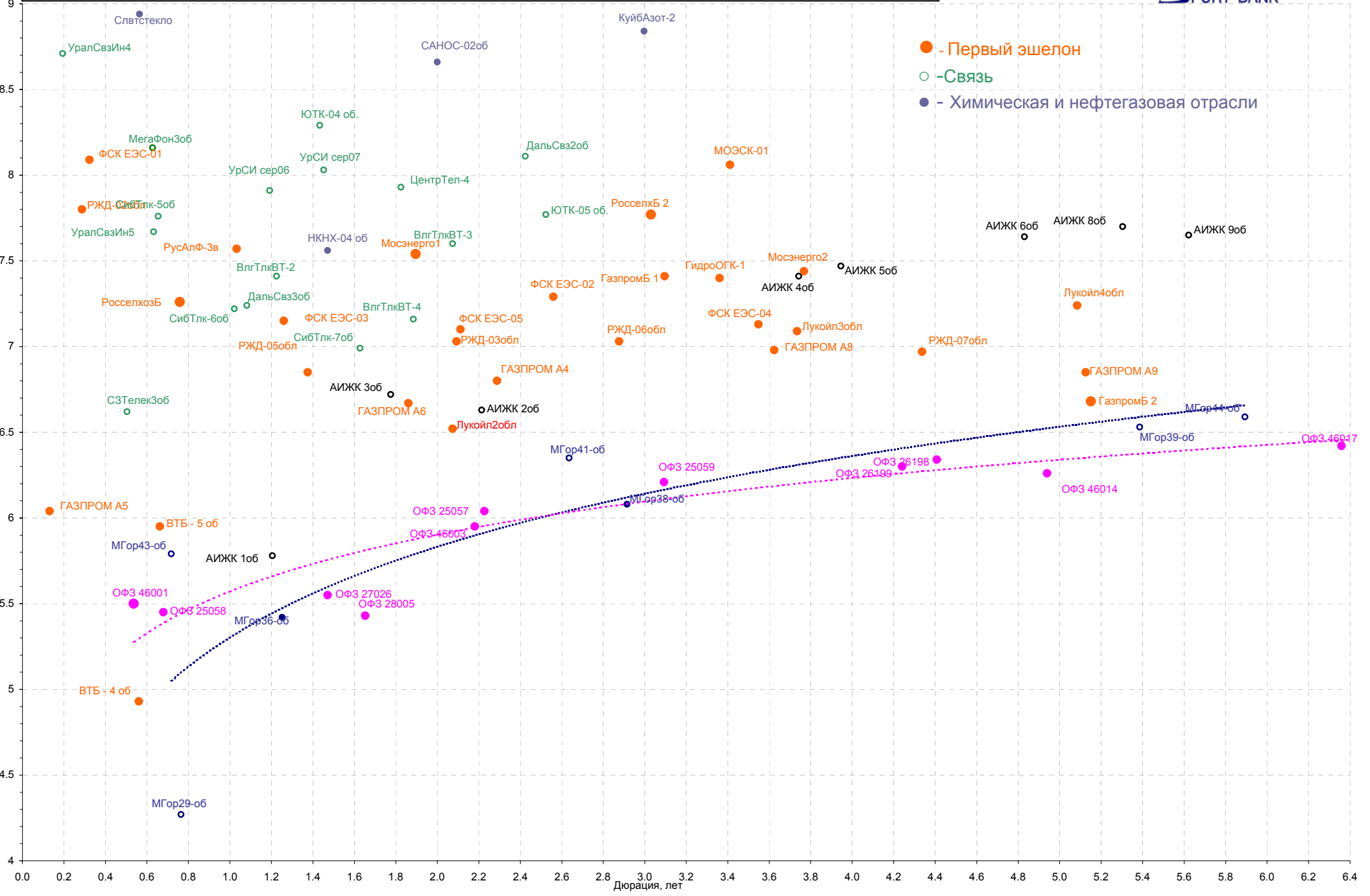
Дюрация, лет

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

21.08.2007

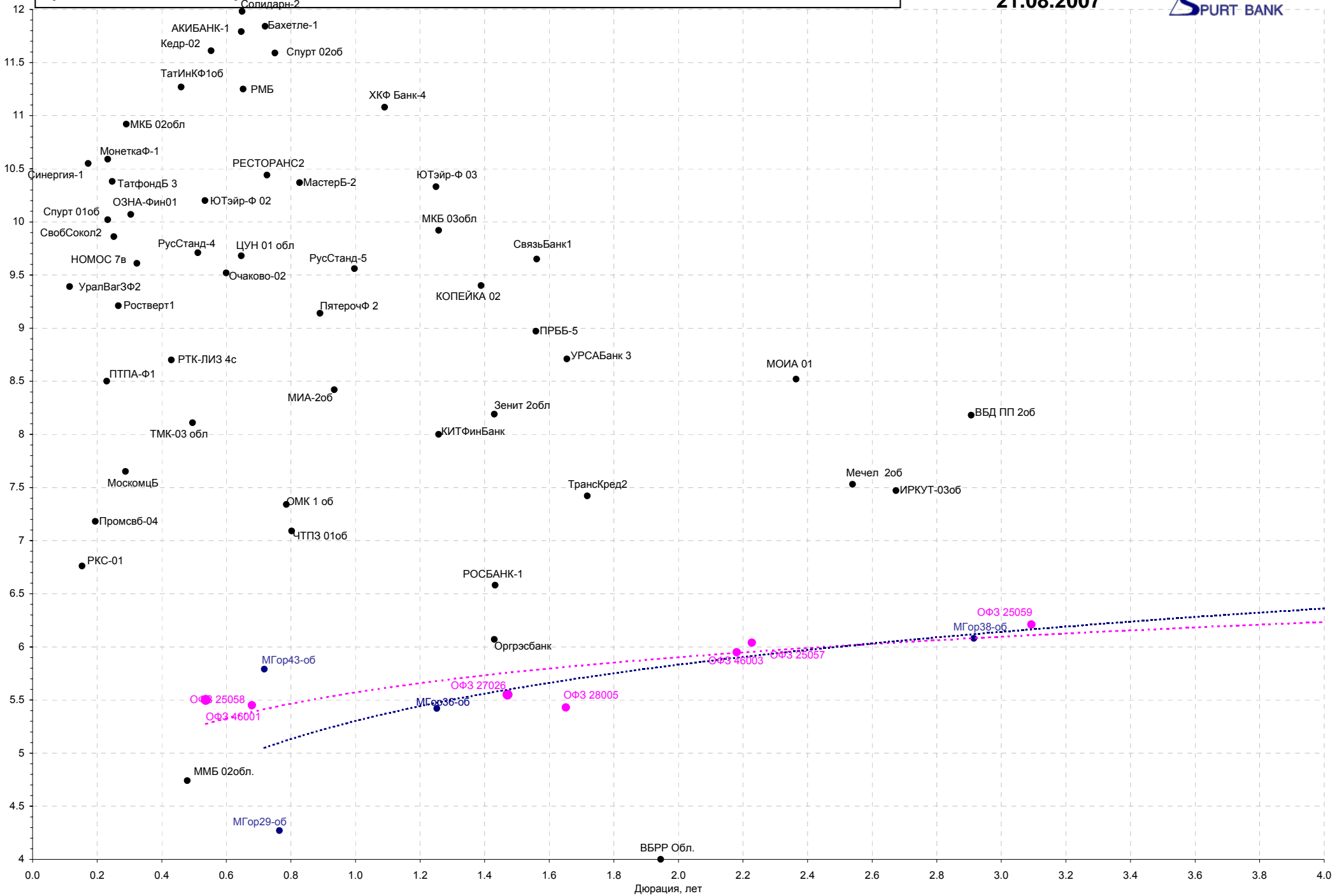


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

21.08.2007



Акции

Индекс РТС по итогам вчерашнего торгового дня подрос на 1,82% до 1 853,77 п. Мы полагаем, что сегодня российский рынок акций продолжит рост, если, конечно, игроки не захотят зафиксировать прибыль.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) сделает иностранные бумаги доступнее для российских инвесторов. Покупать их можно будет не только через депозитарные расписки, но и напрямую на российских биржах. Такой законопроект готовит ФСФР. Идею прямого доступа иностранных бумаг на российский рынок ФСФР выдвинула вместе с Минфином и Минэкономразвития. Служба разрабатывает об этом законопроект, который может быть принят в 2008-2009 гг., говорит руководитель ФСФР Владимир Миловидов. Вчера документ обсудили представители крупнейших брокеров. Доля иностранных ценных бумаг на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) — 20%, на Лондонской (LSE) — 11%, а в России — ноль, констатирует Миловидов, который хочет превратить российские биржи в место обращения и размещения иностранных ценных бумаг. Он хочет дать инвесторам возможность торговать иностранными бумагами через отечественных брокеров и на национальных биржах. Согласно проекту документа на российские биржи могут быть допущены иностранные ценные бумаги, если они имеют международные коды ISO и CFI, ФСФР квалифицирует их как ценные бумаги и страна эмитента входит в FATF (международная организация по борьбе с отмыванием денег).

Две аварии на шахтах «Южкузбассугля» не только привели к продаже самой компании «Евразу», но и разогрели российский рынок коксующегося угля. Цена на самые ценные его марки из-за возникшего на внутреннем рынке дефицита сейчас приближается к рекордным показателям 2005 г. — \$100 за 1 т. Последние несколько лет для российских угольщиков складывались не блестяще. В начале 2006 г. цена самой ценной марки коксующегося угля (Ж) в России едва достигала \$45,5-50 за 1 т, а в этом году — \$50-60 за 1 т, говорит аналитик Deutsche UFG Ольга Окунева. Но теперь она приближается к рекордным отметкам 2005 г., когда стоимость этой продукции доходила до \$100 за 1 т. По данным Окуневой, сейчас тонна концентрата на спотовом рынке стоит около \$95. Причиной такого резкого роста цен на уголь в России стали две весенние аварии на шахтах «Южкузбассугля» — «Ульяновской» и «Юбилейной», в результате которых погибли 150 человек. Из-за того что эти шахты до сих пор простаивают, на рынке возник дефицит коксующихся углей, отмечает Окунева. Металлурги это уже на себе ощутили. «Угольщики даже ввели предоплату на поставки, но и на таких условиях не всегда удается получить законтрактованный объем», — жалуется собеседник «Ведомостей» в одной из металлургических групп. Из-за нехватки сырья Промышленно-металлургический холдинг (в его состав входит «Кокс», клиент «Южкузбассугля») ведет переговоры о поставках с Украины, из Монголии и Австралии, рассказывает представитель компании Павел Коваленко. «Северсталь» и НЛМК владеют собственными угольными активами. Магнитка, заключившая в апреле 2007 г. долгосрочный контракт на поставки угля с «Южкузбассуглем», пострадала. Источник, близкий к ММК, говорит, что по контракту «Южкузбассуголь» должен был закрывать 8% потребностей ММК в угле, но условия контракта не выполняются. Восполнять потери удастся за счет остатков и перераспределения закупок, отмечает собеседник «Ведомостей». Хотя он называет ситуацию с поставками критической, но уверен, что она улучшится, как только шахты «Южкузбассугля» будут запущены в эксплуатацию. Из-за того что российские металлурги ищут альтернативных поставщиков, дефицит угля возник и на Украине. Аналитик «Уралсиба» Кирилл Чуйко говорит, что украинский «Миттал Стил Кривой Рог» уже собирает часть угля закупать в Австралии.

По материалам Ведомостей

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0038	0.00390	0.003	0.005	69 800 000
EURTOD_UTS	34.8429	34.97000	34.795	34.97	41 101 000
EURTOM_UTS	34.8314	34.92000	34.8025	34.92	31 049 000
USD_TODTOM	0.0015	0.00150	0.001	0.0021	2 213 199 872
USDOD_UTS	25.8266	25.88000	25.785	25.8935	1 259 544 960
USDOTM_UTS	25.8266	25.88000	25.775	25.895	2 198 967 040

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	12 831 884 820	101.72	-0.02	6.88	7	0
SU46018RMFS6	261 143 009	109.70	-0.05	6.63	8	0
SU25061RMFS1	110 013 647	99.56	-0.09	6.11	10	996
SU25059RMFS5	95 836 190	100.01	-0.07	6.24	4	0
SU26198RMFS0	75 675 015	98.28	-0.22	6.39	14	0
SU46002RMFS0	55 520 423	109.11	-0.12	6.11	12	0
SU46001RMFS2	32 194 919	102.45	-0.05	5.57	10	0
SU25058RMFS7	15 684 900	100.54	-0.11	5.60	3	0
SU46021RMFS0	14 497 363	99.25	-0.11	6.52	6	1 915 513
SU46014RMFS5	10 830 000	108.30	-0.56	6.36	1	0
SU46017RMFS8	8 085 860	105.84	-0.03	6.42	8	0
Итого	13 513 332 395				85	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Брянск-02	60 000 000	100.00	-1.33	2	0	0
МГор39-об	33 250 360	109.00	-0.08	3	0	1 064 098 000
ТульскОб 1	28 795 370	102.22	0.22	17	28 710 860	0
Саха(Якут)	28 793 620	103.04	0.04	7	0	48 982 600
ИркОбл31-2	21 514 200	99.60	-0.65	3	0	85 681 320
ЯрОбл-07	19 599 540	100.41	-0.69	10	0	165 783 100
Волгогр 01	18 369 000	102.05	0.66	13	0	22 782 320
Белгор2006	17 572 530	100.22	-0.28	3	0	11 921 510
НижгорОбл3	12 055 900	103.04	-0.41	10	0	190 581 300
Мос.обл.5в	9 724 313	105.30	-0.18	24	0	487 759 200
Мос.обл.7в	9 461 952	104.86	0.09	15	397 450 500	1 801 411 000
Мос.обл.6в	8 642 070	106.69	-0.01	2	148 726 500	1 356 505 000
НижгорОбл2	7 993 999	101.67	0.07	11	0	31 578 880
МГор44-об	6 509 634	108.58	-0.25	4	0	832 656 800
Итого	358 489 900			189	609 870 300	10 808 840 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЮТК-05 об.	125 470 100	96.91	-2.88	11	205 565 000	462 350 800
ОГК-2 01об	66 468 890	99.19	-0.14	5	86 297 460	235 280 400
РусСтанд-6	57 615 000	96.03	-3.98	6	0	46 488 970
ТоппромИн1	56 331 250	101.95	2.95	3	0	0
ТГК-8 01	51 869 970	99.74	0.14	6	118 925 000	112 631 800
ТГК-1 01	51 629 960	99.28	0.26	6	197 850 000	103 234 100
ИнтеграФ-2	40 325 000	100.81	-1.42	4	0	174 347 300
ЭнергоСт-1	39 992 000	99.98	-0.02	2	0	48 470 100
ГАЗФин 01	39 898 000	99.75	-0.58	5	0	240 651 500
ТрансКред2	39 620 010	98.80	98.80	6	1 529 899 000	113 468 800
Максиг 01	39 174 940	99.27	0.21	9	0	51 813 680
ГСС 01	39 139 230	96.60	-2.90	13	193 005 000	78 241 500
КДавиаФин1	36 791 920	99.61	0.01	12	37 486 200	17 915 240
УРСАБанк 5	30 923 960	102.89	-0.18	10	44 347 820	1 428 550
Бахетле-1	30 572 770	99.59	-0.19	10	45 857 300	98 602 350
Кокс 02	30 055 000	99.85	-0.38	3	0	412 747 800
НОМОС 7в	29 209 750	99.63	0.01	22	0	60 522 690
ЭйрЮнион01	26 548 930	99.97	0.01	20	41 280 000	0
Миракс 02	24 673 900	101.71	-0.88	8	126 864 400	0
КондитК01	21 934 000	99.70	-0.05	1	0	63 995 850
ИнкомЛада3	21 846 900	99.30	-0.14	3	28 637 500	47 425 050
АИЖК 7об	20 210 100	101.00	0.03	7	0	649 633 500
Лукойл4обл	17 362 300	101.29	-0.14	17	0	398 515 000
МаирИнв-03	16 000 000	100.00	-0.15	1	0	57 901 500
Юнимилк 01	15 300 000	102.00	-0.30	2	0	40 696 780
Итого	1 852 590 000			1009	10 950 730 000	40 012 540 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	8 250 571 000	261.59	1.77%	22 820	497 182 800	29 650 610 000
РАО ЕЭС	6 713 987 000	33.131	-0.18%	19 627	274 645 800	19 403 940 000
ГМКНорНик	6 444 780 000	5275.86	2.55%	18 364	56 253 250	5 935 129 000
Сбербанк	4 073 215 000	92.71	2.35%	14 545	823 714 000	13 031 350 000
ЛУКОЙЛ	3 852 180 000	1880.71	1.68%	14 972	9 143 158	5 924 782 000
Сургнфгз	1 774 593 000	30.02	2.17%	8 762	124 057 700	2 573 425 000
ВТБ-001Дао	1 759 693 000	0.1179	3.35%	8 850	5 985 000	656 433 200
Роснефть	893 940 000	205.95	1.68%	4 627	103 191 200	3 965 169 000
Сбербанк-п	525 914 400	67.95	1.78%	5 414	1 138 771	990 282 500
Итого	37 127 200 000			150 457	2 226 709 000	98 457 400 000

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.