

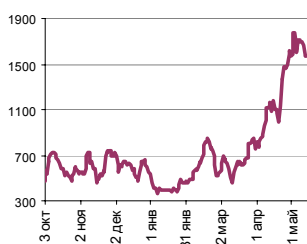
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

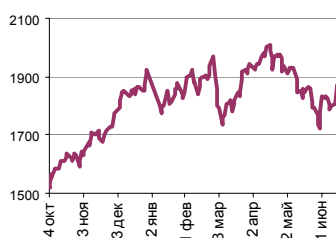
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>События и факты</b> Банк России 28 июня проведет аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР выпуска N4-02-21BR0-7 в объеме <b>20</b> млрд. руб. Об этом говорится в сообщении ММВБ.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Экспортная выручка Газпрома от продажи газа в дальнее зарубежье в 2007 году увеличится до <b>\$38,1</b> млрд. Об этом сообщил зампреправления Газпрома Александр Медведев. <small>По материалам АКМ, Банка России, ФТС, Минфин</small>
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	<b>Денежный и валютный рынок</b> На внутреннем валютном рынке курс рубля вновь вырос по отношению корзине валют. На утро 26.06.2007 котировки USD_RUR на торгах расчетами TOM составляли 25,78 руб., что на 9 копеек ниже значения закрытия вчерашнего дня при том, что на рынке евро-доллар за это время не произошло значительных изменений. Сегодняшний же день на денежном рынке, скорее всего, будет более спокойным. Ставки МБК снизятся.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ	4	<b>Еврооблигации</b> Котировки Rus30 подросли - 109,94% от номинала (+0,44 п.п.). Спред доходности к базовому активу продолжает расширяться - 101 97,7 б.п. (+3,3 б.п.).
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	5	<b>Рублевые облигации</b> Мы считаем, что сегодня рынок рублевых облигаций продолжит рост на фоне позитивной динамики российских евробондов.
АКЦИИ	6	<b>Акции</b> Нефтянка снова хуже рынка. Рекомендуем покупать РАО ЕЭС.
НОВОСТИ	7	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ		

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	1.3463	-0.0001	0.0032
Нефть Brent, IPE	71.21	0.72%	5.04%
S&P 500	1 497.74	-0.32%	-2.12%
Libor (6M) (%)	5.3900	-0.003	0.006
MOSPRIME(3M) (%)	4.8100	0.050	-0.060
UST10 (%)	5.0900	-0.040	0.220
RusGLB30	109.81	0.310	-2.440
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.8710	-0.0180	-0.0465
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.8400	-0.0050	0.0505
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	414.0	-79.5	-40.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	1 064.2	-8.9	-145.9
Индекс РТС	1 875.3	-1.10%	8.73%
Индекс ММВБ	1 654.93	-1.24%	9.16%
ЗВР (млрд. долл.)	405.0		10.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 398.7		44.00

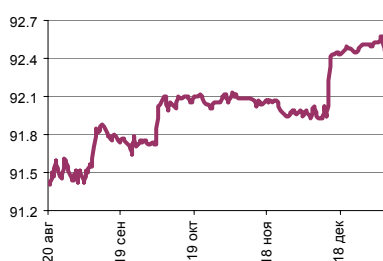
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



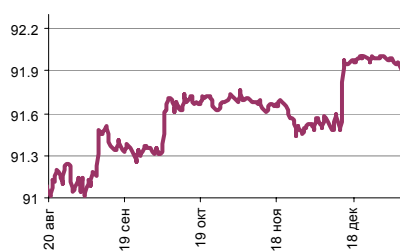
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



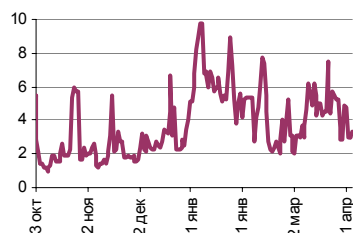
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

### MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

### Валютный рынок

На FOREX курс евро продолжает консолидацию около верхней границы диапазона 1,33-1,35. сегодня запланирована публикация данных по продажам домов, а также индекса потребительского доверия в США.

На внутреннем валютном рынке курс рубля вновь вырос по отношению корзине валют. На утро 26.06.2007 котировки USD\_RUR на торгах расчетами TOM составляли 25,78 руб., что на 9 копеек ниже значения закрытия вчерашнего дня при том, что на рынке евро-доллар за это время не произошло значительных изменений.

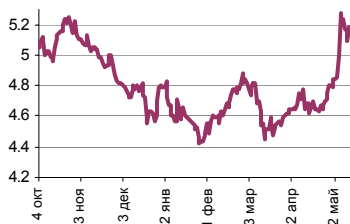
### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня составила 1 478,2 млрд. руб., снизившись на 88,4 млрд. руб. за счет уплаты акцизов и НДС. Сальдо операций с банковским сектором на утро 26.06.2007 – 43,5 млрд. руб. Ставки на денежном рынке выросли до 4,56% MIACR, overnight. Сегодняшний день на денежном рынке, скорее всего, будет более спокойным. Ставки МБК снизятся.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST 10

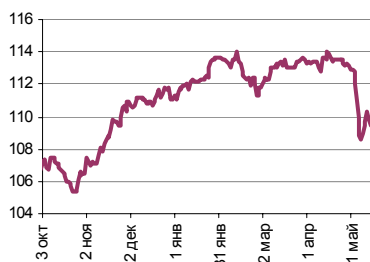


Источник: Reuter, Банк Спурт

## Казначейские облигации

Ставка UST10 по итогам вчерашнего дня снизилась – 4,09% (-4 б.п.). Опубликованные вчера цифры по количеству домов, построенных ранее в США оказались чуть ниже прогнозов – 5,99 млн. шт. против ожидаемых 6 млн. шт. Сегодня серия майских данных по американской недвижимости будет завершена выходом числа продаж новых домов.

## RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Российские еврооблигации

Котировки Rus30 подросли - 109,94% от номинала (+0,44 п.п.). Спред доходности к базовому активу продолжает расширяться – 101 97,7 б.п. (+3,3 б.п.).

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Цены на рынке государственных облигаций по итогам вчерашнего дня практически не изменились. Активность, несмотря на понедельник была достаточно высокой – оборот в режиме основных торгов превысил 1,5 млрд. руб.

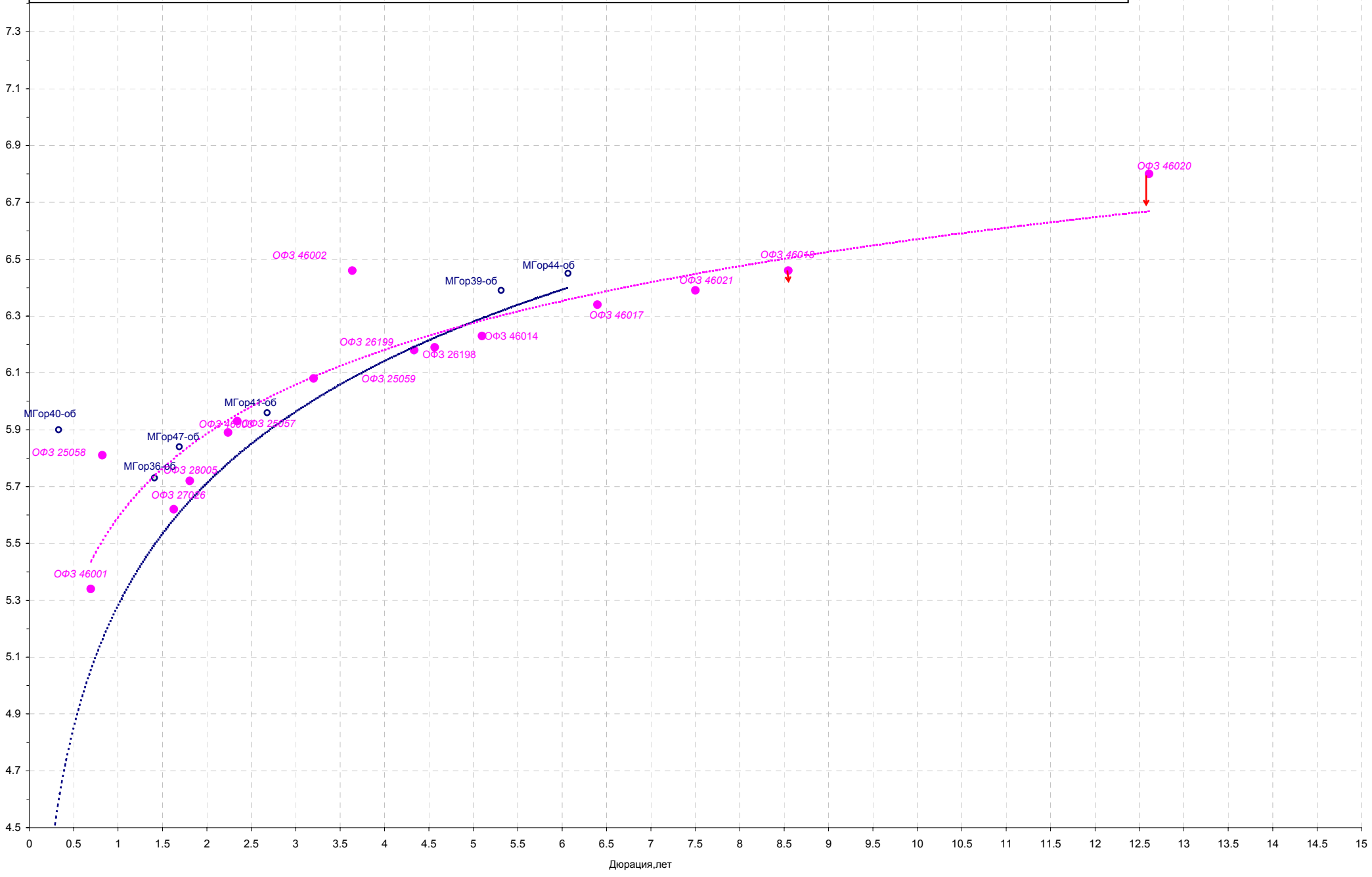
Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок государственных облигаций.

### **Корпоративные облигации**

Рынок рублевых долгов роет копытом землю. Мы подозреваем, что если бы не опасения роста доходности базового актива и повышение ставок МБК на внутреннем денежном рынке, то он бы и вовсе пустился вскачь.

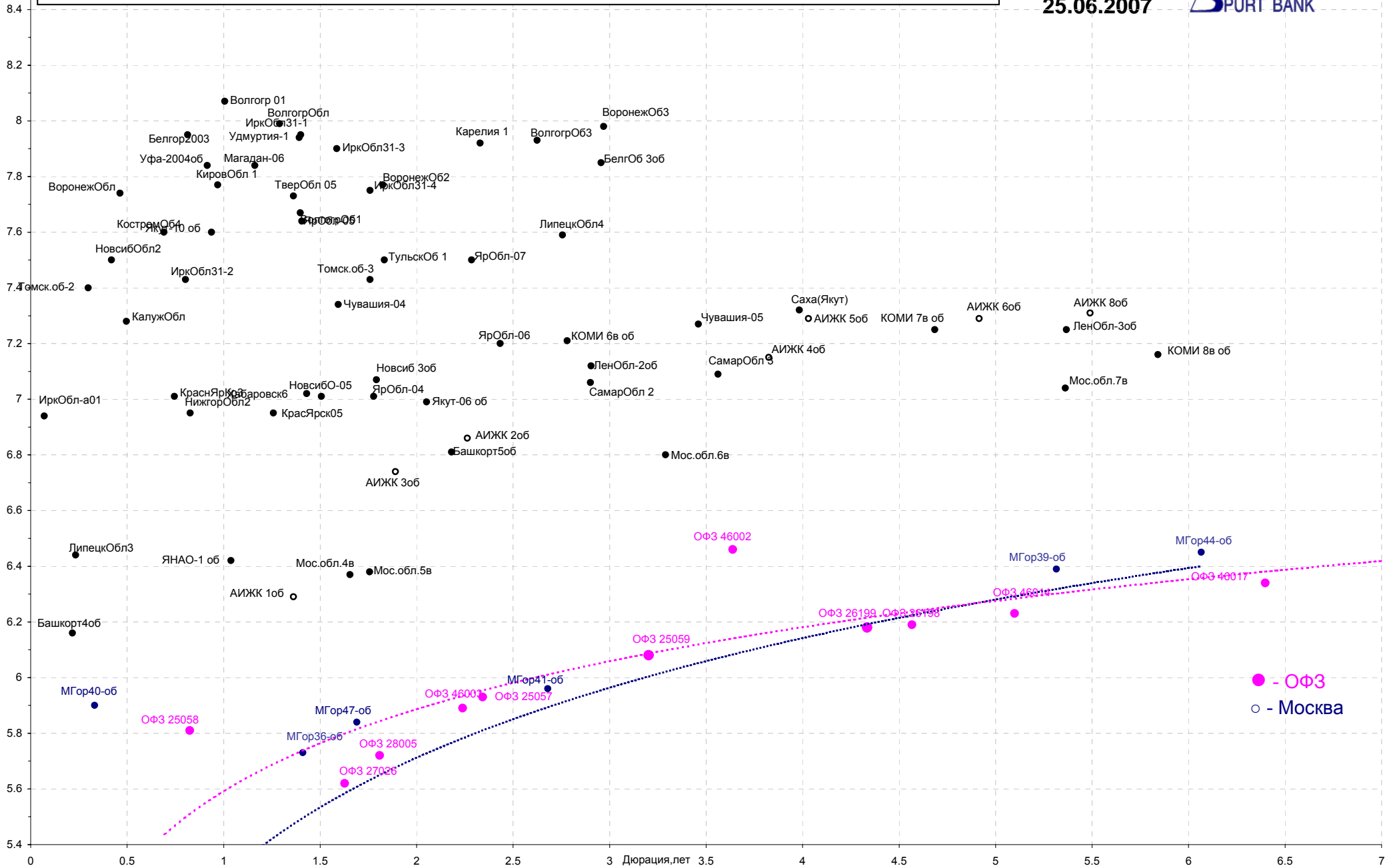
Сегодня российские евробонды подросли, что, на наш взгляд, позволит рублевым облигациям прибавить в цене еще около 0,1-0,15 п.п. в длинном сегменте.

[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

25.06.2007



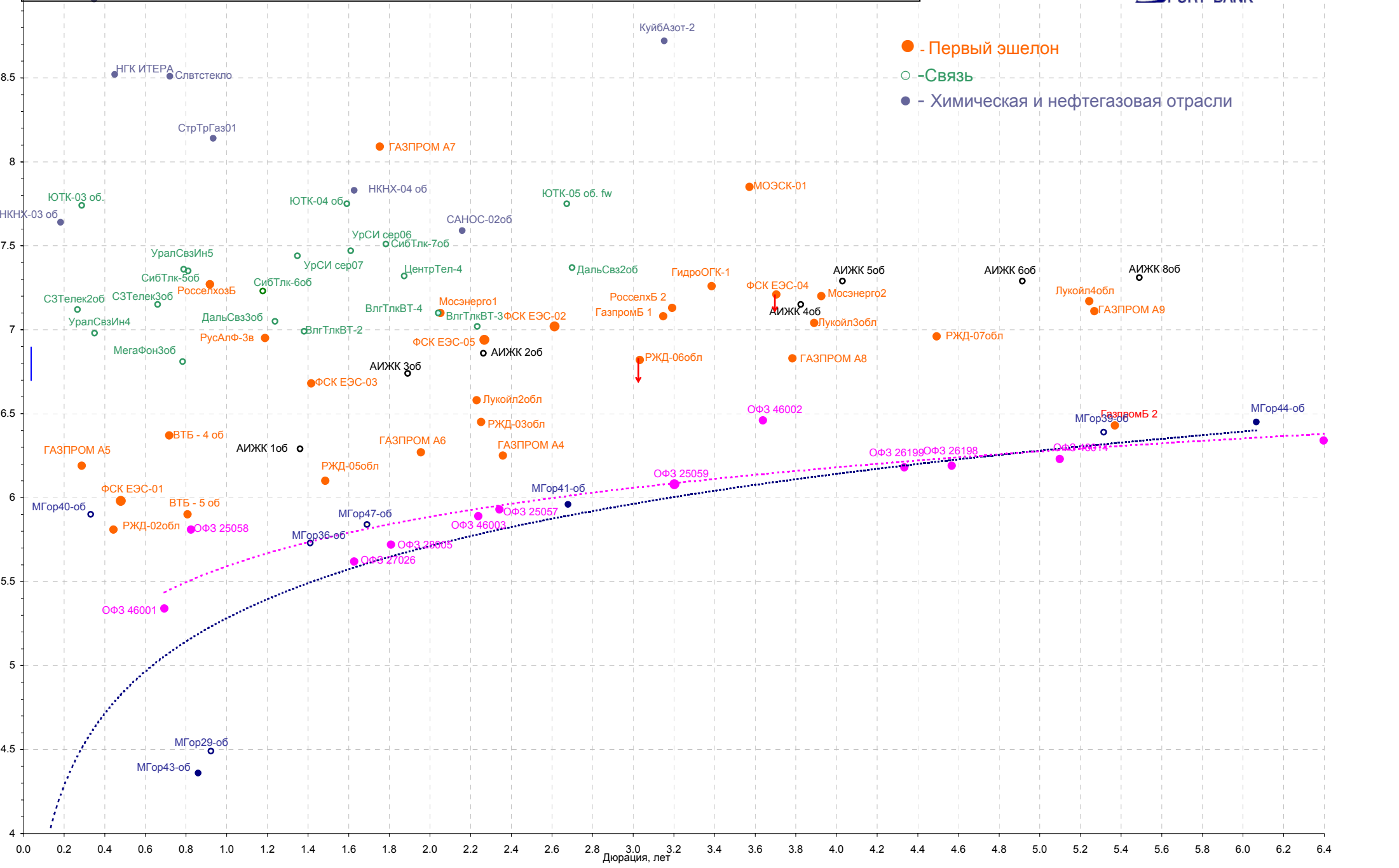
● - ОФЗ  
○ - Москва

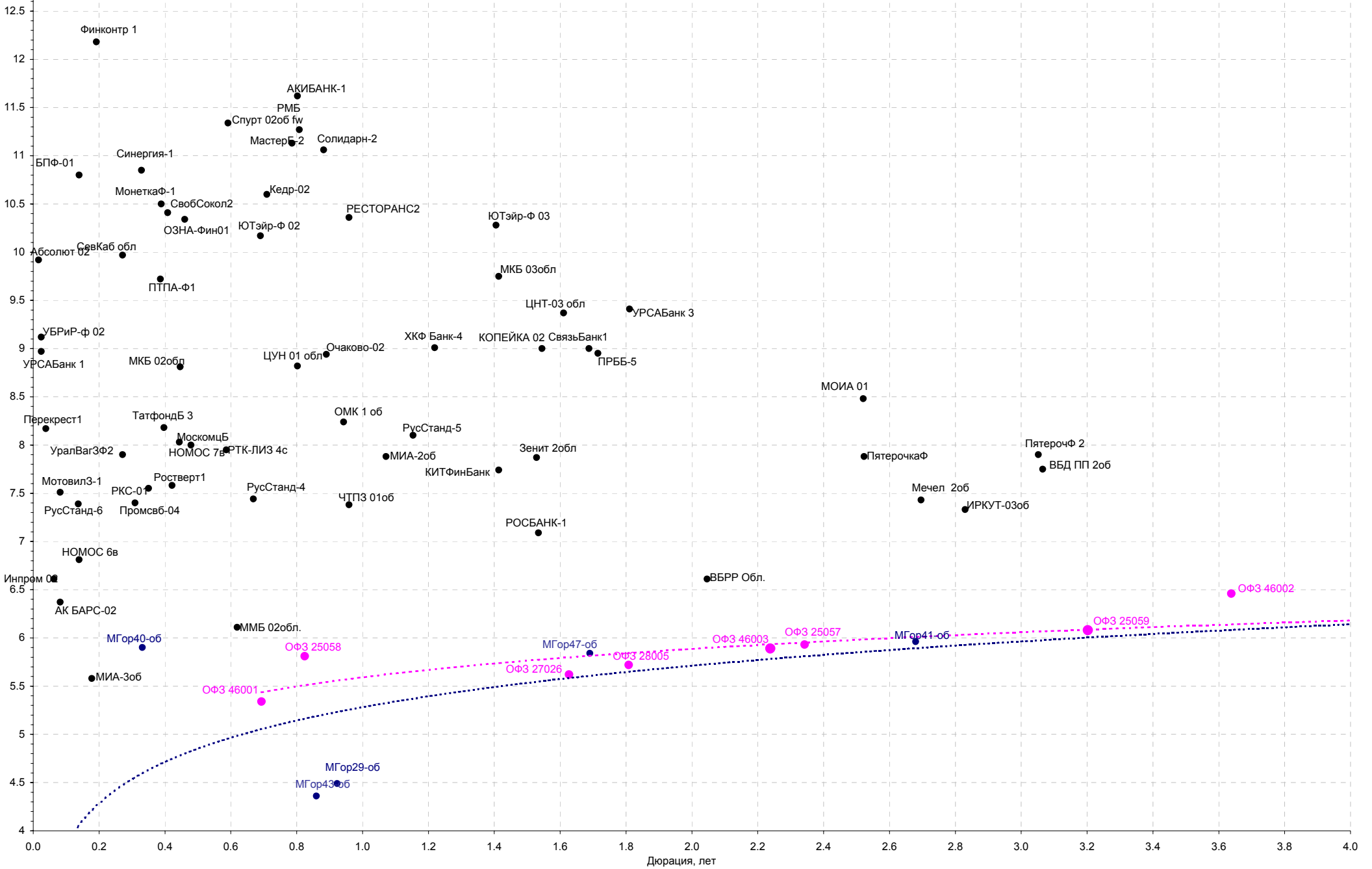
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

25.06.2007



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





---

## Акции

---

Российский рынок акций завершил торги в понедельник снижением котировок. Индекс РТС потерял 1,1%, составив 1 875,32 п. Больше всех досталось нефтянке – отраслевой индекс РТС упал на 1,28%. Сегменты промышленности, телекоммуникаций, а также металлов снизились в диапазоне от 0,34% до 0,67%. Продажи, однако, обошли стороной сектор потребительских товаров и розничной торговли (соответствующий индекс снизился всего лишь на 0,11%).

Правительство уже давно смотрит на компании российской нефтяной отрасли как на дойных коров, время от времени повышая отраслевые налоги, и новость о том, что экспортная пошлина на нефть с 1 августа 2007 г. может быть увеличена до \$223-224 за тонну вряд ли вчера добавила инвесторам оптимизма.

На наш взгляд, имеет смысл пристальнее присмотреться к акциям РАО ЕЭС. Недавно на рынке появилась информация о том, что первый этап реформы может быть завершён летом-осенью этого года, когда из структуры РАО будут выделены активы ОГК-5 и ТГК-5. Доля РАО ЕЭС в ОГК-5 составляет 75%, в ТГК-5 - 65%, или около 9% собственной капитализации.

Теоретически при распределении акций выделяемых компаний среди акционеров акции самой РАО ЕЭС должны потерять в цене около 9%, однако российская действительность показывает, что такого не происходит (вероятно, сказывается позитивный информационный эффект от проведения реформы), в связи с чем мы рекомендуем покупать акции РАО ЕЭС.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

“Ведомостям” удалось выяснить, почему PricewaterhouseCoopers отозвал все заключения по ЮКОСу за 10 лет. Клиент не показал аудитору некоторых своих аффилированных лиц и цели некоторых платежей, совершенных еще перед приватизацией ЮКОСа. Многолетний аудитор ЮКОСа PricewaterhouseCoopers (PwC) отозвал свои аудиторские заключения к компании за 10 лет из-за того, что ему “предоставлялись необъективные данные”, объявил в пятницу генпрокурор Юрий Чайка. Причиной отзыва всех аудиторских заключений по ЮКОСу за 1995-2004 гг. стала новая информация, полученная от Генпрокуратуры сотрудниками PwC — свидетелями по делу ЮКОСа, сообщил представитель аудиторской компании. Вчера “Ведомостям” удалось выяснить, какой информации не хватало аудиторам. Причины подробно изложены в письме директора ЗАО “ПрайсуотерхаусКуперс Аудит” Дака Миллера конкурсному управляющему ЮКОСа Эдуарду Ребгуну от 15 июня (письмо такого же содержания направлено и председателю совета директоров ЮКОСа Виктору Геращенко). Из письма Миллера, копией которого располагают “Ведомости”, следует, что в ходе следствия Генпрокуратуры по делу № 18/41-03 в отношении бывших руководителей и акционеров ЮКОСа аудитору нефтяной компании была представлена информация, которая “ставит под сомнение достоверность определенных заявлений руководства ЮКОСа, полученных <...> в устной и письменной форме”. В частности, в ходе аудиторских проверок руководство ЮКОСа многократно заявляло PwC, что ЮКОС не аффилирован с фирмами Behles Petroleum S. A. Baltic Petroleum Trading Limited и South Petroleum Limited — экспортерами нефти и нефтепродуктов. Но в ходе следствия аудиторам были представлены данные, указывающие на то, что все эти три фирмы контролировались акционерами Group Menater и использовались с выгодой для них, пишет Миллер. Как следует из документа, у Миллера есть данные, что все эти фирмы полностью контролировались руководителями ЮКОСа, хотя те уверяли PwC, что ключевые вопросы деятельности этих фирм контролировались их менеджерами. Суд признал деятельность этих фирм фиктивной, а полученную ими прибыль — подлежащей налогообложению прибылью ЮКОСа, пишет Миллер.

Сергей Богданчиков хочет вселиться в офис Михаила Ходорковского. Вчера глава “Роснефти” объявил, что госкомпания ведет переговоры с ООО “Прана” о покупке части активов ЮКОСа. Как стало известно “Ведомостям”, “Роснефть” хочет приобрести московскую недвижимость банкрота и торговый дом “ЮКОС-М”. “Роснефть” ведет переговоры с “Праной” о выкупе у этой фирмы части активов, которые та приобрела в мае на аукционе по продаже имущества ЮКОСа. Об этом заявил вчера глава “Роснефти” Сергей Богданчиков в интервью агентству “Интерфакс” и телеканалу “Вести”. Что именно хочет купить “Роснефть”, он уточнять не стал. Как и то, кому достанутся средства по сделке. “Мы ведем переговоры с владельцем или с топ-менеджерами “Праны”, честно говоря, не особо интересуемся, кто они”, — отмахнулся Богданчиков. Кроме того, он добавил, что “Роснефть” завершает переговоры о покупке ООО “Юнитекс”. Эта компания купила на торгах свыше 500 АЗС ЮКОСа за 12,5 млрд руб.

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

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Срвзвеш	Open	Low	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0011	0	0	-0.0016	60 300 000
EURTOD_UTS	34.8496	34.855	34.8375	0.06	43 350 000
EURTOM_UTS	34.8394	34.8599	34.8275	-0.005	14 660 000
USD_TODTOM	-0.0006	-0.0005	-0.0012	0.0035	2 341 299 968
USDOD_UTS	25.9015	25.9675	25.885	-0.045	1 114 878 976
USDOTM_UTS	25.8916	25.8925	25.8676	-0.018	2 199 823 872

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU26198RMFS0	500 691 741	99.12	-0.03	6.19	15	0
SU46021RMFS0	205 020 500	100.45	-0.07	6.39	2	0
SU46014RMFS5	202 159 683	109.35	0.01	6.23	16	0
SU46018RMFS6	178 571 063	111.47	0.00	6.46	18	0
SU46020RMFS2	163 573 329	102.65	-0.01	6.80	12	0
SU46017RMFS8	107 728 081	106.66	0.02	6.34	5	0
SU25059RMFS5	60 300 000	100.50	0.00	6.08	4	0
SU25061RMFS1	37 967 246	99.91	-0.01	5.96	7	0
SU26199RMFS8	25 062 500	100.25	-0.08	6.18	2	0
SU46001RMFS2	11 622 797	103.30	-0.01	5.34	3	0
SU25057RMFS9	7 916 826	103.80	0.06	5.93	3	0
SU46002RMFS0	4 325 960	108.15	-1.41	6.46	2	0
<b>Итого</b>	<b>1 508 562 797</b>				<b>94</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Якут-06 об	35 730 750	106.66	0.01	6	0	122 529 600
КОМИ 5в об	32 575 240	101.17	-1.80	2	32 073 600	82 631 740
МГор44-об	30 004 860	110.24	0.15	14	64 561 770	1 112 153 000
Саха(Якут)	22 626 380	103.32	-0.21	7	0	14 791 480
Мос.обл.6в	10 765 000	107.65	-0.05	1	53 825 000	450 850 000
Чувашия-04	4 951 355	108.25	0.00	1	0	61 612 320
Хабаровск6	3 489 660	100.86	0.01	2	0	48 892 050
НижгорОбл2	3 246 967	102.49	-0.06	3	0	31 142 880
НижгорОбл3	1 552 500	103.50	-0.03	1	0	102 681 200
ЯНАО-1 об	1 038 500	103.85	0.25	1	0	228 932 000
СамарОбл 3	513 378	102.47	-0.21	2	0	183 793 500
КраснЯрКр3	308 764	99.60	-0.03	2	0	114 429 600
Казань06об	127 043	100.83	-0.07	6	230 838 400	29 831 470
Якут-07 об	53 048	102.02	0.13	3	25 441 990	378 642 000
<b>Итого</b>	<b>175 602 700</b>			<b>108</b>	<b>870 024 300</b>	<b>6 561 212 000</b>

## Корпоративные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТМК-02 обл	97 824 500	100.85	0.03	30	0	151 460 500
ДКС ФЖС-1	91 766 080	99.40	-0.50	1	0	0
Альянс-01	65 994 750	101.25	0.00	13	135 119 100	0
ОГК-5 об-1	59 689 660	99.61	-0.75	10	69 804 000	460 252 200
СобинБ 01	51 536 900	100.07	-0.38	4	0	0
ГАЗПРОМ А4	41 398 210	104.94	0.01	8	0	151 523 500
Лукойл3обл	37 820 350	100.66	0.03	18	591 796 900	217 251 400
ВлгТлкВТ-4	35 763 540	102.18	-0.06	7	290 842 500	0
ДальСвз2об	31 230 000	104.10	0.12	1	0	29 658 750
ЧТПЗ 01об	30 630 000	102.10	-0.05	1	0	198 357 200
ГАЗПРОМ А9	25 340 790	101.27	-0.03	7	341 122 800	1 126 241 000
САМОХВАЛ-1	23 511 500	100.05	-0.23	15	34 855 000	9 006 150
ВлгТлкВТ-3	22 583 050	103.51	1.86	11	0	51 465 000
Лукойл4обл	20 987 650	101.83	0.14	9	22 418 000	57 956 640
АптЗби6 об	20 810 540	101.50	0.25	4	203 280 000	265 301 000
Евросеть-2	20 040 290	100.01	0.01	20	0	289 032 000
МОИТК-01	15 826 840	100.04	-0.11	14	70 088 200	66 522 960
АИЖК 8об	15 419 550	102.78	0.16	3	133 445 000	205 714 200
ГАЗПРОМ А8	15 159 520	101.05	0.11	3	114 171 800	730 313 900
Центр-инв1	15 060 000	100.40	-0.10	1	15 075 000	65 365 090
ВикторияФ2	13 548 350	101.87	-0.38	4	0	49 535 300
БанкСОЮЗ02	12 156 470	100.21	-0.01	7	0	76 508 500
КААД-2	12 090 960	100.80	0.00	1	0	89 067 040
Чувашия-06	11 250 160	100.45	0.03	8	50 200 000	0
УрСИ сер07	11 184 700	101.68	0.13	4	0	234 688 100
<b>Итого</b>	<b>1 587 903 000</b>			<b>778</b>	<b>4 975 625 000</b>	<b>24 629 410 000</b>

## Акции

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	11 950 430 000	34.25	-1.30%	25 234	683 312 800	9 817 002 000
ГАЗПРОМ ао	8 460 932 000	261.35	-1.97%	21 405	1 430 084 000	19 529 660 000
ГМКНорНик	4 834 407 000	5295.90	-1.06%	12 130	151 234 300	2 350 854 000
ЛУКОЙЛ	2 559 018 000	1990.17	-2.02%	10 600	313 870 200	3 322 023 000
Сбербанк	2 505 461 000	99332.39	0.28%	3 936	362 932 700	4 498 819 000
Сбербанк-п	2 046 077 000	1502.37	0.27%	13 332	21 285 450	1 186 372 000
Сургнфгз	507 102 100	28.75	-1.96%	3 388	44 500 230	609 530 900
РАО ЕЭС-п	504 500 900	30.02	-1.15%	3 061	5 472 490	324 141 300
Ростел -ао	485 068 300	245.37	-0.97%	2 234	186 389 100	1 079 538 000
<b>Итого</b>	<b>37 323 860 000</b>			<b>126 917</b>	<b>3 777 235 000</b>	<b>48 553 550 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна  
[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.