

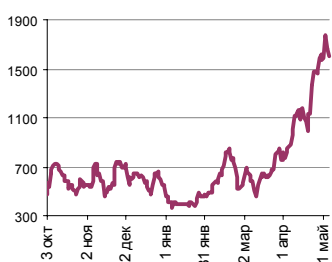
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

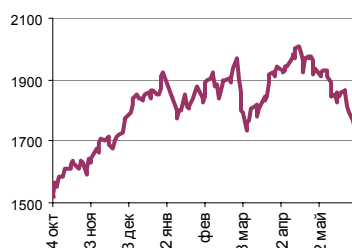
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p>КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>События и факты Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 14 по 20 мая, по сравнению с предыдущей неделей выросли на 0,2%. Об этом говорится в сообщении Росстата.</p> <p>Положительный сальдированный финансовый результат деятельности предприятий и организаций РФ, рассчитываемый как разница между совокупными прибылью и убытком, в 1-м квартале 2007 г составил 991,5 млрд. руб., что на 16,2% больше по сравнению с показателем аналогичного периода 2006 г. <small>По материалам ИА АКМ, ПРАЙМ-ТАСС</small></p> <p>Денежный и валютный рынок Курс доллара на внутреннем валютном рынке вчера снизился до 25,8475 руб. (-4 коп.). Сегодня курс американской валюты, по всей вероятности, подрастет в связи с ее позитивной динамикой во вчерашнюю американскую торговую сессию на FOREX. Мы также считаем, что ставки МБК начнут снижаться лишь с началом июня, а сегодня конъюнктура денежного рынка существенно не изменится.</p> <p>Еврооблигации Котировки Rus30 по итогам вчерашнего дня вновь снизились, составив 112,25% от номинала (-0,13 п.п.), спред к UST10 - 90,8 б.п. Мы по-прежнему сохраняем нейтральный прогноз по рынку российских евробондов.</p> <p>Рублевые облигации На рынке корпоративных и государственных облигаций настроения немного улучшились. Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на рынок рублевых облигаций. Мы полагаем, что основной интерес участников в ближайшее время будет по-прежнему сконцентрирован на первичном рынке.</p> <p>Акции Индекс РТС вновь снизился - 1 524,79 п. (-2,31%), хотя формальных причин для продаж не было. Сегодня для падения найдется официальный повод - снижение китайского внутреннего фондового рынка более чем на 6%, а также негативная динамика 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	1.3447	0.0015	-0.0007
Нефть Brent, IPE	68.24	-2.30%	-3.33%
S&P 500	1 518.11	0.16%	-0.46%
Libor (6M) (%)	5.3800	0.000	0.010
MOSPRIME(3M) (%)	4.8000	-0.010	-0.120
UST10 (%)	4.8700	-0.010	0.080
RusGLB30	112.25	-0.130	-0.630
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.8475	-0.0395	-0.0575
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.9200	0.0755	0.0805
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	450.4	23.0	35.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	1 192.4	16.4	31.2
Индекс РТС	1 737.6	-1.86%	-6.92%
Индекс ММВБ	1 524.79	-2.31%	-7.66%
ЗВР (млрд. дол.)	394.3		8.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 298.7		44.00

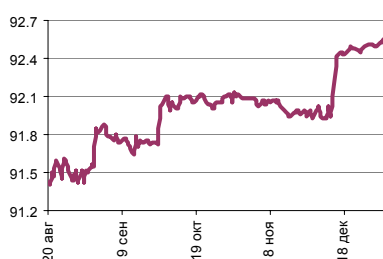
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



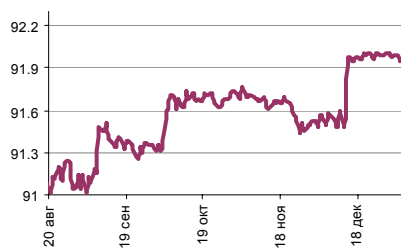
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



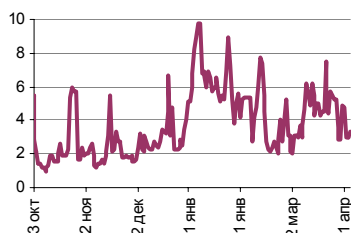
Источник: Банк Спурт

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 по итогам вчерашнего дня курс евро значительно не изменился против доллара – 1,3449 (-0,04 центов). Внутри вчерашнего дня курс евро достигал отметки 1,3518 против доллара на слухах о скупке некоторыми Центральными Банками развивающихся стран евро для балансировки растущей долларовой части золотовалютных резервов. Тем не менее, под вечер курс доллара восстановил свои позиции против евро после выхода майского индекса потребительского доверия в США, оказавшегося выше прогнозов (108 против 104,5).

Сегодня запланирована публикация стенограммы заседания ФРС, однако реакцию на это событие мы увидим лишь поздно ночью, а до этого времени пара евро-доллар, скорее всего, не выйдет за пределы интервала 1,34 – 1,35.

Курс доллара на внутреннем валютном рынке вчера снизился до 25,8475 руб. (-4 коп.). Активность увеличилась по сравнению с понедельником, оборот на торгах расчетами «ТОМ» составил \$1 560 млн. (+\$1 052). Объем продаж долларов денежно-кредитному регулятору и валютных интервенций Банка России был несущественным. Сегодня курс американской валюты, по всей вероятности, подрастет в связи с ее позитивной динамикой во вчерашнюю американскую торговую сессию на FOREX.

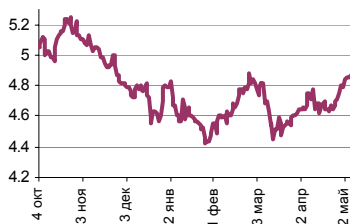
Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах за вчерашний подросла за счет поступлений бюджетных средств до 1 642,8 млрд. руб. до 39,4 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 30.05.2007 г. составило 68,9 млрд. руб. Ставки на денежном рынке оставались на уровне 3,2% MIACR (overnight). Мы считаем, что ставки МБК начнут снижаться лишь с началом июня, а сегодня конъюнктура денежного рынка существенно не изменится.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

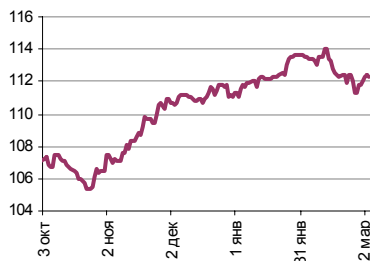
Казначейские облигации

Доходность UST10 за вчерашний день не изменилась – 4,88%. Снижению ставки препятствовала публикация индекса потребительского доверия в Америке, оказавшегося лучше ожиданий. После выхода Consumer Confidence Index оценка инвесторами вероятности одного понижения ставки ФРС к концу года снизилась с 50% до 44%.

Вчера также состоялся аукцион двухлетних нот Казначейства США. Итоги аукциона разочаровали инвесторов – соотношение bid-to-cover ratio составило 2,5 при среднем значении за последние 6 мес. 2,8. При этом спрос со стороны иностранных инвесторов тоже не впечатлил, составив 22%.

Сегодня запланирована публикация стенограммы майского заседания ФРС. Несмотря на то, что данные уже в определенной степени потеряли свою актуальность, выход FOMC minutes традиционно служит важным источником информации для инвесторов в US Treasuries. Мы не исключаем, что выход новостей может сопровождаться увеличением амплитуды колебаний ставки UST10 в диапазоне 4,82-4,90%.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 по итогам вчерашнего дня вновь снизились, составив 112,25% от номинала (-0,13 п.п.), спред к UST10 - 90,8 б.п. Мы по-прежнему сохраняем нейтральный прогноз по рынку российских евробондов. Мы полагаем, что снижение доходности ставки базового актива более вероятно, нежели ее рост. При этом в случае снижения ставки российские евробонды, на наш взгляд, расширят суверенный спред вплоть до 100 б.п.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Высокий уровень банковской ликвидности продолжает поддерживать рынок государственных облигаций. На рынке ОФЗ, несмотря на негативный внешний фон (снижение цен российских еврооблигаций) видна хорошая поддержка в длинных выпусках.

Сегодня на рынке государственных облигаций не предвидится существенных ценовых изменений. Мы полагаем, что помимо влияния прежних факторов, внимание инвесторов начнет все больше концентрироваться на публикации важных данных по западной экономике в конце недели, и большинство игроков не станет принимать до этого времени стратегических решений.

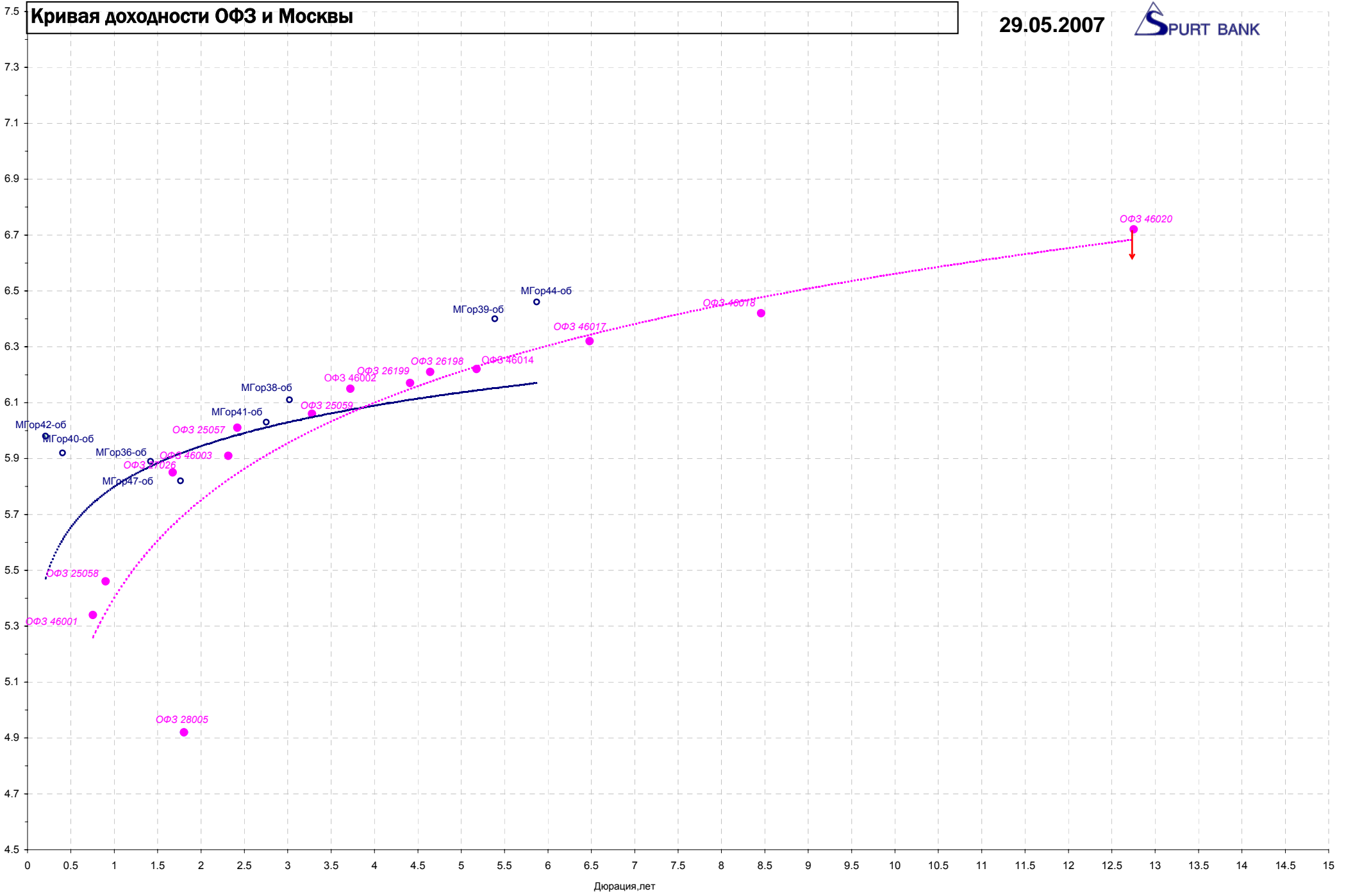
Корпоративные облигации

На рынке корпоративных и государственных облигаций настроения немного улучшились. Поступление в торговую систему новой ликвидности в течение вчерашнего торгового дня понемногу подталкивало котировки вверх.

Позитивное влияние высокого уровня банковской ликвидности оказало влияние на первичный рынок. Вчера состоялось размещение облигационных выпусков нескольких эмитентов, в том числе и АвтоВАЗа объемом 4 млрд. руб. Спрос в более чем в два раза превысил предложение, при этом эмитенту удалось разместиться с минимальной премией к рынку. Эффективная доходность к двухлетней оферте составила 7,95%.

Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на рынок рублевых облигаций. Мы полагаем, что основной интерес участников в ближайшее время будет по-прежнему сконцентрирован на первичном рынке.

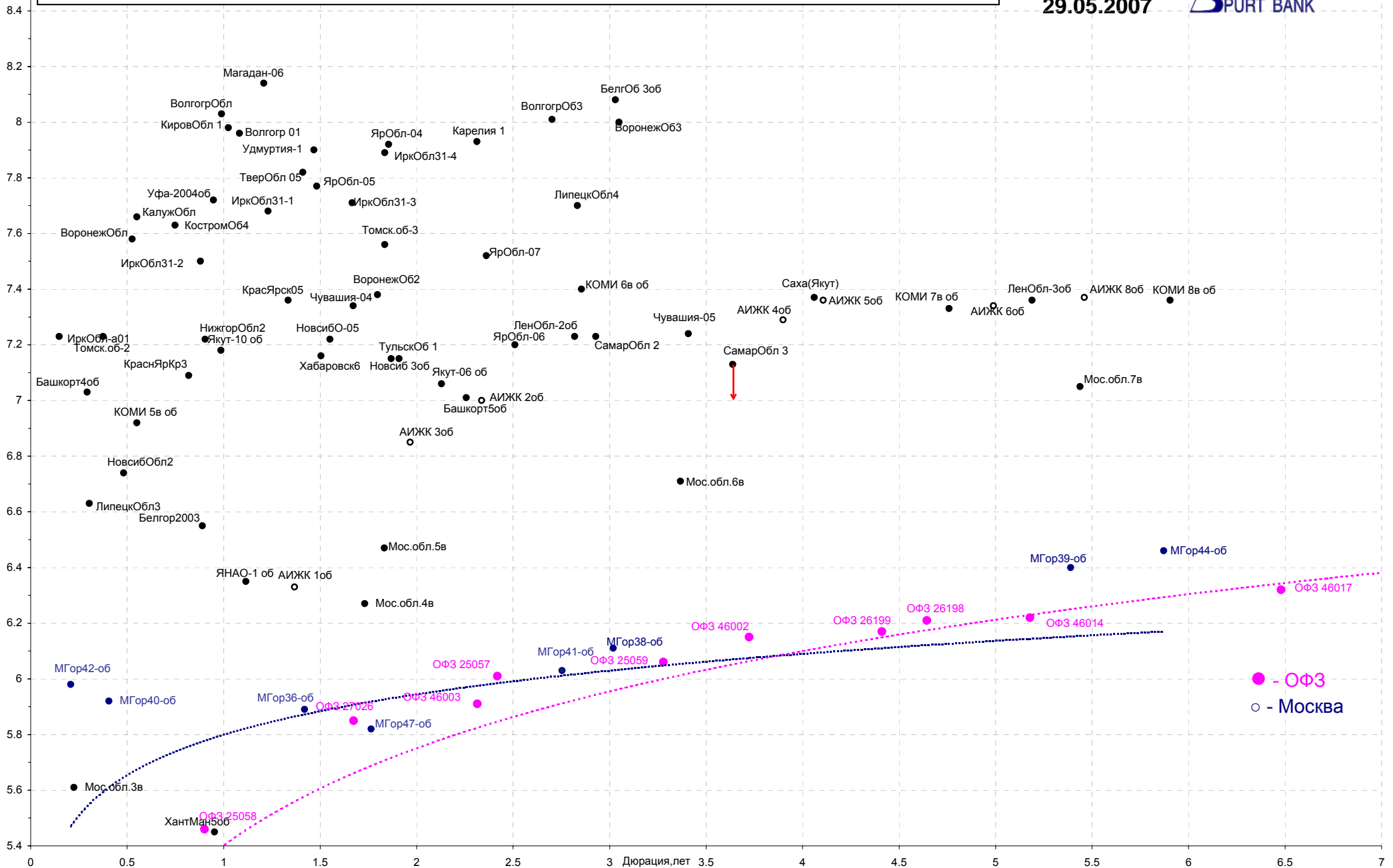
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

29.05.2007

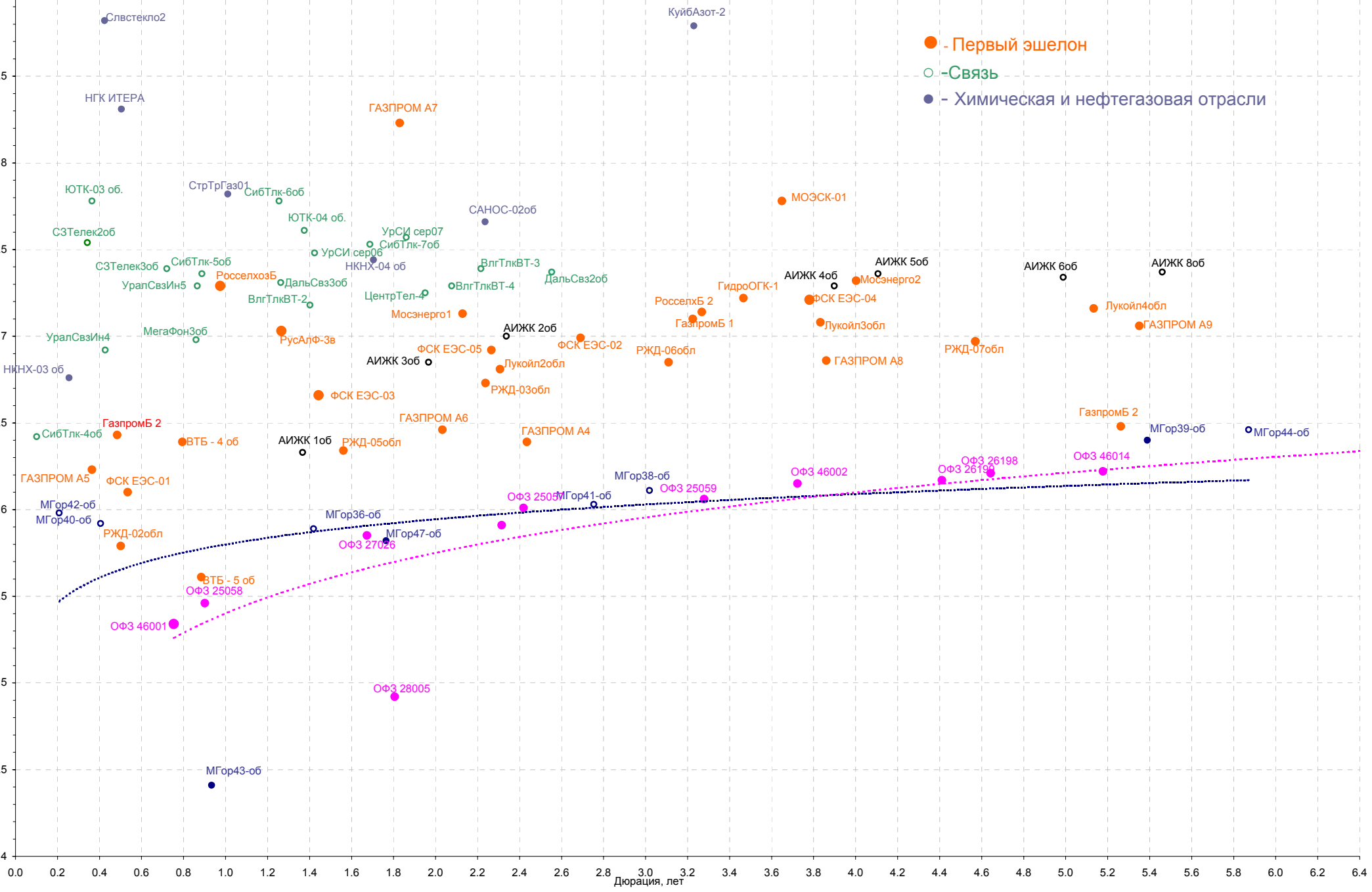


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

29.05.2007

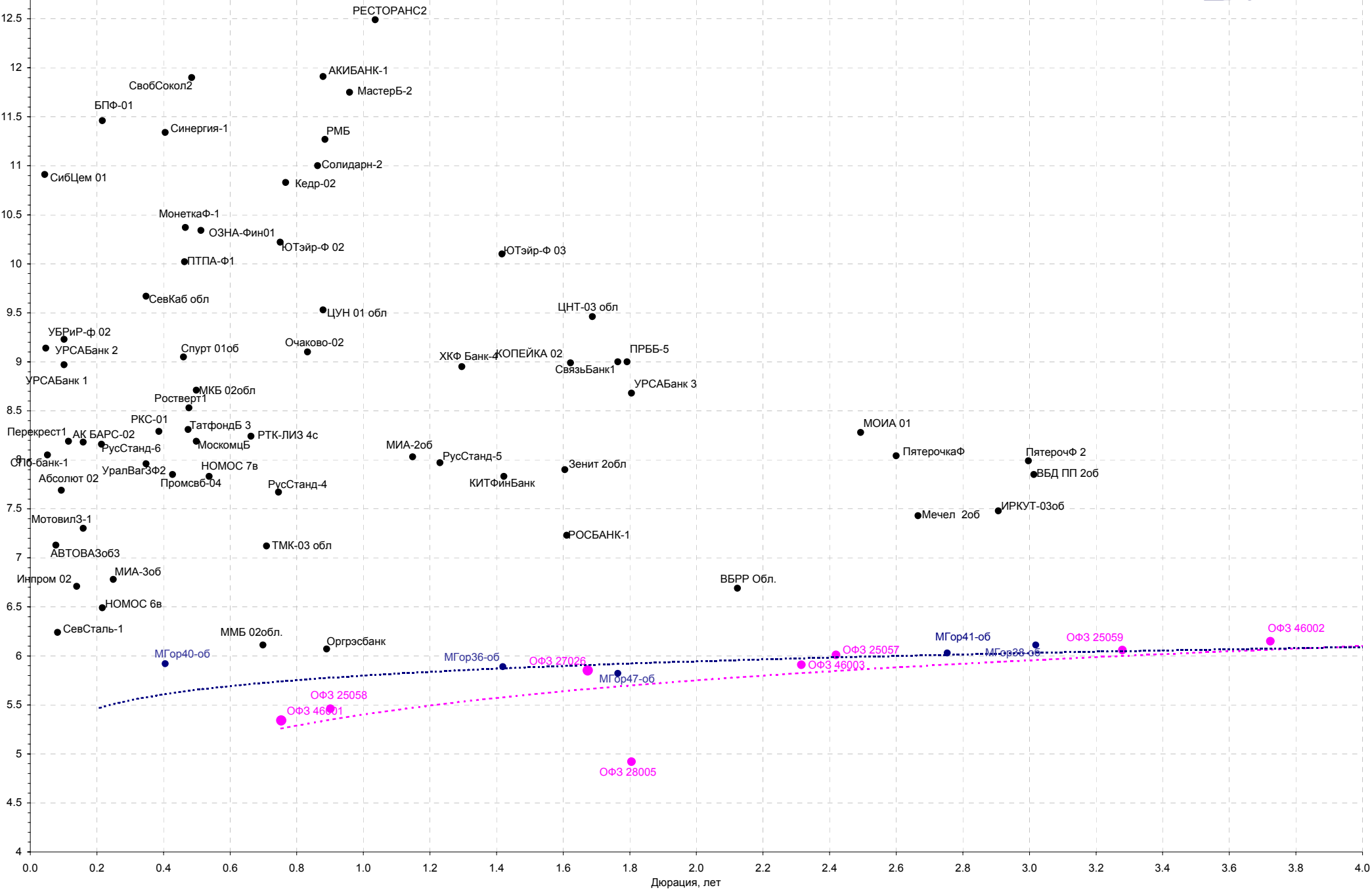


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

29.05.2007



Акции

Индекс РТС вновь снизился – 1 524,79 п. (-2,31%), хотя формальных причин для продаж не было. Российский рынок в последнее время падает уже сам по себе, в отрыве от долевых рынков прочих emerging markets.

Сегодня для падения найдется официальный повод – снижение китайского внутреннего фондового рынка более чем на 6% в ответ на повышения властями КНР налога на операции с ценными бумагами с 0,1% до 0,3%. Кроме этого, значительно упали цены на нефть на фоне оптимистических прогнозов по запасам на энергоносители, а также ряда сопутствующих новостей.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Британия не обменяет Березовского на Лугового. Британские власти не станут рассматривают возможность выдачи России Бориса Березовского в обмен на россиянина Андрея Лугового, даже если бы от Москвы и поступило подобное предложение. Об этом заявил генеральный прокурор Великобритании лорд Голдсмит. “Такая вероятность невозможна ни при каких обстоятельствах, — сказал он. — Когда дело касается запросов об экстрадиции, которые мы получаем, они рассматриваются на индивидуальной основе. В конечном итоге они отправляются на рассмотрение в наши суды, если имеется запрос о выдаче и если с ним не согласен человек, о котором идет речь. Все это очень четко определено и должно оставаться таковым”. Британская прокуратура, между тем, продолжает настаивать на выдаче Андрея Лугового, которого подозревает в убийстве [Александра Литвиненко](#). Но российские власти утверждают, что это противоречит Конституции. Ранее генеральный прокурор РФ Юрий Чайка заявил: “Если подозрения британской стороны в адрес Лугового будут признаны нашими специалистами состоятельными, его будет судить российский суд”.

Г.Греф: Мировая экономика будет расти быстрее на 1 процентный пункт. Глава Минэкономразвития РФ Герман Греф прогнозирует однопроцентное ускорение роста глобальной экономики в предстоящем десятилетии. “По нашим оценкам, темпы роста мировой экономики в ближайшие 10 лет будут примерно на один процентный пункт выше, чем те темпы, которые сложились в уходящем десятилетии”, — сказал министр сегодня на ежегодной конференции Международной конкурентной среды. По словам Грефа, главным отличием следующего десятилетия станет глобальная конкуренция. По мнению министра, антимонопольное регулирование на глобальных рынках сейчас развито пока мало. “Регулировать глобальные компании в национальном масштабе, как это происходит сейчас, весьма непросто. Поэтому создание, может быть, неформальных правил и договоренностей, которые инкорпорируются в национальное законодательство, а потом и системы международного конкурентного регулирования — это глобальные, важнейшие задачи, которые стоят перед антимонопольными ведомствами стран”, — сказал Греф.

“АвтоВАЗ” еще не приступил к реализации проекта с Magna, но уже всю наращивает долг. Недавно завод договорился о привлечении \$500 млн в Raiffeisen Bank, вчера разместил облигации на 5 млрд руб. и просит ВТБ увеличить ему лимит кредитования. Из-за кризиса сбыта у “АвтоВАЗа” маловато свободных средств на операционную деятельность, считают эксперты. Вчера “АвтоВАЗ” разместил семилетний выпуск облигаций на 5 млрд руб., ставка первого купона — 7,8% годовых. Это первое публичное размещение бумаг автоконцерна с тех пор, как предприятие перешло под контроль “Рособоронэкспорта”. “АвтоВАЗ” наращивает долг впечатляющими темпами. Кроме облигаций в мае он заключил договор о кредите с Raiffeisen Bank на \$500 млн. Кроме того, недавно концерн обратился в ВТБ с просьбой увеличить лимит финансирования, рассказали “Ведомостям” два источника, близких к банку. Один из них уверяет, что планка может быть поднята до 20 млрд руб. В пресс-службе ВТБ комментировать это отказались, сообщив лишь, что предыдущий лимит для “АвтоВАЗа” был установлен в августе прошлого года и составляет 17 млрд руб. Зачем “АвтоВАЗу” понадобилось столько денег, его представитель объяснить отказался, сославшись на занятость. Президент группы “АвтоВАЗ” Владимир Артяков, комментируя соглашение с Raiffeisen, заявил, что деньги пойдут на текущие проекты компании. Сейчас самый затратный проект, который собирается реализовать “АвтоВАЗ”, — разработка совместно с Magna International новой модели класса С и постановка ее на производство на новом заводе. Стоимость всего проекта оценивается в \$2 млрд, его бизнес-план будет готов только осенью.

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
EURTOD_UTS	34.9413	-0.0132	35.03	34.93	18 788 000
EURTOM_UTS	34.9495	0.042	34.95	34.9245	23 654 000
EUR_TODTOM	0	-0.0001	0	-0.0003	32 200 000
USDOD_UTS	25.8001	0.012	25.805	25.794	939 478 976
USD_TODTOM	-0.0013	-0.0006	-0.0012	-0.002	1 914 700 032
USDOTM_UTS	25.7938	-0.0324	25.7975	25.745	3 135 299 072

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46017RMFS8	151 553 805	106.28	-0.03	6.45	14	0
SU27025RMFS4	100 180 000	100.18	0.02	4.91	1	0
SU25059RMFS5	100 130 000	100.13	-0.08	6.20	1	0
SU26199RMFS8	76 068 205	99.67	-0.13	6.32	19	0
SU46021RMFS0	69 920 954	99.89	-0.01	6.51	8	0
SU46018RMFS6	58 004 741	111.26	0.03	6.53	25	0
RU000A0D1JF3	37 909 746	99.21	0.09	4.95	6	0
SU25061RMFS1	18 096 248	99.54	0.01	6.10	4	0
SU46020RMFS2	16 435 485	102.70	-0.02	6.80	10	0
SU27026RMFS2	10 637 167	101.25	0.01	5.92	5	0
SU25060RMFS3	5 109 979	100.00	0.15	5.93	3	0
SU46014RMFS5	3 276 000	109.20	0.12	6.34	1	0
Итого	649 551 081				100	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	116 816 900	110.09	0.14	13	77 025 000	618 873 200
СамарОбл 3	73 252 420	101.88	0.13	6	484 059 600	428 002 100
Башкорт5об	70 301 060	102.63	-0.02	23	0	0
МГор39-об	61 297 420	110.06	-0.04	17	0	936 920 800
Томск.об-3	42 717 700	99.34	-0.03	3	20 842 500	0
КраснЯрКр3	42 054 400	99.66	0.05	19	0	0
НижгорОбл3	33 938 360	102.84	0.21	3	30 810 000	307 853 200
КОМИ 8в об	27 688 000	102.55	2.55	2	0	37 979 280
Чувашия-04	26 270 440	108.65	0.65	3	25 954 310	0
КОМИ 7в об	10 173 350	108.93	-0.07	5	0	40 647 750
Черкизово1	9 960 967	99.70	-0.30	3	0	18 499 060
НовсибОбл2	8 477 960	103.96	-0.02	6	146 666 300	50 620 010
СамарОбл 2	7 913 000	98.91	0.31	2	0	46 924 100
ЛенОбл-2об	4 856 000	121.40	-0.16	1	0	189 517 700
Итого	567 563 100			141	971 037 900	5 511 972 000

Корпоративные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КИТФинБ-02	141 193 000	100.92	100.92	29	388 675 000	42 872 500
ОГК-5 об-1	131 013 500	100.01	-0.07	7	70 039 000	609 312 100
ЛукойлЗобл	116 323 500	100.28	0.03	6	751 316 500	325 385 700
Амурмет-02	93 150 910	100.59	100.59	15	1 058 700 000	226 114 600
Сахатрнфг1	80 201 350	101.51	0.17	6	15 229 500	0
АИЖК 5об	65 207 500	100.32	0.32	2	0	47 484 750
ЧТПЗ 01об	51 100 000	102.20	-0.27	1	0	57 735 270
ГАЗПРОМ А8	45 180 500	100.40	-0.02	6	100 415 000	630 529 000
Ленэнерго02	44 526 180	102.24	-0.01	5	184 260 000	0
Томск.об-4	41 055 250	98.70	-0.09	1	0	38 979 110
Амурмет-01	40 730 000	101.83	-0.08	2	0	64 356 220
АптЗби6 об	39 718 880	101.58	0.28	17	10 155 000	355 565 100
СудострБ-1	35 629 380	100.41	0.01	15	0	27 019 110
Петрокомб2	35 246 000	100.70	0.05	7	0	29 226 720
ГТ-ТЭЦ 4об	30 826 430	100.09	0.04	5	0	67 475 280
Мосэнерго1	30 287 020	100.95	0.01	3	171 625 000	454 477 100
Инпром 03	24 243 930	100.24	-0.03	9	45 115 500	0
ЦентрТел-4	23 914 900	113.88	0.08	3	144 053 500	731 238 700
ГазпромБ 1	22 552 310	99.68	-0.01	6	0	131 583 900
КОПЕЙКА 03	21 210 100	101.00	-0.20	2	146 535 000	135 498 400
НИТОЛ 02	17 100 520	102.09	0.19	11	15 292 500	54 785 340
НОМОС 7в	16 734 500	100.27	-0.02	7	0	52 327 550
РосселхБ 2	16 289 180	102.19	-0.01	2	51 125 000	416 286 100
ГАЗФин 01	15 565 380	100.65	0.00	9	20 116 000	278 978 900
Кокс 01	15 420 700	100.99	-0.16	4	0	36 744 340
Итого	1 964 313 000			950	7 031 647 000	19 545 910 000

Акции

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	17 430 190 000	36.74	-1.60%	31 772	229 836 100	7 565 889 000
ГАЗПРОМ ао	10 684 790 000	262.76	-2.51%	24 578	2 794 789 000	14 560 720 000
ГМКНорНик	7 650 842 000	5213.07	-2.60%	13 343	1 299 390 000	1 687 633 000
Роснефть	5 519 348 000	229.90	-2.33%	11 679	380 790 600	2 447 524 000
Сбербанк-п	5 088 321 000	1601.17	-1.49%	21 053	177 456 800	612 446 100
Сбербанк	4 845 449 000	102408.31	-0.19%	5 879	47 379 500	2 997 044 000
ЛУКОЙЛ	4 098 136 000	2195.29	-0.87%	9 539	260 323 000	1 973 516 000
Транснф ап	2 072 482 000	56297.56	5.40%	4 807	438 655 100	245 359 900
Сургнфгз	1 492 936 000	31.91	-2.20%	6 919	6 064 606	1 407 001 000
Итого	64 683 580 000			183 326	6 300 389 000	38 701 490 000

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.