

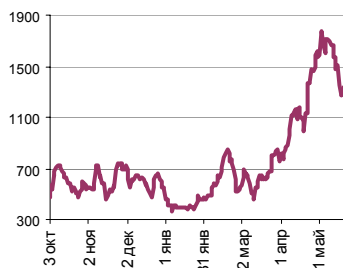
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

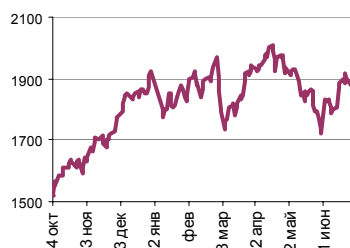
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ</p> <p style="padding-left: 20px;">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</p> <p>Реальный объем ВВП РФ в I квартале 2007 года относительно I квартала 2006 года вырос на 7,9%. Об этом сообщает Росстат. Номинальный объем произведенного ВВП составил 6 566 млрд. руб. в текущих ценах.</p> <p>ОАО "НК "Роснефть" объявляет о продаже "Внешэкономбанку" (ВЭБ) 50% акций ОАО "Томскнефть ВНК". Об этом говорится в сообщении Роснефти.</p> <p><small>По материалам АКМ, Банка России, ФТС, Минфин, РБК</small></p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>Курс доллара не изменился - 25,6775 рублей. Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке останутся низкими - на уровне 2,3% MIA CR, overnight.</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Котировки RUS30 снизились - 110,25% от номинала (-0,25 п.п.). Спред доходности к базовому активу не изменился - 99,5 б.п.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>В корпоративном секторе наблюдался рост цен. Мы рекомендуем покупать облигации Мосэнерго-1 в расчете на сокращение спреда доходности к ФСК-5, а также облигации Лукойл-3, в расчете на сокращение спреда к Газпрому-8. Для стратегических покупок интересен Газпром-9.</p> <p>Акции</p> <p>Индекс РТС по итогам вчерашнего дня вырос на 1,47% до 1 939,84 п.</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	1.3611	-0.0005	0.0220
Нефть Brent, IPE	72.63	0.00%	3.36%
S&P 500	1 524.87	0.36%	0.18%
Libor (6M) (%)	5.3860	0.000	-0.007
MOSPRIME(3M) (%)	4.7500	-0.010	0.000
UST10 (%)	5.0500	0.040	-0.130
RusGLB30	110.25	0.000	0.440
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	25.6775	0.0225	-0.2675
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	34.9720	0.0020	0.1880
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	507.0	-48.2	43.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	835.2	57.5	-275.9
Индекс РТС	1 939.8	1.47%	2.46%
Индекс ММВБ	1 705.49	1.35%	1.91%
ЗВР (млрд. долл.)	406.6		1.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	4 327.9		44.00

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

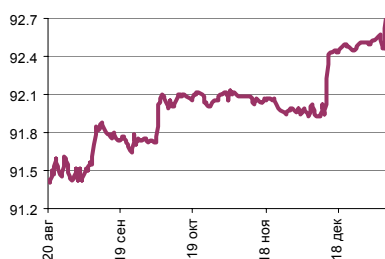
Валютный рынок

Курс рубль-доллар



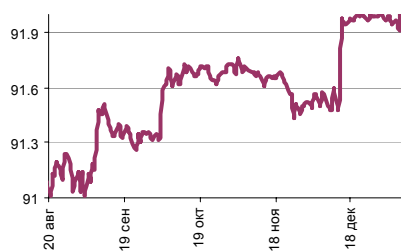
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



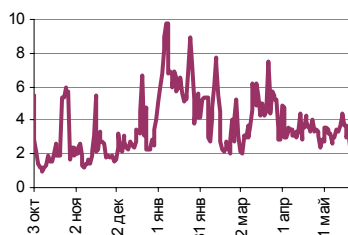
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

На FOREX евро остановился на отметке 1,3640 против доллара. Инвесторы сочли благоразумным прекратить дальнейшие покупки евро и дождаться пятничных данных Nonfarm Payrolls в США.

Сегодня на рынке вряд ли можно будет увидеть что-либо интересное, поскольку Америка празднует День Независимости.

В долгосрочной перспективе мы придерживаемся позитивного взгляда по паре евро-доллар.

Курс доллара не изменился - 25,6775 рублей. Активность остается средней. Вчерашний объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России составил, по нашей оценке, около \$1 млрд.

Денежный рынок

Ставки на денежном рынке остаются низкими (2,32% MIACR, overnight), в то время как деньги начинают постепенно перетекать с корсчетов на депозиты – в июле начинается обыкновенный цикл ротации средств в банковской системе: вначале с корсчетов на депозиты, а в конце месяца – с депозитов на корсчета для уплаты налогов.

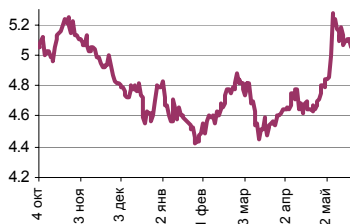
По итогам вчерашнего дня уровень банковской ликвидности вырос на 9,3 млрд. руб. до 1 342,2 млрд. руб. Корсчета уменьшились на 48,2 млрд. руб., составив 507 млрд. руб., депозиты выросли на 57,5 млрд. руб. до 835,2 млрд. руб.

Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке останутся низкими – на уровне 2,3% MIACR, overnight.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Выход достаточно хороших данных по заказам в промышленности в США способствовал росту ставки десятилетней ноты - 5,05% (+4 б.п.). Сегодня в США выходной - остается ждать завтрашних цифр индекса ISM Serv., а также пятничных Nonfarm Payrolls.

Российские еврооблигации

Котировки RUS30 снизились - 110,25% от номинала (-0,25 п.п.). Спред доходности к базовому активу не изменился - 99,5 б.п. Мы полагаем, что сегодня активность в сегменте RUS30 будет минимальной.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Рынок государственных бумаг во вторник подрос. ОФЗ 46017 оставалась в ореоле славы (+0,15 п.п.). На наш взгляд причиной столь неожиданной популярности выпуска стала его недооцененность относительно своих соседей - ОФЗ 46014 и ОФЗ 46021.

Банк России сегодня планирует доразместить ОФЗ 46018 объемом 2,8 млрд. руб. Мы убеждены, что эти 2,8 млрд. - оставшаяся недоразмещенная часть от поведенного 13 июня аукциона. Мы полагаем, что, несмотря плохие результаты предыдущего аукциона, спрос сегодня будет достаточно большим, а премия - минимальной. Не видим особого смысла в участии - с таким же успехом бумагу можно будет взять на рынке.

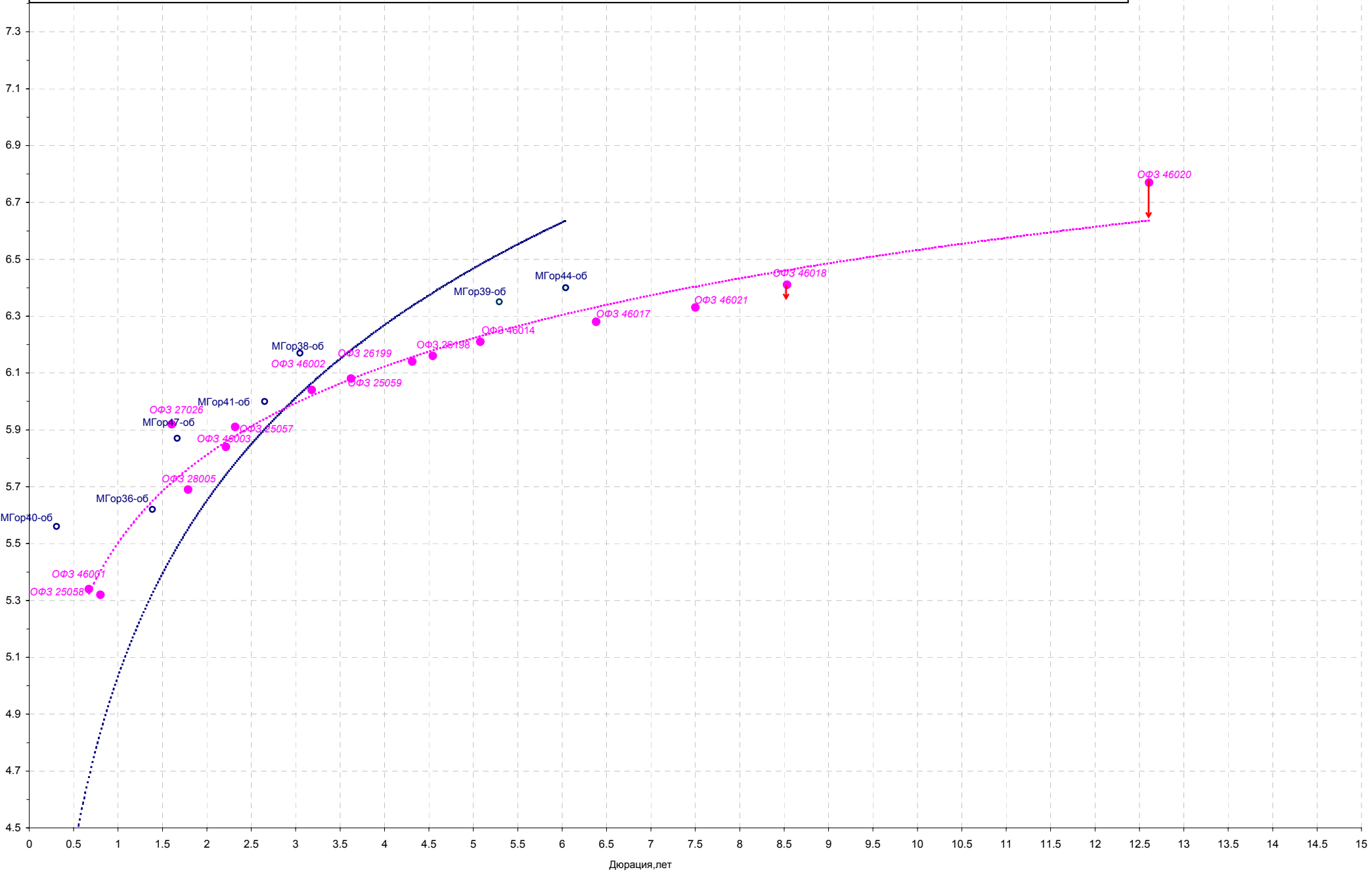
Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок государственных рублевых облигаций. Рынок ОФЗ на наш взгляд немного перегрет, и ему нужно немного остыть.

Корпоративные облигации

В корпоративном секторе наблюдались активные покупки ФСК ЕЭС по всему спектру бумаг, а также длинных бондов Газпрома и Лукойла-4. Сильный рост продемонстрировали облигации АИЖК.

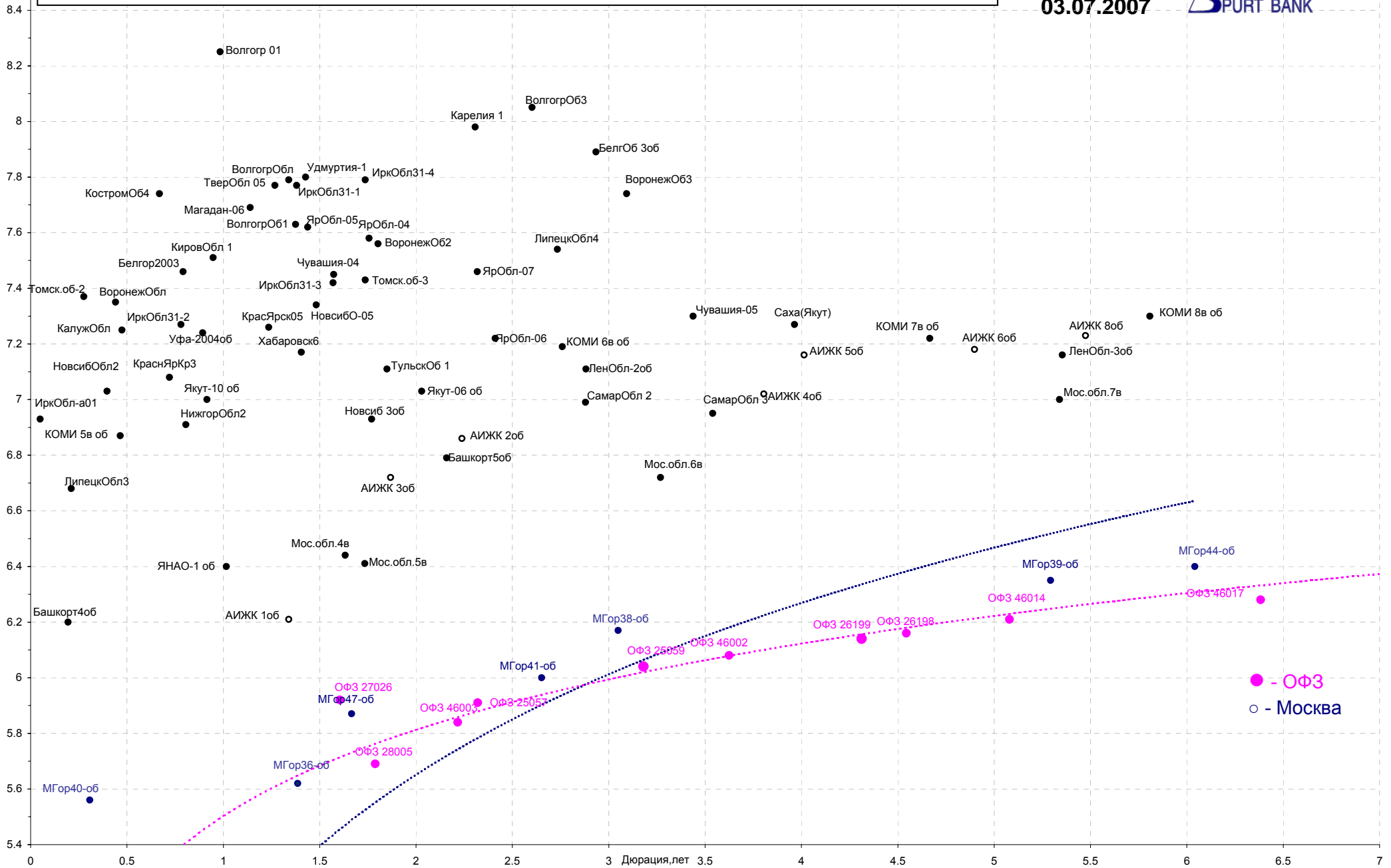
Мы рекомендуем покупать облигации Мосэнерго-1 в расчете на сокращение спреда доходности к ФСК-5, а также облигации Лукойл-3, в расчета на сокращение спреда к Газпрому-8. Для стратегических покупок весьма интересен Газпром-9.

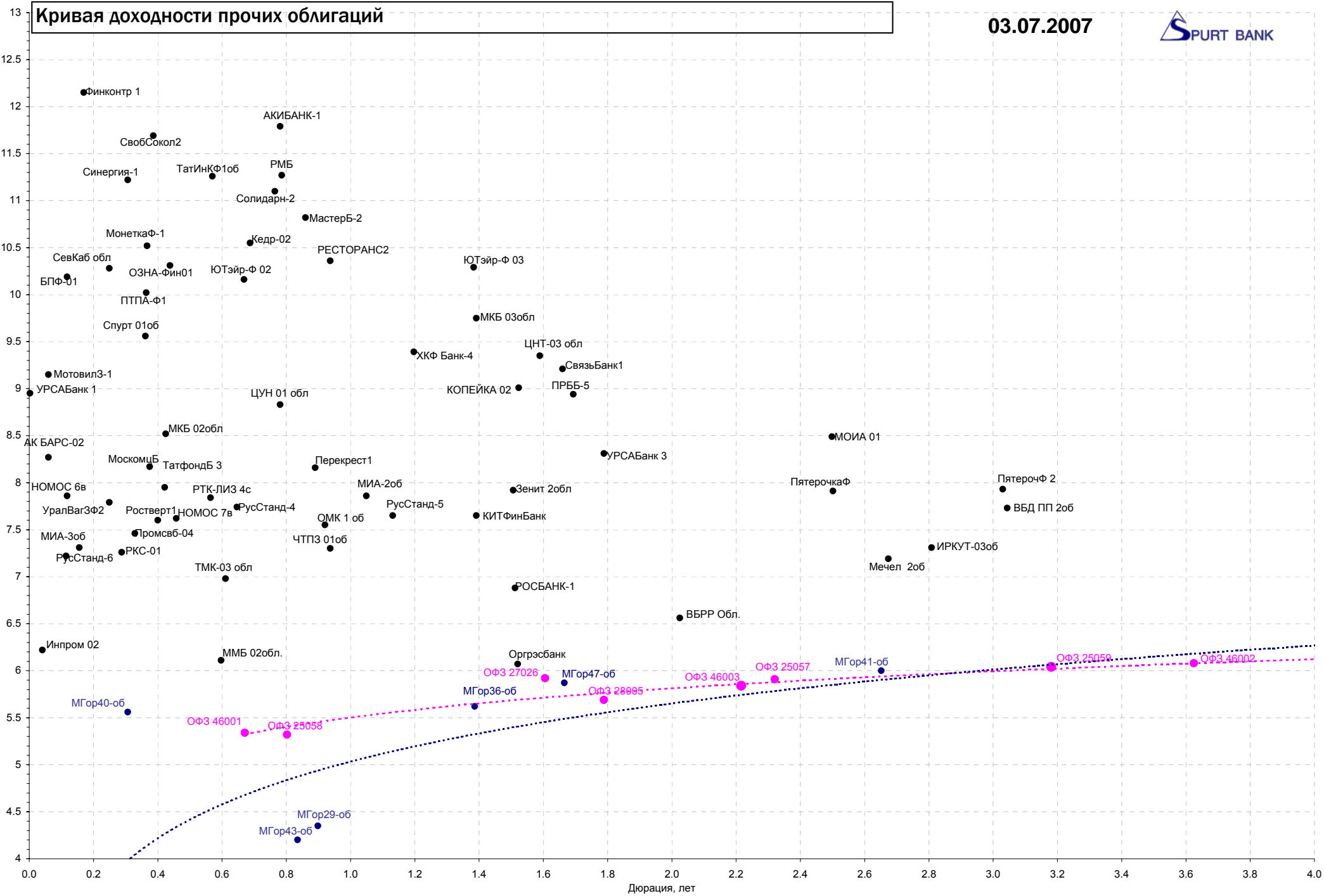
[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

03.07.2007





Акции

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня вырос на 1,47% до 1 939,84 п. Новыми лидерами роста стали акции ПолюсЗолота, ЛУКОЙЛа, РАО ЕЭС, СургутНГ.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок акций первого эшелона. Мы полагаем, что российские инвесторы вряд ли решаться проложить покупки в преддверии публикации важной западной макростатистики.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Выручка «Объединенной компании «Российский алюминий» достигла \$13 млрд, а рентабельность по EBITDA — 38,5%. Осенью компания разместит акции в Лондоне. Глядя на такие показатели, инвесторам будет трудно устоять от соблазна купить кусочек «Русала», уверены эксперты. На прошлой неделе менеджеры UC Rusal впервые провели презентацию для инвесторов и аналитиков и впервые раскрыли финансовые показатели компании. Как передал вчера «Интерфакс», неаудированная выручка UC Rusal (рассчитана, как если бы объединенная компания уже вела деятельность) составила \$13 млрд, показатель EBITDA — \$5 млрд, EBIT — \$4,2 млрд. Два источника «Ведомостей», знакомых с содержанием презентации, подтвердили эти цифры. Один из них добавляет, что чистую прибыль компания не раскрывала, документ присутствовавшим не выдавался, демонстрировались лишь слайды. Другой говорит, что в отчетности учтены показатели вошедших в UC Rusal предприятий «Русала», «Суала» и Glencore. «Русал», «Суала» и Glencore никогда не публиковали финансовых показателей. «Русал» обнародовал лишь выручку, а «Суала» — еще и показатель EBITDA. Но из отчетности «Русала» по US GAAP за 2005 г., имеющейся у «Ведомостей», следует, что за 2005 г. рентабельность компании по EBITDA составила 33,7%. У «Суала» этот показатель был 22%. В 2006 г. рентабельность UC Rusal по EBITDA за 2006 г. выросла до 38,5%. Аналогичный показатель китайской Chalco в 2006 г. составил 33,77%, Alcoa — 15,51%, Alcan — 15,65%, Norsk Hydro — 37,45%.

Бразилия, Мексика и Индонезия — банки этих стран, не говоря уже об Индии и Китае, будут более активными кредиторами, чем российские, как минимум до 2050 г., прогнозирует PricewaterhouseCoopers. Через 43 года в Индии будет выдано кредитов на \$23 трлн, в Китае — на \$45 трлн, а российские граждане и компании займут у банков «всего» \$5 трлн. Банковский сектор России и других стран с развивающейся экономикой — Китая, Индии, Бразилии, Индонезии, Мексики и Турции — через 43 года догонит и перегонит банковские системы стран «семерки» (США, Япония, Германия, Великобритания, Франция, Италия и Канада) по объему выданных кредитов, основному показателю развитости банковской системы, предсказывает PricewaterhouseCoopers (PwC) в исследовании «Банки в 2050 г. Насколько большими станут развивающиеся рынки?». Эксперты PwC пришли к выводу, что объем выданных кредитов в развивающихся странах уже к 2025 г. может составить примерно половину от этого показателя в странах «семерки» и превысит его к 2050 г. Для сравнения: в 2004 г. в семи развивающихся странах банки ссудили \$4,2 трлн, а в странах «семерки» — \$30 трлн. К середине века ситуация изменится и развивающиеся страны опередят по сумме выданных кредитов развитые — \$98 трлн и \$83 трлн соответственно. При этом китайские банки ссудят клиентам \$45 трлн, индийские — \$23 трлн, а российские — \$5 трлн, прогнозирует PwC. «Сегодня кредитный портфель китайских банков в 10 раз превышает российские цифры. Согласно прогнозам ВВП Китая будет расти быстрее ВВП России, но, несмотря на это, к 2050 г. показатели Китая будут превышать российские в те же 10 раз, — отмечает автор обзора, партнер PwC Гордон Латимир. — А индийский рынок будет расти более быстрыми по сравнению с Россией темпами, прежде всего из-за высоких темпов роста ВВП».

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

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Срвзвеш	Open	Low	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.001	-0.0007	-0.002	-0.002	71 100 000
EURTOD_UTS	34.8465	34.835	34.825	34.86	23 970 000
EURTOM_UTS	34.8957	34.8474	34.845	34.93	13 544 000
USD_TODTOM	-0.0028	-0.002	-0.0043	-0.0034	2 407 699 968
USDOD_UTS	25.7234	25.8175	25.697	25.697	827 331 968
USDOTM_UTS	25.7124	25.734	25.6775	25.6775	1 864 557 952

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	620 807 835	111.90	0.06	6.41	32	0
SU46020RMFS2	441 074 525	103.05	0.05	6.77	13	0
SU46001RMFS2	387 000 774	103.20	0.20	5.34	3	0
SU46021RMFS0	324 432 892	100.85	0.10	6.33	12	0
SU26198RMFS0	248 135 000	99.25	0.04	6.16	4	0
SU46017RMFS8	213 434 239	106.98	0.15	6.28	11	0
SU25057RMFS9	173 373 599	103.82	0.00	5.91	6	0
SU25058RMFS7	109 947 420	100.87	0.02	5.32	8	0
SU25059RMFS5	100 620 000	100.62	-0.13	6.04	1	0
RU000A0JP3Y5	26 432 399	99.15	0.07	4.12	2	0
SU46014RMFS5	14 664 714	109.43	0.43	6.21	2	0
SU26199RMFS8	10 060 076	100.40	0.05	6.14	4	0
Итого	2 675 063 175				104	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НижгорОбл3	112 625 600	103.80	0.05	5	0	28 868 530
МГор44-об	47 272 520	110.40	0.03	12	296 314 800	457 075 000
Мос.обл.5в	37 578 860	106.38	0.11	8	39 881 250	429 737 400
Саха(Якут)	31 581 020	103.49	-0.49	3	0	0
МГор39-об	17 648 420	110.48	0.08	5	18 212 860	131 466 900
НижгорОбл2	14 216 120	102.47	-0.09	7	0	15 999 690
ЛипецкОбл4	5 580 470	101.50	0.00	4	57 967 500	192 331 500
Мос.обл.6в	3 605 150	107.91	0.02	6	744 762 000	688 137 000
Мос.обл.7в	1 062 978	105.98	0.04	7	211 860 000	613 067 900
ЯНАО-1 об	535 608	103.80	-0.01	11	0	142 539 100
ЛенОбл-2об	530 418	121.10	0.10	1	0	155 926 700
МГор41-об	417 343	107.84	0.09	3	21 550 000	116 637 000
СамарОбл 3	360 325	102.95	-0.10	1	0	328 018 400
Башкорт5об	0			0	10 971 010	102 817 700
Итого	315 886 400			138	1 624 777 000	5 873 992 000

Корпоративные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЭЭС-03	260 984 400	100.86	0.17	108	221 035 900	486 382 800
ОГК-5 об-1	225 073 400	100.41	-0.12	12	126 356 100	395 871 400
ФСК ЭЭС-02	177 035 300	104.13	0.26	26	731 078 000	910 540 500
МОЭСК-01	148 535 300	101.17	-0.14	10	65 286 920	96 121 000
Амурмет-01	109 042 000	101.91	-0.12	8	19 592 580	0
ЛукойлЗобл	92 778 090	101.10	0.05	15	520 272 500	710 961 200
ФСК ЭЭС-05	87 908 430	101.29	0.31	10	480 943 500	562 108 700
ВлгТлкВТ-2	83 383 850	101.55	-0.40	104	0	120 350 400
ГАЗПРОМ А9	74 363 140	101.93	0.18	9	213 055 000	985 873 700
Татэнерго1	62 900 240	101.18	-0.27	138	16 433 250	160 585 100
Лукойл4обл	57 210 410	102.47	0.17	14	271 430 000	346 254 800
ЭйрЮнион01	53 574 460	100.02	0.06	28	0	9 283 600
СИБУРХолд1	42 242 000	100.58	-0.03	7	110 779 600	209 123 600
ФСК ЭЭС-04	41 679 000	101.66	0.26	6	81 270 000	376 999 800
Евросеть-2	40 150 870	100.05	0.00	9	20 000 000	155 464 400
Мечел 2об	35 936 980	103.49	0.07	19	102 938 600	130 505 300
Ленэнерго2	32 071 480	102.47	-0.04	9	50 438 200	330 209 600
АИЖК 4об	31 154 820	107.25	0.27	8	10 720 000	66 042 020
СтрТрГаз01	30 936 540	101.40	-0.10	4	29 395 680	94 127 170
МаксиГ 01	30 026 110	99.69	0.04	21	406 572 000	0
УГМК-УЭМ01	29 937 110	100.82	0.09	7	191 513 000	28 975 080
Мосэнерго1	29 073 740	101.20	0.02	10	20 246 000	70 972 740
ВлгТлкВТ-4	29 058 450	101.96	-0.12	4	0	53 258 920
КОПЕЙКА 02	28 287 300	99.97	-0.03	7	26 010 400	46 442 550
АптЗби6 об	27 820 580	101.35	-0.15	1	101 447 000	370 393 400
Итого	3 166 432 000			1458	10 232 600 000	28 789 440 000

Акции

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЭЭС	19 405 420 000	35.61	2.11%	34 608	528 858 300	10 768 900 000
ГАЗПРОМ ао	17 841 010 000	273.47	0.35%	32 320	1 326 284 000	21 308 410 000
ГМКНорНик	9 799 923 000	5557.61	0.45%	18 816	58 006 530	3 190 770 000
ЛУКОЙЛ	7 365 108 000	2008.50	2.73%	20 602	94 560 620	4 716 848 000
Сбербанк	2 520 440 000	100668.59	0.00%	3 247	110 661 900	4 588 346 000
Сургнфгз	2 308 476 000	29.32	1.21%	8 272	140 045 900	808 671 700
Роснефть	1 589 291 000	205.98	0.35%	6 198	71 395 590	1 600 879 000
Сбербанк-п	1 431 121 000	1529.05	0.32%	8 985	12 174 940	768 631 400
ПолюсЗолот	1 119 754 000	1134.58	3.06%	3 832	14 338 890	282 329 000
Итого	71 313 840 000			190 339	3 133 597 000	59 470 070 000

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.