

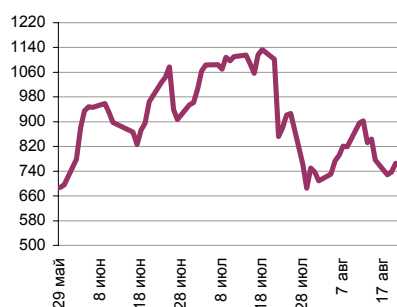
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>События и факты</b> Россия к 22 августа отведет войска с территории Грузии. Как говорится в сообщении пресс-службы российского Президента, Президент РФ Дмитрий Медведев заявил об этом в ходе телефонного разговора с президентом Франции Николя Саркози, который состоялся 19 августа 2008 года по инициативе французской стороны. АКМ.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	<b>Денежный рынок</b> Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах подросла на 27,9 млрд. рублей до 765,5 млрд. рублей. Индикативная ставка межбанковского рынка MIACR (overnight) вчера составила 5,54%. Мы полагаем, что сегодня средний уровень ставок денежного рынка немного снизится.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	3	
НОВОСТИ	4	Вчера возобновились продажи долларов Банку России, которые, вероятно, проходили напрямую, поскольку на валютном рынке мы не видели подобных оборотов.
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	5	<b>Рублевые долги</b> Котировки рублевых долгов снизились, однако, несмотря на весь скопившийся негатив, мы не ждем сильного падения цен рублевых облигаций.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

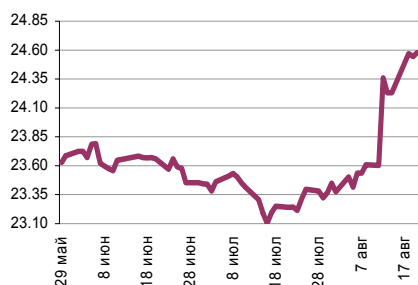


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4763	0.007	-0.01
Нефть Brent, IPE	113.25	1.17%	0.51%
S&P 500	1,266.69	-0.93%	-2.96%
Libor(6M) (%)	3.13	0.02	0.04
MOSPRIME(3M) (%)	7.54	0.04	0.12
UST10 (%)	3.83	0.02	-0.16
RusGLB30	111.50	-0.50	-0.50
Доллар (ТОМ)	24.58	0.03	0.22
Евро (ТОМ)	36.00	-0.09	-0.47
Индекс РТС	1685.60	-5.21%	-3.29%
Индекс ММВБ	1361.54	-6.01%	-3.59%
ЗВР (млрд. долл)	597.50		5.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4486.00		-3.70

## 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 (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

### Валютный рынок

На FOREX евро подрос по отношению к доллару до 1,4750. Позитивное влияние оказала публикация немецкого индекса ZEW в Германии, который вышел чуть выше прогнозов (-55,5 против -62). Инвесторов также воодушевило то, что индекс продемонстрировал рост по отношению к своему предыдущему значению (-64).

Позже были опубликованы данные по инфляции в производственном секторе США, которые, хотя вышли выше прогнозов, однако не оказали существенного влияния на рынок евро-доллар.

В среднесрочной перспективе мы видим евро в диапазоне 1,44-1,49 по отношению к доллару.

### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах подросла на 27,9 млрд. рублей до 765,5 млрд. рублей. В основном, выросла сумма остатков на корсчетах на 26,8 млрд. рублей до 659,3 млрд. рублей.

Объем задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России существенно не изменился и составил 54,5 млрд. рублей.

Мы полагаем, что вчера возобновились продажи долларов Банку России, которые, вероятно, проходили напрямую, поскольку на валютном рынке мы не видели подобных оборотов.

Продажи долларов может стимулировать уплата на следующей неделе НДС и налога на прибыль, а также пауза в рами американской валюты на FOREX.

Индикативная ставка межбанковского рынка MIACR (overnight) вчера составила 5,54%. Мы полагаем, что сегодня средний уровень ставок денежного рынка немного снизится.

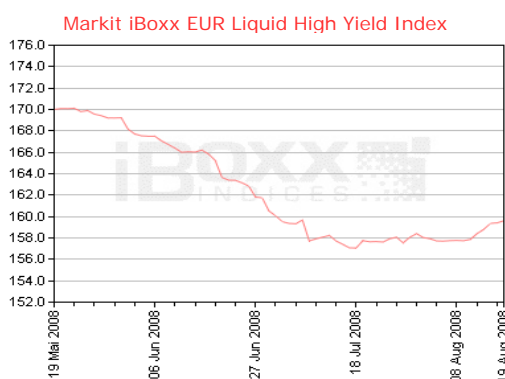
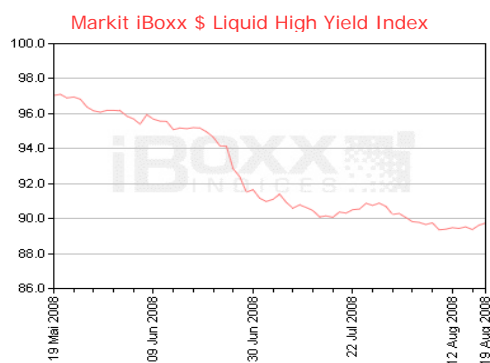
## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Котировки рублевых долгов снизились. Как мы полагаем, падение было вызвано совокупностью факторов. Вчера помимо ухудшения внешней макроэкономической конъюнктуры (падения мировых фондовых рынков) негативное влияние оказало совещание стран-участниц НАТО итогом которого, как и следовало ожидать, стало осуждение действий России по отношению к Грузии.

Несмотря на весь скопившийся негатив, мы не ждем сильного падения котировок рублевых облигаций.

После того, как политические события вышли на первый план, мы несколько упустили из виду динамику индексов IBoxx. Мы мониторим изменение двух индексов – высокодоходных ликвидных облигаций в долларах и евро, в расчет которых входят долги таких компаний как FORD MOTOR, TEXAS COMP, Nordic Telephone. Эти ценовые индексы достаточно тесно коррелируют с ценовым индексом рублевых долгов Cbonds, зачастую показывая опережающую динамику.

Так вот, в последнее время происходили рост индекса, номинированного в евро и стабилизация индекса, номинированного в долларах.



Еще одним позитивным фактором являются данные по инфляции в РФ, которая наконец-то прекратила рост. Помимо сезонных драйверов охлаждающее влияние на цены с временным лагом оказало снижение темпов роста денежной массы во втором полугодии 2007 года.

По прогнозам Банка России, во втором полугодии 2008 года мы будем наблюдать дефляцию, благодаря которой годовой уровень инфляции в России к декабрю этого года снизится до 11%.

## НОВОСТИ

Доходы от размещения валютных резервов в облигации Fannie Mae и Freddie Mac за 1-е полугодие превысили 1 млрд долл. Об этом на заседании думской фракции "Справедливая Россия" заявил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин.

MIRAX GROUP вчера погасила дебютные облигации, сообщила компания. Общий размер выплат составил 976 053 376,40 руб, включая НКД – 48 563 376, 40 руб. В обращении находилось 927 490 облигаций выпуска. ООО «Миракс Групп» разместило дебютные облигации объемом 1 млрд рублей 23 августа 2005 года по ставке 12,5% годовых. Срок обращения облигаций составил 3 года. Организаторы - [Банк Москвы](#), Банк [Зенит](#).

Сегодня [Standard & Poor's](#) вывело долгосрочный кредитный рейтинг «В-» и рейтинг «ruBBB» по национальной шкале российской химической компании ОАО «[Казаньоргсинтез](#)» из списка CreditWatch с прогнозом «Негативный», куда они были помещены 2 мая 2008 г. В то же время рейтинги были подтверждены. Прогноз по рейтингам — «Стабильный». «Выведение рейтингов из списка CreditWatch и их подтверждение обусловлены получением компанией разрешения на невыполнение ковенантов относительно уровня долга, а также ряда других ограничений по банковским кредитным линиям, — заявил кредитный аналитик Standard & Poor's Лукас Севенин. — Кроме того, они отражают наши ожидания относительно того, что группа окажется способной привлечь новые банковские линии в краткосрочном периоде для финансирования продолжающихся капитальных расходов». Высокий уровень финансового рычага и слабые показатели генерируемого денежного потока обусловлены значительной инвестиционной программой компании, финансируемой за счет заемных средств, и ее агрессивной финансовой политикой. Негативное влияние на текущий рейтинг оказывает также циклический характер прибыли в нефтехимической промышленности и неопределенность в отношении практики корпоративного управления. Риски нарушения поставок или неблагоприятное для группы соглашение с ОАО «[Газпром](#)» (BBB/Стабильный/—) также негативно влияют на рейтинги. Эти негативные факторы частично компенсируются за счет исторически достаточно высокой рентабельности по EBITDA (в среднем 25% на протяжении последних четырех лет благодаря низкой стоимости сырья и благоприятной динамике отраслевого цикла), значительной доли компании на рынках ее основной продукции и быстрого роста спроса на полиэтилен в России вследствие недостатка этой продукции на рынке. «Мы ожидаем, что рентабельность по EBITDA у «Казаньоргсинтеза» останется достаточно значительной — по меньшей мере 20% в 2008 г. и что группа будет финансировать обязательства с наступающими сроками погашения, программу капитальных расходов и потребности в оборотном капитале с помощью банковских кредитных линий, соглашения о которых уже подписаны или одобрены банками», — подчеркнул г-н Севенин. Прогноз может быть пересмотрен на «Негативный», если мы увидим признаки значительного ослабления рентабельности в 2009 г. или если ликвидность группы ухудшится, что может произойти, например, в случае проблем с запуском в эксплуатацию новых производственных активов или с поставками сырья. Учитывая высокий уровень финансового рычага и ограниченные возможности генерирования свободного операционного денежного потока, повышение рейтинга маловероятно в кратко- и среднесрочной перспективе.

Источник: Cbonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС, Рейтер, АКМ

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0013	0.00150	0.0011	0.0015	276 900 000
EURRUB_TOD	35.9996	36.05750	35.955	35.98	63 416 000
EURRUB_TOM	36.0439	36.03000	35.9575	36.003	197 347 008
USD_TODTOM	0.0021	0.00210	0.0019	0.0035	3 224 399 872
USDRUB_TOD	24.5665	24.49000	24.49	24.58	1 590 993 024
USDRUB_TOM	24.5726	24.57050	24.5475	24.5775	2 825 227 008

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPTD7	1 005 785 391	98.07	-0.08	6.10	2	0
SU46020RMFS2	70 509 570	88.14	-0.73	8.14	9	0
SU46021RMFS0	40 225 820	90.98	-0.27	7.66	10	0
SU46017RMFS8	10 000 000	100.00	0.00	7.20	2	0
SU25060RMFS3	7 699 610	99.99	-0.01	5.93	4	0
SU25061RMFS1	2 977 500	99.25	-0.28	6.41	2	0
SU25059RMFS5	992 500	99.25	0.08	6.59	1	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
<b>Итого</b>	<b>1 138 190 391</b>				<b>30</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор47-об	38 344 300	100.11	-0.32	7	557 634 000	382 753 600
Новси60-05	29 322 190	99.91	-0.08	12	0	0
СамарОбл 3	25 523 410	98.01	0.58	3	19 419 030	576 117 100
Мос.обл.6в	18 790 400	98.90	-0.07	4	175 230 000	1 218 318 000
Башкорт6об	18 657 100	99.17	0.06	5	40 672 000	0
НижгорОбл3	18 223 200	98.50	0.05	6	0	230 513 900
МГор39-об	14 547 440	95.41	-0.35	11	30 544 950	295 478 700
Мос.обл.8в	13 522 870	96.53	-0.57	14	617 932 400	3 241 094 000
МГор44-об	11 024 090	94.19	-0.56	14	0	373 512 000
ЯрОбл-07	9 695 328	96.50	0.30	5	86 775 000	44 929 100
СамарОбл 5	5 928 000	98.80	-0.12	2	29 625 000	1 098 811 000
Саха(Якут)	4 725 000	94.50	0.00	1	0	68 965 350
Мос.обл.5в	4 346 247	102.25	0.11	5	601 018 300	407 165 500
ЯрОбл-06	1 256 652	93.82	0.02	2	0	108 424 600
<b>Итого</b>	<b>236 652 900</b>			<b>115</b>	<b>2 479 976 000</b>	<b>18 071 060 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТрансКред2	303 365 800	97.39	-0.41	5	455 635 300	313 727 300
КБРенКап-1	141 948 100	100.05	0.00	22	50 619 060	129 793 700
ГАЗПРОМ А4	84 419 490	100.96	-0.06	58	232 165 000	559 536 200
ДжейЭфСиГ1	71 703 130	99.48	0.02	9	0	2 460 895
Промсвб-05	70 959 240	98.91	0.21	10	220 981 700	80 160 830
Лукойл2обл	64 596 140	99.38	-0.42	10	0	721 636 000
РЖД-06обл	59 785 000	98.01	-0.03	10	49 000 000	206 596 400
НутрИнв1об	58 641 940	99.88	-0.09	3	0	0
7Контин-02	56 624 770	98.31	-0.04	8	49 125 000	574 265 900
Мечел 2об	45 391 220	95.30	1.09	17	0	405 477 100
ЧТПЗ 01об	39 667 980	99.16	0.10	8	178 457 000	0
РБК ИС БО4	38 039 960	100.42	0.05	3	68 288 000	45 373 500
РазгуляйФ4	29 714 500	100.05	0.05	5	0	617 540 100
Лукойл3обл	29 616 380	96.11	-0.19	7	103 105 700	138 630 300
АИЖК 7об	28 126 510	86.27	-1.05	11	0	343 596 900
ВТБ - 5 об	27 958 000	99.85	0.00	6	44 932 500	1 392 255 000
АИЖК 10об	26 577 120	85.73	-1.60	11	0	142 308 300
РОСБАНК-1	23 230 530	99.70	0.00	5	0	28 480 640
Агрохолд 1	22 895 040	99.50	0.00	3	22 320 360	35 829 500
НОМОС 7в	22 549 600	99.72	0.08	13	0	66 824 360
Лукойл4обл	20 775 090	94.79	-0.24	9	18 945 000	302 357 100
РусСтанд-8	19 375 710	99.81	0.01	10	0	209 288 600
ВТБ - 4 об	19 032 300	100.17	0.15	1	50 010 000	124 580 600
ВТБ24 01	19 017 300	100.07	-0.08	2	50 034 000	44 702 790
Апт36и6 об	18 300 000	94.82	-0.48	3	0	67 294 430
<b>Итого</b>	<b>1 975 346 000</b>			<b>951</b>	<b>5 573 590 000</b>	<b>59 793 220 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	14 737 720 000	248.31	-7.42%	46 524	1 385 996 000	74 518 640 000
Сбербанк	7 064 840 000	62.97	-4.98%	33 165	321 045 000	21 935 300 000
ЛУКОЙЛ	6 675 176 000	1782.86	-7.81%	28 477	453 043 400	5 644 772 000
ГМКНорник	6 227 764 000	4725.26	-5.10%	22 910	633 189 700	7 780 557 000
Роснефть	2 467 338 000	205.29	-7.89%	12 311	219 787 800	4 318 640 000
Сургнфгз	1 619 445 000	18.782	-9.98%	12 174	250 503 800	2 262 592 000
ВТБ ао	1 476 031 000	0.0755	-6.22%	8 855	292 701 000	4 247 411 000
Ростел -ао	623 287 900	278.22	-0.93%	1 820	5 354 381	8 694 453 000
Сургнфгз-п	586 129 000	9.664	-5.83%	5 450	69 205 860	1 953 153 000
<b>Итого</b>	<b>44 888 310 000</b>			<b>224 317</b>	<b>3 747 267 000</b>	<b>147 670 500 000</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  
+7 843 291 50 20Мартынов 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**

---

Ведущий экономист  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Старший 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  
[ilavrona@spurtbank.ru](mailto:ilavrona@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. Представленная 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.